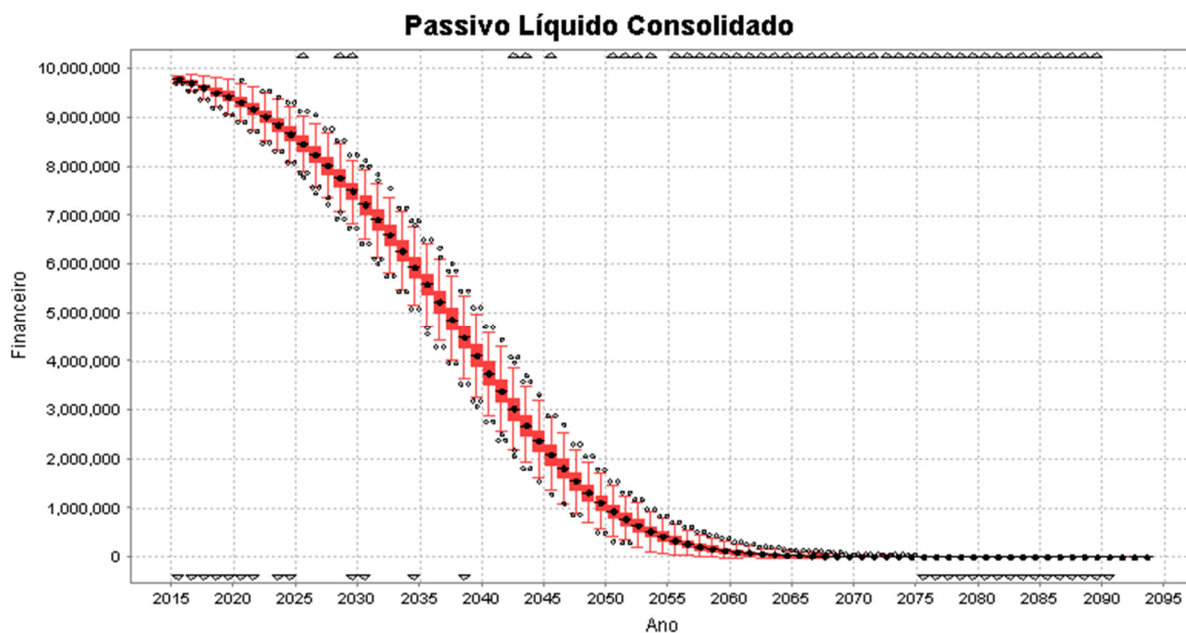


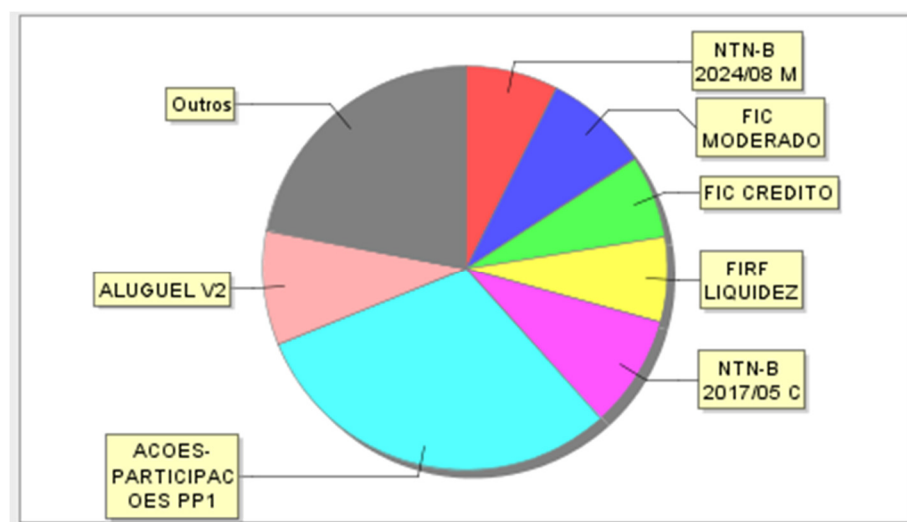
RELATÓRIO RESUMIDO DAS OTIMIZAÇÕES DE ALM PARA O PLANO NITRIFLEX/LANXESS

FLUXO LÍQUIDO DE BENEFÍCIOS (PASSIVO LÍQUIDO) PROJETADO PARA O NITRIFLEX/LANXESS



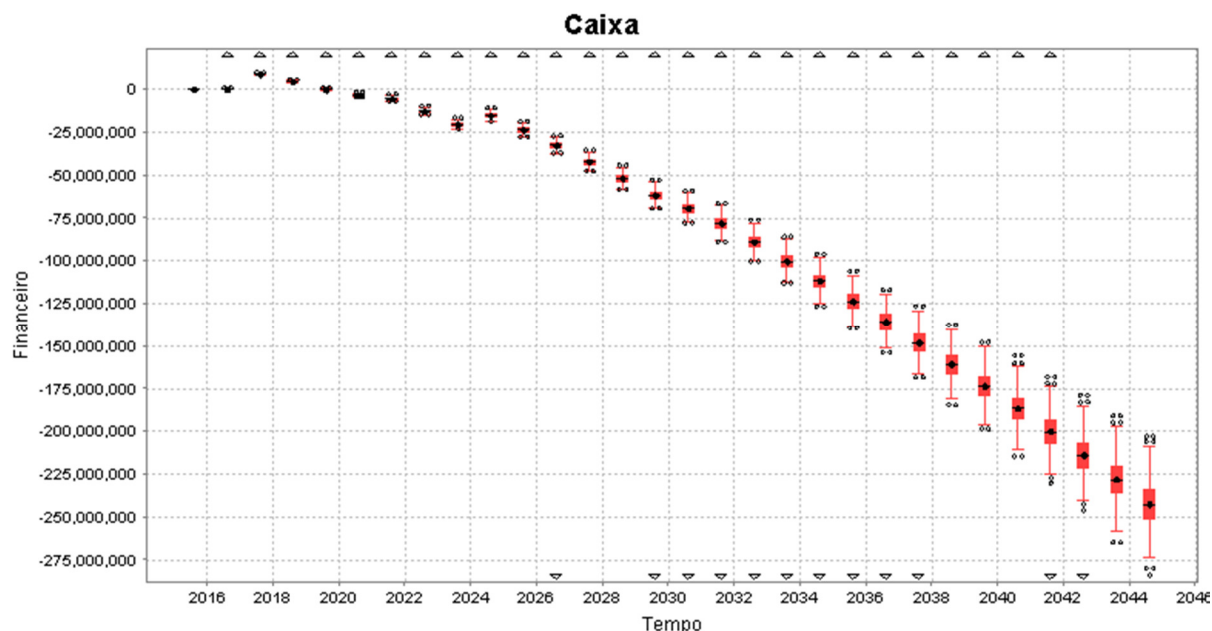
Plano maduro que apresenta decrescimento real do fluxo de benefícios líquidos (passivo do plano) para os próximos anos.

COMPOSIÇÃO ATUAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS DO NITRIFLEX/LANXESS



Maior participação individual da carteira de Ações em Participações, no segmento de Renda Variável.

CAIXA LIVRE DO PLANO NITRIFLEX/LANXESS COM A COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA ATUAL



Com esta composição e desconsiderando eventuais alienações de ativos no curto prazo, o desequilíbrio projetado em 2019 deverá ser de, aproximadamente, R\$ 285,4 mil.

Para equacionar o caixa livre do plano NITRIFLEX/LANXESS, o modelo GAP-ALM deve utilizar a função objetivo “Formação Líquida de Superávit”, que procurará maximizar a razão entre a Formação Líquida de Superávit e a volatilidade desta medida ao longo dos trinta anos de horizonte temporal desta análise.

