



DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL

ENTIDADE: [42.465.310/0001-21] TELOS FUNDACAO EMBRATEL DE SEGURIDADE SOCIAL

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1998.0066-38] PCV I

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2014

TIPO: COMPLETA

Atuário Responsável			
GISELLE DINIZ GONCALVES			
MIBA:	MIBA 512	MTE:	512

DA transmitida à Previc em 15/04/2015 às 16:02:00

Número de protocolo : 010654

DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1998.0066-38] PCV I

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2014

TIPO: COMPLETA

INFORMAÇÕES CADASTRAIS

ENTIDADE	
Código: 0099-8	CNPJ: 42.465.310/0001-21
Sigla: TELOS	
Razão Social: TELOS FUNDAÇÃO EMBRATEL DE SEGURIDADE SOCIAL	

PLANO	
CNPB: 1998.0066-38	Sigla: PCV I
Nome: PLANO DE CONTRIBUIÇÃO VARIÁVEL I	
Situação: ATIVO / EM FUNCIONAMENTO	Característica: PATROCINADOR
Modalidade: CONTRIBUIÇÃO VARIÁVEL	Legislação Aplicável: LC 109

ATUÁRIO	
Nome: GISELLE DINIZ GONCALVES	
MIBA: MIBA 512	MTE: 512
Empresa:	

INFORMAÇÕES SOBRE A AVALIAÇÃO ATUARIAL

Motivo da Avaliação:	ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO		
Data do cadastro:	30/09/2014	Data da Avaliação:	31/12/2014
Tipo:	COMPLETA		
Observações:			
- Não adoção da premissa de Crescimento Real de Benefício: O Regulamento do Plano não prevê Crescimento Real de Benefício, dispondo exclusivamente sobre sua atualização (inciso II do Art.73).			
Relatórios Complementares apresentados pelo Atuário (não enviados à PREVIC):			
Estudo técnico que embasam as premissas atuariais utilizadas na avaliação atuarial. Estudo de LDI executado pela área financeira da TELOS.			
Quantidade de Grupos de Custeio: 1			

INFORMAÇÕES SOBRE A DURATION DO PASSIVO DO PLANO DE BENEFÍCIOS

Duration do Passivo (em meses):	122
Observações:	
O PCV I oferece opção de fruir benefício na forma de renda mensal vitalícia (RMV) ou saque programado (SQP), as quais geram riscos diferenciados. O benefício de SQP tem característica meramente financeira; enquanto o de RMV está sujeito a riscos atuariais. Na determinação da duration do passivo, foi usada a fórmula apresentada na Resolução CNPC nº 15/2014 para os benefícios pagos na forma de renda mensal vitalícia. Estudo completo encontra-se arquivado na TELOS.	

CARACTERÍSTICAS DOS BENEFÍCIOS**Benefício:** APOSENTADORIA ANTECIPADA**Benefício Programado:** SIM**Regime:** CAPITALIZAÇÃO**Método de Financiamento:** CAPITALIZAÇÃO FINANCEIRA**Nível Básico do Benefício:**

TRANSFORMAÇÃO, EM RENDA MENSAL, DO SALDO DE CONTA.
NA OPÇÃO POR RENDA MENSAL VITALÍCIA COM OU SEM PENSÃO, APLICAÇÃO DE FATOR ATUARIAL DO SALDO DE CONTA, DESCONTADO DE EVENTUAL PAGAMENTO ÚNICO DE ATÉ 20%, SE FOR REQUERIDO, E/OU,
NA OPÇÃO POR SAQUE PROGRAMADO, APLICAÇÃO DE PERCENTUAL DE 0,3% A 2%, À ESCOLHA DO PARTICIPANTE, AO SALDO DE CONTA, DESCONTADO DE EVENTUAL PAGAMENTO EM ATÉ 2 PARCELAS DE ATÉ 20%, SE O(S) VALOR(ES) DO(S) BENEFÍCIO(S) FOR(EM) INFERIOR A UMA UNIDADE DE REFERÊNCIA, O SALDO DE CONTA É PAGO, INTEGRALMENTE, EM PARCELA ÚNICA.

Benefício: APOSENTADORIA NORMAL**Benefício Programado:** SIM**Regime:** CAPITALIZAÇÃO**Método de Financiamento:** CAPITALIZAÇÃO FINANCEIRA**Nível Básico do Benefício:**

TRANSFORMAÇÃO, EM RENDA MENSAL, DO SALDO DE CONTA.
NA OPÇÃO POR RENDA MENSAL VITALÍCIA COM OU SEM PENSÃO, APLICAÇÃO DE FATOR ATUARIAL DO SALDO DE CONTA, DESCONTADO DE EVENTUAL PAGAMENTO ÚNICO DE ATÉ 20%, SE FOR REQUERIDO, E/OU,
NA OPÇÃO POR SAQUE PROGRAMADO, APLICAÇÃO DE PERCENTUAL DE 0,3% A 2%, À ESCOLHA DO PARTICIPANTE, AO SALDO DE CONTA, DESCONTADO DE EVENTUAL PAGAMENTO EM ATÉ 2 PARCELAS DE ATÉ 20%, SE FOR REQUERIDO.
SE O(S) VALOR(ES) DO(S) BENEFÍCIO(S) FOR(EM) INFERIOR A UMA UNIDADE DE REFERÊNCIA, O SALDO DE CONTA É PAGO, INTEGRALMENTE, EM PARCELA ÚNICA.

Benefício: BENEFÍCIO POR INCAPACIDADE**Benefício Programado:** NÃO**Regime:** CAPITALIZAÇÃO**Método de Financiamento:** CAPITALIZAÇÃO FINANCEIRA**Nível Básico do Benefício:**

TRANSFORMAÇÃO, EM RENDA MENSAL, DO SALDO DE CONTA + SALDO PROJETADO, ONDE SALDO PROJETADO = VALOR DA ÚLTIMA CONTRIBUIÇÃO DO PATROCINADOR X NÚMERO DE MESES FALTANTES ENTRE A DATA DA INVALIDEZ E A DATA DA APOSENTADORIA NORMAL.
NA OPÇÃO POR RENDA MENSAL VITALÍCIA COM OU SEM PENSÃO, APLICAÇÃO DE FATOR ATUARIAL DO SALDO DE CONTA, DESCONTADO DE EVENTUAL PAGAMENTO ÚNICO DE ATÉ 20%, SE FOR REQUERIDO, E/OU,
NA OPÇÃO POR SAQUE PROGRAMADO, APLICAÇÃO DE PERCENTUAL DE 0,3% A 2%, À ESCOLHA DO PARTICIPANTE, AO SALDO DE CONTA, DESCONTADO DE EVENTUAL PAGAMENTO EM ATÉ 2 PARCELAS DE ATÉ 20%, SE FOR REQUERIDO.
SE O(S) VALOR(ES) DO(S) BENEFÍCIO(S) FOR(EM) INFERIOR A UMA UNIDADE DE REFERÊNCIA, O SALDO DE CONTA É PAGO, INTEGRALMENTE, EM PARCELA ÚNICA.

Benefício: BENEFÍCIO POR MORTE**Benefício Programado:** NÃO**Regime:** CAPITALIZAÇÃO**Método de Financiamento:** CAPITALIZAÇÃO FINANCEIRA**Nível Básico do Benefício:**

1- MORTE DE ATIVO (BENEFICIÁRIO): SALDO DE CONTA + SALDO PROJETADO,
SALDO PROJETADO = ÚLTIMA CONTRIBUIÇÃO DO PATROCINADOR X Nº DE MESES ENTRE A DATA DA MORTE E A DATA DA APOSENTADORIA NORMAL.
1.1- HAVENDO FILHO > 21 ANOS: PAGAMENTO À VISTA DO SALDO DE CONTA, OU, RECEBIMENTO MENSAL DE 0,3% ATÉ 2% DO SALDO DE CONTA;
1.2- NÃO HAVENDO FILHO > 21 ANOS: PAGAMENTO À VISTA DO SALDO DE CONTA, OU, RECEBIMENTO MENSAL DE 0,3% ATÉ 2% DO SALDO DE CONTA OU RENDA MENSAL VITALÍCIA;
2- MORTE DE ATIVO (BENEFICIÁRIO INDICADO): SALDO DE CONTA DE PARTICIPANTE
3- MORTE DO ASSISTIDO DE RENDA MENSAL QUE OPTOU POR CONTINUIDADE DE RENDA PARA BENEFICIÁRIOS:
- 60% DO BENEFÍCIO TELOS
- NÃO HAVENDO BENEFICIÁRIOS NO MOMENTO DO FALECIMENTO: 10 X O VALOR DO BENEFÍCIO DO ASSISTIDO, EM

Assinatura do Atuário: _____

DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1998.0066-38] PCV I

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2014

TIPO: COMPLETA

PAGAMENTO UNICO, AOS BENEFICIARIOS INDICADOS.
4- MORTE DE ASSISTIDO EM SAQUE PROGRAMADO:
- RECEBER À VISTA O SALDO DE CONTA REMANESCENTE;
- CONTINUAR RECEBENDO O PERCENTUAL ENTRE 0,3% E 2%;
- ALTERAR RECEBIMENTO P/ RENDA MENSAL VITALÍCIA.

DEMONSTRATIVO DA AVALIAÇÃO ATUARIAL

GRUPO DE CUSTEIO: 1 - PCV I

Patrocinadores e Instituidores

CNPJ	Razão Social
33.530.486/0001-29	EMPRESA BRASILEIRA DE TELECOMUNICACOES S A EMBRATEL
42.465.310/0001-21	TELOS FUNDAÇÃO EMBRATEL DE SEGURIDADE SOCIAL
03.964.292/0001-70	STAR ONE S.A.
02.667.694/0001-40	TELMEX DO BRASIL LTDA
59.335.976/0001-68	PRIMESYS SOLUCOES EMPRESARIAIS S.A.
09.132.659/0001-76	EMBRATEL TVSAT TELECOMUNICACOES SA
40.432.544/0001-47	CLARO S.A.

Participantes Ativos: 6475	Tempo médio de contribuição (meses): 151
Folha de Salário de Participação: \$ 434,086,557.72	Tempo médio para aposentadoria (meses): 153