RESULTADOS DAS OTIMIZAÇÕES COM A FUNÇÃO OBJETIVO DE LIQUIDEZ NO NITRIFLEX/LANXESS

SEGMENTO APLICAÇÃO	VALOR ATUAL	%	VALOR OTIMIZADO	%
RENTA FIXA	87,526,923.16	50.79%	137,563,650.32	79.83%
RENTA VARIÁVEL	58,118,538.92	33.72%	32,159,184.89	18.66%
INV ESTRUTURADOS	7,968,203.38	4.62%	4,992.87	0.00%
INV IMOBILIÁRIOS	16,119,801.05	9.35%	3,900.94	0.00%
EMPRÉSTIMOS	2,599,590.28	1.51%	2,599,590.28	1.51%
TOTAL	172,333,056.79		172,331,319.30	

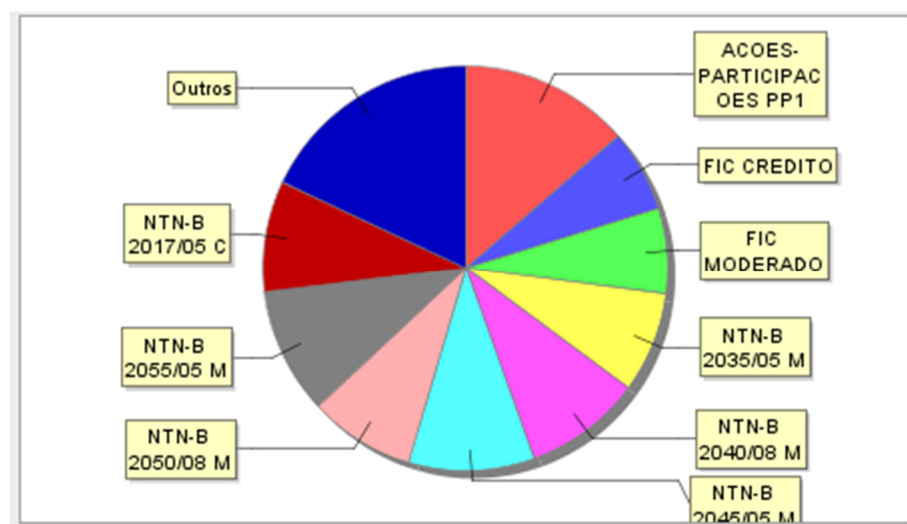
TÍTULOS PÚBLICOS	VALOR ATUAL	%	VALOR OTIMIZADO	%
NTN-B CURTA/MÉDIA	15,466,275.58	38.49%	15,486,247.03	14.29%
NTN-B LONGA	14,234,487.88	35.43%	82,286,353.19	75.92%
NTN-C CURTA/MÉDIA	-	0.00%	1,997.15	0.00%
NTN-C LONGA	9,829,909.41	24.46%	9,833,903.71	9.07%
NTN-F CURTA/MÉDIA	649,536.31	1.62%	15,977.16	0.01%
NTN-F LONGA	-	0.00%	708,104.93	0.65%
LTN	-	0.00%	25,962.95	0.02%
LFT	-	0.00%	23,965.80	0.02%
TOTAL	40,180,209.19		108,382,511.92	

PRINCIPAIS MOVIMENTAÇÕES SUGERIDAS COM A FUNÇÃO OBJETIVO DE LIQUIDEZ NO NITRIFLEX/LANXESS

SEGMENTO APLICAÇÃO	CATEGORIA #1 ATIVO	VALOR ATUAL	%	VALOR OTIMIZADO	%
RENTA FIXA	CAIXA	181,785.17	0.11%	39,942.93	0.02%
RENTA FIXA	TÍTULOS PÚBLICOS	45,211,302.75	26.23%	113,319,173.42	65.76%
RENTA FIXA	TÍTULOS PRIVADOS	4,477,583.85	2.60%	110,991.14	0.06%
RENTA FIXA	FUNDOS DE CRÉDITO	11,338,116.10	6.58%	12,160,364.52	7.06%
RENTA FIXA	FUNDOS MULTIMERCADOS	26,318,135.29	15.27%	11,933,178.31	6.92%
RENTA VARIÁVEL	AÇÕES EM PARTICIPAÇÕES	52,636,442.45	30.54%	23,528,515.18	13.65%
RENTA VARIÁVEL	AÇÕES EM NEGOCIAÇÃO	5,482,096.47	3.18%	8,629,870.85	5.01%
RENTA VARIÁVEL	AÇÕES EM PROJETOS	-	0.00%	798.86	0.00%
INV ESTRUTURADOS	FUNDOS IMOBILIÁRIOS	1,162,191.16	0.67%	798.86	0.00%
INV ESTRUTURADOS	FIP GOVERNANÇA	-	0.00%	1,997.15	0.00%
INV ESTRUTURADOS	FIP PE/VC	6,806,012.21	3.95%	2,196.86	0.00%
INV IMOBILIÁRIOS	ALUGUEL	15,968,889.06	9.27%	3,701.23	0.00%
INV IMOBILIÁRIOS	DESENVOLVIMENTO	150,911.99	0.09%	199.71	0.00%
EMPRÉSTIMOS	EMPRÉSTIMOS	2,599,590.28	1.51%	2,599,590.28	1.51%
ATIVO PREVIDENCIAL*	DÍVIDA PREVIDENCIAL	-	0.00%	-	0.00%
TOTAL		172,333,056.79		172,331,319.30	

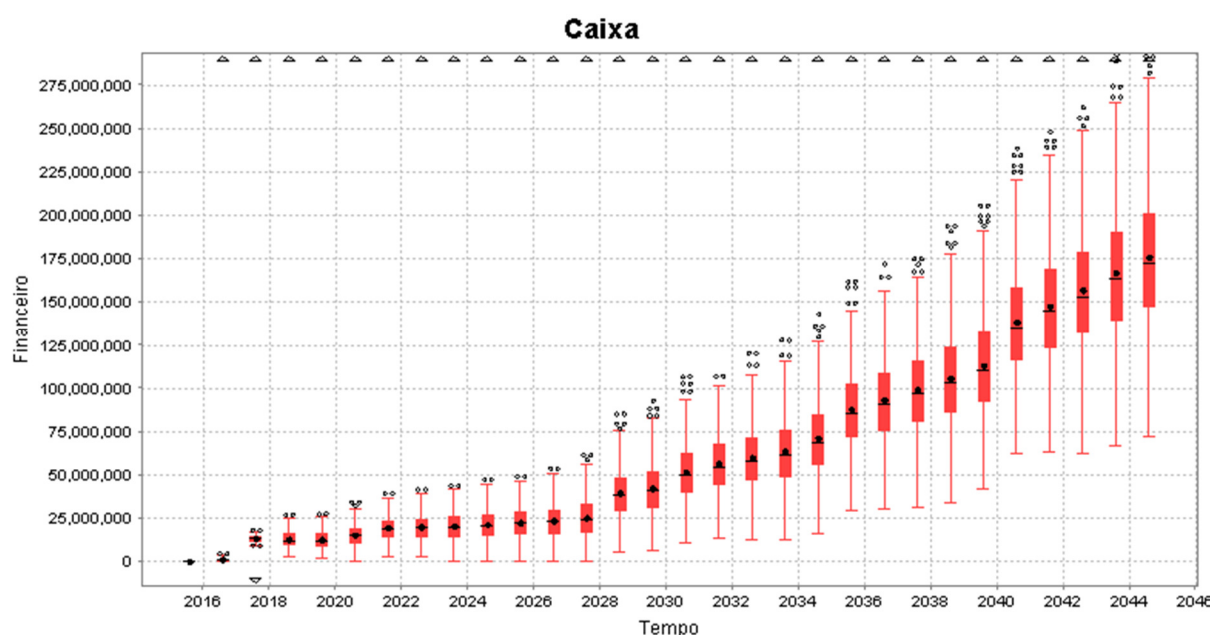
*Nota: Dívida proveniente do AOR, corrigida a IPCA + 6% a.a., para com o plano.