HIPÓTESES ATUARIAIS

Hipótese: Indexador do Plano (Reajuste dos Benefícios)
Valor: IGP-DI (FGV)
Quantidade esperada no exercício seguinte: 5.68
Quantidade ocorrida no exercício encerrado: 4.10
Comentário sobre divergência entre esperado e ocorrido: O índice de reajuste dos benefícios vitalícios segue o previsto no regulamento do plano, portanto não há qualquer divergência entre o valor esperado e o observado. A inflação esperada para 2014 informada foi baseada na projeção FOCUS_BACEN de 24/01/2014. A inflação esperada para 2015, com base na projeção FOCUS - BACEN de 02/01/2015 é de 5,68%.
Justificativa da EFPC: A hipótese adotada tem como base a previsão de reajuste de benefício, concedido na forma de renda mensal vitalícia, vigente no Regulamento do Plano.
Opinião do atuário: Não há qualquer observação a ser feita.
Hipótese: Projeção de Crescimento Real de Salário
Valor: 0,00
Quantidade esperada no exercício seguinte: 0.00
Quantidade ocorrida no exercício encerrado: -2.71
Comentário sobre divergência entre esperado e ocorrido: O crescimento real esperado para os salários aplicáveis dos participantes do PCV I é de 0% enquanto o ocorrido em 2014 foi de -2,71%. Tal valor não afeta o plano, uma vez que os participantes escolhem anualmente o percentual com o qual irão contribuir no exercício seguinte, portanto, mesmo que os salários aumentassem mais que o projetado, as contribuições não necessariamente aumentariam. Essa taxa foi calculada a partir da razão entre: - salário médio anual do exercício atual, descontada a inflação do período; e - salário médio anual do exercício anterior, descontada a inflação do período.
Justificativa da EFPC: Os Patrocinadores não costumam conceder reajustes salariais em níveis superiores à inflação. O percentual utilizado tende a refletir a política de recursos humanos de longo prazo, no que diz respeito ao aumento médio salarial estimado que os empregados terão ao longo de suas carreiras.
Opinião do atuário: Entendemos ser adequada a manutenção do percentual aqui informado, por se tratar de estimativa média de longo prazo, condição esta em que variações pontuais nas respectivas taxas são esperadas. Importante registrar que essa hipótese é sensível às variações da política de recursos humanos da Patrocinadora, necessitando de constante monitoramento a ser realizado neste exercício de 2014. Ressaltamos que se trata de um plano de contribuição definida na fase de acumulação de recursos.

Hipótese:	Taxa Real Anual de Juros
Valor:	4,50
Quantidade esperada no exercício seguinte:	7.70
Quantidade ocorrida no exercício encerrado:	7.77
Comentário sobre divergência entre esperado e ocorrido:	
A rentabilidade real do plano PCV I ficou em 7,77%, superando o orçado, que era de 5,88%. De acordo com a área financeira da TELOS, o motivo de tal diferença foi o fato de que o indexador do plano (IGP-DI), utilizado na obtenção da taxa real de juros, ficou bem abaixo do previsto em 2014, fazendo com que a parcela atrelada ao CDI e ao IPCA impulsionasse a rentabilidade real do Plano.	
Justificativa da EFPC:	
No PCV I, existem as seguintes taxas de juros reais: - os benefícios concedidos pelo IGP-Di eram calculados com 6% ao ano; - a partir de 2003, os novos benefícios reajustados pelo IGP-DI passaram a ser calculados com 3% ao ano; - a partir de dezembro de 2012, na PMBC de benefícios de mensal vitalícia com reajuste pelo IGP-DI e concedidos com taxa de 6% ao ano, será adotada a taxa de 4,5% ao ano, de acordo com o aprovado pelo Conselho Deliberativo. Para os optantes pelo reajuste pela Rentabilidade é adotada a taxa de 6% nominal descontada no reajuste. Estudos de LDI realizados demonstram que as premissas de taxa de juros adotadas são aceitáveis, sem risco financeiro e problemas de liquidez.	
Opinião do atuário:	
A taxa real anual de juros, utilizada para trazer a valor presente os pagamentos dos benefícios definidos indexados ao IGP-DI, foi definida com base na expectativa de retorno dos ativos através de estudos de LDI, os quais demonstram que a premissa de taxa de juros é compatível com o portfólio do plano e a expectativa de retorno de longo prazo. Estudos realizados demonstram que as premissas de taxa de juros adotadas são aceitáveis, demonstrando a cobertura para os compromissos futuros da Entidade. A Entidade pratica as taxas de juros em conformidade com o plano de custeio anual deliberado pelo Conselho Deliberativo da TELOS.	
Hipótese:	Tábua de Entrada em Invalidez
Valor:	MERCER DISABILITY
Quantidade esperada no exercício seguinte:	10.66
Quantidade ocorrida no exercício encerrado:	1.00
Comentário sobre divergência entre esperado e ocorrido:	
A quantidade de entrados em invalidez esperada para 2014 era de 10,84 participantes, enquanto que a ocorrida foi de 1 participante. Conforme pode ser observado, as ocorrências são imateriais.	
Justificativa da EFPC:	
Considerando a modalidade desse plano, em que na fase de acumulação de recursos é um plano de contribuição definida, a hipótese de entrada em invalidez só tem efeito na avaliação da taxa para cobertura do Saldo de Conta Projetada para os casos de invalidez. O acompanhamento periódico dessas ocorrências é realizado pelos atuários da TELOS.	
Opinião do atuário:	
Conforme pode ser observado nos campos preenchidos, as ocorrências são imateriais. Considerando a modalidade desse plano, em que na fase de acumulação de recursos ele é um plano de contribuição definida, a hipótese de entrada em invalidez só tem efeito na avaliação da taxa para cobertura do Saldo de Conta Projetada para os casos de invalidez. O acompanhamento periódico dessas ocorrências é realizado pelos atuários. Em função da diferença entre o observado e esperado, houve uma redução da taxa de contribuição para cobertura do Saldo de Conta Projetada para os casos de invalidez.	
Hipótese:	Tábua de Mortalidade de Inválidos
Valor:	CSO 58
Quantidade esperada no exercício seguinte:	1.99
Quantidade ocorrida no exercício encerrado:	1.00
Comentário sobre divergência entre esperado e ocorrido:	
A quantidade de mortes esperadas para 2014, dentre os inválidos que receberiam benefícios na forma de renda mensal vitalícia, era de 1,84 e ocorreu 1 morte. Conforme pode ser observado, as ocorrências são imateriais.	
Justificativa da EFPC:	
Conforme pode ser observado, as ocorrências são imateriais. A adoção da tábua de mortalidade de inválidos é baseada nos estudos de aderência realizados periodicamente pelos atuários da TELOS.	
Opinião do atuário:	
Levamos em consideração, no preenchimento destes campos, somente os inválidos que recebem benefícios na forma de renda mensal vitalícia, que são os que expõem o plano ao risco de longevidade. Aqueles que recebem benefícios na forma de saque programado não geram risco atuarial.	

DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1998.0066-38] PCV I

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2014

TIPO: COMPLETA

Hipótese:	Tábua de Mortalidade Geral
Valor:	AT 2000
Quantidade esperada no exercício seguinte:	19.40
Quantidade ocorrida no exercício encerrado:	15.00
Comentário sobre divergência entre esperado e ocorrido:	A quantidade esperada de mortos para 2014 dentre os que recebem benefícios na forma de renda mensal vitalícia era de 17,29 e a ocorrida foi de 15. A quantidade esperada foi 15% maior do que a ocorrida.
Justificativa da EFPC:	A adoção da tábua de mortalidade para esse Plano é baseada nos estudos de aderência realizados periodicamente pelos atuários da TELOS. Os estudos de aderência da tábua de mortalidade geral indica a não rejeição da tábua AT-2000 para representar a mortalidade da massa de assistidos deste plano que optaram pelo recebimento de benefício na forma de renda mensal vitalícia.
Opinião do atuário:	Somente estão sendo levados em consideração, no preenchimento dos campos relativos a esta hipótese nesta DA e na elaboração dos testes de adequabilidade da tábua de mortalidade, os assistidos do plano que optaram por receber benefício na forma de renda mensal vitalícia, que são os que expõem o plano ao risco de longevidade. Conforme o estudo de aderência de tábua realizado, a AT-2000 está representando satisfatoriamente a mortalidade desta massa de assistidos do plano. O estudo mencionado encontra-se arquivado na TELOS. Por se tratar de estimativa de longo prazo, oscilações em torno do ocorrido são esperadas.

HIPÓTESES ATUARIAIS NÃO UTILIZADAS NESTA DEMONSTRAÇÃO

Fator de Determinação do Valor Real Longo do Tempo Ben INSS
Fator de Determinação Valor Real ao Longo do Tempo Salários
Fator de Determinação Valor Real Longo do Tempo Ben Entidade
Hipótese de Entrada em Aposentadoria
Hipótese sobre Composição de Família de Pensionistas
Hipótese sobre Gerações Futuras de Novos Entrados
Hipótese sobre Rotatividade (Percentual)
Projeção de Crescimento Real do Maior Sal Ben INSS
Projeção de Crescimento Real dos Benefícios do Plano
Tábua de Morbidez

BENEFÍCIOS

DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1998.0066-38] PCV I

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2014

TIPO: COMPLETA

Benefício: APOSENTADORIA ANTECIPADA

Quantidade de benefícios concedidos:	1539	Valor médio do benefício (R\$):	3,205.14
Idade média dos assistidos:	62	Custo do Ano (R\$):	0.00
		Custo do Ano (%):	0.00

Provisões Matemáticas	\$ 701,278,850.46
Benefícios Concedidos	\$ 701,278,850.46
Contribuição Definida	\$ 153,344,063.71
Saldo de Conta dos Assistidos	\$ 153,344,063.71
Benefício Definido	\$ 547,934,786.75
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	\$ 547,934,786.75
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	\$ 0.00
Benefícios a Conceder	\$ 0.00
Contribuição Definida	\$ 0.00
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	\$ 0.00
Saldo de Contas – parcela Participantes	\$ 0.00
Benefício Definido Capitalização Programado	\$ 0.00
Valor Atual dos Benefícios Futuros	\$ 0.00
(-) Valor Atual das Contribuições Futuras Patrocinadores	\$ 0.00
(-) Valor Atual das Contribuições Futuras Participantes	\$ 0.00
Benefício Definido Capitalização não Programado	\$ 0.00
Valor Atual dos Benefícios Futuros	\$ 0.00
(-) Valor Atual das Contribuições Futuras Patrocinadores	\$ 0.00
(-) Valor Atual das Contribuições Futuras Participantes	\$ 0.00
Benefício Definido Capitais de Cobertura	\$ 0.00
Benefício Definido Repartição Simples	\$ 0.00

DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1998.0066-38] PCV I

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2014

TIPO: COMPLETA

Benefício: APOSENTADORIA NORMAL			
Quantidade de benefícios concedidos:	1467	Valor médio do benefício (R\$):	4,735.50
Idade média dos assistidos:	64	Custo do Ano (R\$):	62,963,763.04
		Custo do Ano (%):	14.50

Provisões Matemáticas	\$ 2,360,627,970.23
Benefícios Concedidos	\$ 963,830,955.58
Contribuição Definida	\$ 318,486,550.68
Saldo de Conta dos Assistidos	\$ 318,486,550.68
Benefício Definido	\$ 645,344,404.90
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	\$ 645,344,404.90
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	\$ 0.00
Benefícios a Conceder	\$ 1,396,797,014.65
Contribuição Definida	\$ 1,396,797,014.65
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	\$ 550,326,280.64
Saldo de Contas – parcela Participantes	\$ 846,470,734.01
Benefício Definido Capitalização Programado	\$ 0.00
Valor Atual dos Benefícios Futuros	\$ 0.00
(–) Valor Atual das Contribuições Futuras Patrocinadores	\$ 0.00
(–) Valor Atual das Contribuições Futuras Participantes	\$ 0.00
Benefício Definido Capitalização não Programado	\$ 0.00
Valor Atual dos Benefícios Futuros	\$ 0.00
(–) Valor Atual das Contribuições Futuras Patrocinadores	\$ 0.00
(–) Valor Atual das Contribuições Futuras Participantes	\$ 0.00
Benefício Definido Capitais de Cobertura	\$ 0.00
Benefício Definido Repartição Simples	\$ 0.00

DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1998.0066-38] PCV I

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2014

TIPO: COMPLETA

Benefício: BENEFICIO POR INCAPACIDADE			
Quantidade de benefícios concedidos:	116	Valor médio do benefício (R\$):	2,405.21
Idade média dos assistidos:	59	Custo do Ano (R\$):	371,144.01
		Custo do Ano (%):	0.09

Provisões Matemáticas	\$ 65,290,063.90
Benefícios Concedidos	\$ 33,300,198.40
Contribuição Definida	\$ 3,488,298.56
Saldo de Conta dos Assistidos	\$ 3,488,298.56
Benefício Definido	\$ 29,811,899.84
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	\$ 0.00
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	\$ 29,811,899.84
Benefícios a Conceder	\$ 31,989,865.50
Contribuição Definida	\$ 31,989,865.50
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	\$ 31,989,865.50
Saldo de Contas – parcela Participantes	\$ 0.00
Benefício Definido Capitalização Programado	\$ 0.00
Valor Atual dos Benefícios Futuros	\$ 0.00
(–) Valor Atual das Contribuições Futuras Patrocinadores	\$ 0.00
(–) Valor Atual das Contribuições Futuras Participantes	\$ 0.00
Benefício Definido Capitalização não Programado	\$ 0.00
Valor Atual dos Benefícios Futuros	\$ 0.00
(–) Valor Atual das Contribuições Futuras Patrocinadores	\$ 0.00
(–) Valor Atual das Contribuições Futuras Participantes	\$ 0.00
Benefício Definido Capitais de Cobertura	\$ 0.00
Benefício Definido Repartição Simples	\$ 0.00

DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1998.0066-38] PCV I

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2014

TIPO: COMPLETA

Benefício:	BENEFÍCIO POR MORTE		
Quantidade de benefícios concedidos:	142	Valor médio do benefício (R\$):	2,626.39
Idade média dos assistidos:	47	Custo do Ano (R\$):	279,985.83
		Custo do Ano (%):	0.06

Provisões Matemáticas	\$ 83,640,971.98
Benefícios Concedidos	\$ 59,508,266.43
Contribuição Definida	\$ 11,199,195.09
Saldo de Conta dos Assistidos	\$ 11,199,195.09
Benefício Definido	\$ 48,309,071.34
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	\$ 0.00
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	\$ 48,309,071.34
Benefícios a Conceder	\$ 24,132,705.55
Contribuição Definida	\$ 24,132,705.55
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	\$ 24,132,705.55
Saldo de Contas – parcela Participantes	\$ 0.00
Benefício Definido Capitalização Programado	\$ 0.00
Valor Atual dos Benefícios Futuros	\$ 0.00
(–) Valor Atual das Contribuições Futuras Patrocinadores	\$ 0.00
(–) Valor Atual das Contribuições Futuras Participantes	\$ 0.00
Benefício Definido Capitalização não Programado	\$ 0.00
Valor Atual dos Benefícios Futuros	\$ 0.00
(–) Valor Atual das Contribuições Futuras Patrocinadores	\$ 0.00
(–) Valor Atual das Contribuições Futuras Participantes	\$ 0.00
Benefício Definido Capitais de Cobertura	\$ 0.00
Benefício Definido Repartição Simples	\$ 0.00

CONSOLIDADO DO GRUPO CUSTEIO 1 - PCV I

Custo Normal do Ano (R\$)	63,614,892.88
Custo Normal do Ano (%)	14.65

Provisões Matemáticas	\$ 3,210,837,856.57
Benefícios Concedidos	\$ 1,757,918,270.87
Contribuição Definida	\$ 486,518,108.04
Saldo de Conta dos Assistidos	\$ 486,518,108.04
Benefício Definido	\$ 1,271,400,162.83
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	\$ 1,193,279,191.65
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	\$ 78,120,971.18
Benefícios a Conceder	\$ 1,452,919,585.70
Contribuição Definida	\$ 1,452,919,585.70
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	\$ 606,448,851.69
Saldo de Contas – parcela Participantes	\$ 846,470,734.01
Benefício Definido Capitalização Programado	\$ 0.00
Valor Atual dos Benefícios Futuros	\$ 0.00
(–) Valor Atual das Contribuições Futuras Patrocinadores	\$ 0.00
(–) Valor Atual das Contribuições Futuras Participantes	\$ 0.00
Benefício Definido Capitalização não Programado	\$ 0.00
Valor Atual dos Benefícios Futuros	\$ 0.00
(–) Valor Atual das Contribuições Futuras Patrocinadores	\$ 0.00
(–) Valor Atual das Contribuições Futuras Participantes	\$ 0.00
Benefício Definido Capitais de Cobertura	\$ 0.00
Benefício Definido Repartição Simples	\$ 0.00

PROVISÕES MATEMÁTICAS A CONSTITUIR E CONTRATOS

Contabilizado no Ativo	\$ 36,297,101.50
Déficit equacionado	\$ 0.00
Patrocinador (0 meses restantes)	\$ 0.00
Participantes ativos (0 meses restantes)	\$ 0.00
Assistidos (0 meses restantes)	\$ 0.00
Serviço passado	\$ 36,297,101.50
Patrocinador (60 meses restantes)	\$ 36,297,101.50
Participantes ativos (0 meses restantes)	\$ 0.00
Assistidos (0 meses restantes)	\$ 0.00
Outras finalidades	\$ 0.00
Patrocinador (0 meses restantes)	\$ 0.00
Participantes ativos (0 meses restantes)	\$ 0.00
Assistidos (0 meses restantes)	\$ 0.00

Contabilizado no Passivo	\$ 0.00
Déficit equacionado	\$ 0.00
Patrocinador (0 meses restantes)	\$ 0.00
Participantes ativos (0 meses restantes)	\$ 0.00
Assistidos (0 meses restantes)	\$ 0.00
Serviço passado	\$ 0.00
Patrocinador (0 meses restantes)	\$ 0.00
Participantes ativos (0 meses restantes)	\$ 0.00
Assistidos (0 meses restantes)	\$ 0.00
Outras finalidades	\$ 0.00
Patrocinador (0 meses restantes)	\$ 0.00
Participantes ativos (0 meses restantes)	\$ 0.00
Assistidos (0 meses restantes)	\$ 0.00

PATRIMÔNIO DE COBERTURA

Patrimônio de Cobertura:	\$ 3,348,112,041.50	Insuficiência de cobertura:	\$ 0.00
--------------------------	---------------------	-----------------------------	---------

FUNDOS PREVIDENCIAIS ATUARIAIS

Finalidade	Art. 28 do Regulamento e Nota técnica
Fonte de custeio	Sobras de Resg. e Portab. rendimento dos recursos
Recursos recebidos no exercício	\$ 13,950,782.31
Recursos utilizados no exercício	\$ 0.00
Saldo	\$ 107,347,786.42

FUNDO PREVIDENCIAL DE DESTINAÇÃO E UTILIZAÇÃO DE RESERVA ESPECIAL PARA REVISÃO DE PLANO

Saldo	\$ 0.00
Patrocinador	\$ 0.00
Participantes Ativos	\$ 0.00
Assistidos	\$ 0.00

FONTE DOS RECURSOS

	Participantes		Assistidos		Patrocinador		Total em valores
	Valor (R\$)	Valor (%)	Valor (R\$)	Valor (%)	Valor (R\$)	Valor (%)	
Total de	35,272,989.21		0.00		32,098,801.95		67,371,791.16
Contribuições previdenciárias	35,272,989.21	8.13	0.00	0.00	32,098,801.95	7.40	67,371,791.16
Normais	35,272,989.21	8.13	0.00	0.00	28,341,903.67	6.53	63,614,892.88
Extraordinárias	0.00	0.00	0.00	0.00	3,756,898.28	0.87	3,756,898.28
Déficit equacionado	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Serviço Passado	0.00	0.00	0.00	0.00	3,756,898.28	0.87	3,756,898.28
Outras Finalidades	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Utilização de fundos	0.00		0.00		0.00		0.00
Exigência regulamentar	0.00		0.00		0.00		0.00
Destinação de reserva	0.00		0.00		0.00		0.00

Data Início de Vigência: 02/01/2015

PARECER ATUARIAL DO GRUPO DE CUSTEIO

Evolução dos custos:

Os custos do Plano se mantiveram dentro do patamar estabelecido no exercício anterior.

Tendo em vista a natureza do plano, o custo para os benefícios programados é individualizado de acordo com os dispositivos Regulamentares, não havendo componente atuarial. Contudo, a taxa recolhida pelos patrocinadores para cobertura dos Saldos de Conta Projetada, para os benefícios por incapacidade e por morte de ativos e para caso de auxílio doença por acidente de trabalho, foi objeto de reavaliação e o Conselho Deliberativo da TELOS aprovou, em sua 254ª reunião de 10/12/2014, a taxa de 0,15% para vigorar a partir de 01/01/2015.

A partir da alteração regulamentar implantada em novembro de 2014 no plano de custeio, há previsão de redução de custos para o PCV I para o próximo exercício, ressaltando, ainda, que, por decisão do Conselho Deliberativo, as contribuições de participantes autopatrocinados, vinculados e patrocinadores para o custeio de despesas administrativas continuarão suspensas.

Varição das provisões matemáticas:

O valor das provisões matemáticas posicionadas no final dos exercícios de 2013 e 2014, evoluiu de R\$ 3.037.643.878,74 para R\$ 3.210.837.856,57, respectivamente, representando acréscimo de 5,70%. Quando comparado este crescimento à variação do indexador do plano (IGP-DI) no mesmo período foi de 3,78%, podemos verificar que essas provisões aumentaram em relação à inflação. As variações ocorreram devido à evolução normal do plano, como:

DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1998.0066-38] PCV I

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2014

TIPO: COMPLETA

- característica do plano, ou seja, é um plano de contribuição definida na fase de acumulação de recursos e com opção por renda mensal vitalícia ou saque programado, na fase de percepção de benefício;

- adesão de novos participantes, entradas em aposentadoria, mortes e eventuais transformações de aposentadorias em benefícios por morte;

- resgates e portabilidades ocorridos;

- volumes de contribuições recolhidas por participantes e patrocinadores;

- percentual de benefício escolhido pelos que optam pelo saque programado;

- percentual de saque à vista do saldo de conta, escolhido pelos assistidos;

- rentabilidade obtida para os recursos correspondentes aos saldos de conta dos ativos e daqueles que recebem saque programado e da rentabilidade da conta coletiva dos assistidos em gozo de rendas mensais vitalícias.

Principais riscos atuariais:

O principal risco atuarial a que o Plano está exposto é o de longevidade dos assistidos que recebem benefício na forma de renda mensal vitalícia.

A Entidade realiza periodicamente estudos de aderência das tábuas de mortalidade objetivando identificar a que melhor se ajustem aos perfis das massas de assistidos.

Os resultados desses estudos de aderências de hipóteses indicaram a manutenção das tábuas de mortalidade adotadas na avaliação atuarial de 2014.

Outro risco a que o Plano está sujeito é o de não cumprimento da meta atuarial (índice de referência, como trata a política de investimentos).

A administração da Telos realiza acompanhamento periódico, através de Liability Driven Investment (LDI), da alocação dos Ativos do Plano, adotando vários cenários macroeconômicos.

Com base nos estudos de LDI realizados em 2014, pode-se constatar a convergência entre a taxa real de juros estabelecida nas projeções atuariais e a taxa de retorno real projetada para as aplicações dos recursos garantidores, não apresentando nenhum problema de liquidez ao longo do tempo.

O detalhamento dos estudos, conforme prevista na legislação vigente, encontra-se arquivado na TELOS.

Cabe ressaltar, que em conformidade com a Resolução CGPC nº 18 e suas alterações, os estudos anteriormente mencionados foram aprovados pelo Conselho Deliberativo e apreciados pelo Conselho Fiscal.

Soluções para insuficiência de cobertura:

Não há insuficiência de cobertura para os compromissos do PCV I da TELOS.

INFORMAÇÕES CONSOLIDADAS

Participantes ativos do plano: 6475
Tempo médio de contribuição do plano (meses): 151
Tempo médio para aposentadoria do plano (meses): 153

TOTAL DAS RESERVAS

Custo Normal do Ano	\$ 63,614,892.88
Provisões Matemáticas	\$ 3,210,837,856.57
Benefícios Concedidos	\$ 1,757,918,270.87
Contribuição Definida	\$ 486,518,108.04
Saldo de Conta dos Assistidos	\$ 486,518,108.04
Benefício Definido	\$ 1,271,400,162.83
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	\$ 1,193,279,191.65
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos	\$ 78,120,971.18
Benefícios a Conceder	\$ 1,452,919,585.70
Contribuição Definida	\$ 1,452,919,585.70
Saldo de Contas – parcela Patrocinador ou Instituidor	\$ 606,448,851.69
Saldo de Contas – parcela Participantes	\$ 846,470,734.01
Benefício Definido Capitalização Programado	\$ 0.00
Valor Atual dos Benefícios Futuros	\$ 0.00
(-) Valor Atual das Contribuições Futuras Patrocinadores	\$ 0.00
(-) Valor Atual das Contribuições Futuras Participantes	\$ 0.00
Benefício Definido Capitalização não Programado	\$ 0.00
Valor Atual dos Benefícios Futuros	\$ 0.00
(-) Valor Atual das Contribuições Futuras Patrocinadores	\$ 0.00
(-) Valor Atual das Contribuições Futuras Participantes	\$ 0.00
Benefício Definido Capitais de Cobertura	\$ 0.00
Benefício Definido Repartição Simples	\$ 0.00

PROVISÕES MATEMÁTICAS A CONSTITUIR E CONTRATOS

Contabilizado no Ativo	\$ 36,297,101.50
Déficit equacionado	\$ 0.00
Patrocinador	\$ 0.00
Participantes ativos	\$ 0.00
Assistidos	\$ 0.00
Serviço passado	\$ 36,297,101.50
Patrocinador	\$ 36,297,101.50
Participantes ativos	\$ 0.00
Assistidos	\$ 0.00
Outras finalidades	\$ 0.00
Patrocinador	\$ 0.00
Participantes ativos	\$ 0.00
Assistidos	\$ 0.00

Contabilizado no Passivo	\$ 0.00
Déficit equacionado	\$ 0.00
Patrocinador	\$ 0.00
Participantes ativos	\$ 0.00
Assistidos	\$ 0.00
Serviço passado	\$ 0.00
Patrocinador	\$ 0.00
Participantes ativos	\$ 0.00
Assistidos	\$ 0.00
Outras finalidades	\$ 0.00
Patrocinador	\$ 0.00
Participantes ativos	\$ 0.00
Assistidos	\$ 0.00

RESULTADO DO PLANO

Resultado do exercício	\$ 31,399,815.60
Déficit Técnico	\$ 0.00
Superávit Técnico	\$ 137,274,184.93
Reserva de Contingência	\$ 137,274,184.93
Reserva Especial para Revisão de Plano	\$ 0.00

FONTE DOS RECURSOS

	Participantes		Assistidos		Patrocinador		Total em Valores
	Valor (R\$)	Valor (%)	Valor (R\$)	Valor (%)	Valor (R\$)	Valor (%)	
Total de recursos	35,272,989.21		0.00		32,098,801.95		67,371,791.16
Contribuições previdenciárias	35,272,989.21	8.13	0.00	0.00	32,098,801.95	7.40	67,371,791.16
Normais	35,272,989.21	8.13	0.00	0.00	28,341,903.67	6.53	63,614,892.88
Extraordinárias	0.00	0.00	0.00	0.00	3,756,898.28	0.87	3,756,898.28
Déficit equacionado	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Serviço Passado	0.00	0.00	0.00	0.00	3,756,898.28	0.87	3,756,898.28
Outras Finalidades	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Utilização de fundos	0.00		0.00		0.00		0.00
Exigência regulamentar	0.00		0.00		0.00		0.00
Destinação de reserva	0.00		0.00		0.00		0.00

PARECER ATUARIAL DO PLANO

Qualidade da base cadastral:

O cadastro utilizado nas reavaliações atuariais do PCV I é mantido atualizado mensalmente pela Entidade, sendo realizados sistematicamente testes de consistência, podendo, assim, ser considerado de boa qualidade.

Na avaliação atuarial são considerados também como participantes ativos aqueles que já tiveram término do vínculo empregatício com patrocinador, mas não optaram ainda pelo resgate, pela portabilidade, por se tornarem autopatrocinados ou vinculados.

Além disso, são considerados ainda ativos aqueles que já tenham requerido benefício, mas ainda estejam em processo de concessão.

Na avaliação da taxa para cobertura dos Saldos de Conta Projetada, os participantes com inscrição cancelada e os em fase de recebimento de resgate parcelado não são considerados. Todavia, os saldos de conta daqueles com inscrição cancelada estão incluídos na Provisão Matemática de Benefícios a Conceder.

Regras de constituição e reversão dos fundos previdenciais:

O Fundo por Perda de Saldo é um fundo previdencial formado pela diferença apurada entre o valor resgatado ou portado pelo participante em caso de término de vínculo empregatício e o de seu saldo de conta, sendo sua utilização estabelecida no plano de custeio anual, conforme disposto no Regulamento do Plano, podendo ser utilizado para cobertura de oscilações desfavoráveis na ocorrência de eventos previstos no plano de custeio relacionados à longevidade e morbidez da massa, à inflação projetada, aos retornos esperados dos investimentos e outros que afetem o plano, conforme descrito na Nota Técnica Atuarial.

Varição do resultado:

O Patrimônio do PCV I dá cobertura integral às Provisões Matemáticas apresentando Superávit Técnico Acumulado, consignados no Ativo do Balanço do Exercício de 2014, de R\$ 137.274.184,93, registrado como Reserva de Contingência por não ter excedido o limite de 25% das Provisões Matemáticas.

O Superávit Técnico Acumulado representa 10,80% das Provisões Matemáticas de Benefícios Concedidos com característica de benefício definido na fase de concessão (rendas mensais vitalícias).

No encerramento de 2013, o Superávit Técnico Acumulado representava 8,67% das Provisões Matemáticas de Benefícios Concedidos com característica de benefício definido na fase de concessão.

Dessa forma, pode ser observado crescimento do resultado superavitário em relação ao do ano anterior e podemos afirmar ainda que não se trata de resultado contingencial dada a manutenção que vem sendo observada.

Natureza do resultado:

Nos últimos anos, o PCV I gerido pela TELOS vem apresentando resultado superavitário. Muito embora o patamar desses resultados esteja situado abaixo dos 25% das Provisões Matemáticas do Plano, não podemos afirmar que este resultado superavitário seja contingencial, dada a manutenção que vem sendo observada.

As premissas adotadas estão aderentes às observações, dando suporte confiável às avaliações atuariais dos compromissos do Plano.

Soluções para equacionamento de déficit:

Não há déficit a ser equacionado no PCV I da TELOS.

Adequação dos métodos de financiamento:

O método de capitalização financeira é adotado em relação aos recursos dos participantes ativos, por ser um plano de contribuição definida na fase de acumulação, e também é adotado para os recursos dos assistidos optantes pela forma de saque programado para recebimento de benefícios, uma vez que seus recursos permanecem individualizados.

Para mensurar as obrigações com os assistidos que recebem benefício na forma de renda mensal vitalícia é usado o método prospectivo, com base em suas informações individuais.

DEMONSTRAÇÃO ATUARIAL

ENTIDADE: TELOS

PLANO DE BENEFÍCIOS: [1998.0066-38] PCV I

MOTIVO: ENCERRAMENTO DE EXERCÍCIO

DATA DA AVALIAÇÃO: 31/12/2014

TIPO: COMPLETA

O método agregado é adotado para avaliação da taxa de custeio para financiamento do Saldo de Conta Projetada.

Neste método, o custo é definido pela relação entre o valor atual dos benefícios, líquidos das contribuições futuras e não coberto pelo patrimônio, e o valor presente da folha salarial.

Esses métodos de financiamento são os mesmos adotados desde a implantação do PCV I e estão perfeitamente adequados às suas características e à legislação vigente.

Outros fatos relevantes:

Rentabilidade:

Este Plano proporciona aos participantes e aos assistidos em saque programado, opção de perfil de investimento composto por parcela aplicada em renda variável. A rentabilidade média alcançada, apurada através do sistema de cotas, nivelou-se em 9,65%.

Em relação aos recursos dos assistidos cujos benefícios são pagos na forma de renda mensal vitalícia, a rentabilidade auferida em 2014, apurada através do sistema de cotas, foi de 11,84%, superior à meta atuarial que foi de 8,45%.

O principal fator que contribuiu para a manutenção da posição superavitária do PCV I, bem como para elevação do Superávit Técnico acumulado em dezembro de 2014 foram: o retorno esperado do ativo correspondente à parcela de benefício definido, superior à meta atuarial, assim como os ganhos e perdas atuariais no período.

Alteração Regulamentar:

Em 2014, a PREVIC aprovou:

- a redução do percentual mínimo para definição do benefício de saque programado, passando a ser de 0,3% em substituição ao 0,5% e a flexibilização da periodicidade de escolha;
- a nova forma de pagamento de benefício que consiste na combinação das formas em renda mensa vitalícia e em saque programado;
- a implantação de Contribuição Normal segregada por nível salarial para Patrocinadores e participantes inscritos, a partir de 1º de novembro.

Cobertura dos Saldos de Conta Projetada:

A taxa recolhida pelos patrocinadores para a cobertura dos Saldos de Conta Projetada, para os benefícios por incapacidade e por morte de ativos e para os casos de auxílio doença por acidente de trabalho, foi reavaliada e o Conselho Deliberativo da TELOS aprovou, em sua 254ª reunião de 10/12/2014, sua redução de 0,30% para 0,15%, a ser praticada a partir de janeiro de 2015.

Convênio de Adesão:

A Portaria nº 702 de 30/12/2014, expedida pela PREVIC, publicada no Diário Oficial da União em 31/12/2014, aprovou o 1º Termo Aditivo ao Convênio de Adesão celebrado entre a patrocinadora Claro S.A (incorporadora da Empresa Brasileira de Telecomunicação S.A. - EMBRATEL) e a TELOS - Fundação Embratel de Seguridade Social, na qualidade de administradora deste plano.