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA SUGERIDA PELA FUNÇÃO OBJETIVO DE LIQUIDEZ PARA O NITRIFLEX/LANXESS



A carteira otimizada de investimentos reflete a capacidade de imunização parcial nesta fase em que se encontra o plano de benefícios NITRIFLEX/LANXESS, uma vez que indica a possibilidade de equilíbrio para o caixa livre ao longo do horizonte de trinta anos desta análise, apesar da manutenção dos investimentos nas demais carteiras distintas dos títulos públicos. Tal fato se deve à limitação na composição individual dos títulos para refletir condições de mercado e à ausência de todos os vértices nos vencimentos dos títulos públicos no período.

CAIXA LIVRE DO PLANO APÓS AS OTIMIZAÇÕES SUGERIDAS AO NITRIFLEX/LANXESS



Equilíbrio projetado por todo o horizonte de trinta anos desta análise, mesmo considerando não haver alienações neste período, caso a composição sugerida pela otimização da carteira de investimentos seja implementada imediatamente.

Adicionalmente, em anexo, segue o detalhamento das movimentações nas carteiras de títulos públicos do NITRIFLEX/LANXESS, para identificação dos principais vértices de liquidez.

GGR – GERÊNCIA DE GESTÃO DE RISCOS DE INVESTIMENTOS

PROCESSO DE	CD	ANTERIOR DE	CD
----------------	----	----------------	----

ALOCÇÃO TÍTULOS PÚBLICOS BD-NITRIF / 31/JUL/2015 - OTIMIZ
DATA-REFERÊNCIA: 31-Jul-15

TÍTULO PÚBLICO	VALOR CORRENTE	VALOR OTIMIZADO
LFT 2015/03 M	-	1,997
LFT 2015/09 M	-	1,997
LFT 2016/03 M	-	1,997
LFT 2016/09 M	-	1,997
LFT 2017/03 M	-	1,997
LFT 2017/09 M	-	1,997
LFT 2018/03 M	-	1,997
LFT 2018/09 M	-	1,997
LFT 2019/03 M	-	1,997
LFT 2020/03 M	-	1,997
LFT 2020/09 M	-	1,997
LFT 2021/03 M	-	1,997
LTN 2015/01 M	-	1,997
LTN 2015/04 M	-	1,997
LTN 2015/07 M	-	1,997
LTN 2015/10 M	-	1,997
LTN 2016/01 M	-	1,997
LTN 2016/04 M	-	1,997
LTN 2016/07 M	-	1,997
LTN 2016/10 M	-	1,997
LTN 2017/01 M	-	1,997
LTN 2017/07 M	-	1,997
LTN 2018/01 M	-	1,997
LTN 2018/07 M	-	1,997
LTN 2019/01 M	-	1,997
NTN-B 2015/05 M	-	3,994
NTN-B 2016/08 M	-	3,994
NTN-B 2017/05 C	15,466,276	15,466,276
NTN-B 2017/05 M	-	3,994
NTN-B 2018/08 M	-	3,994
NTN-B 2019/05 M	-	3,994
NTN-B 2020/08 M	199,064	3,994
NTN-B 2022/08 M	-	3,994
NTN-B 2023/03 M	-	3,994
NTN-B 2023/05 M	-	3,994
NTN-B 2024/08 M	12,868,682	3,994
NTN-B 2030/08 M	-	3,077,672
NTN-B 2035/05 M	-	13,649,411
NTN-B 2040/08 M	-	16,283,298
NTN-B 2045/05 M	1,166,742	17,233,306
NTN-B 2050/08 M	-	14,789,390
NTN-B 2055/05 M	-	17,233,306
NTN-C 2017/07 M	-	1,997
NTN-C 2021/04 C	4,699,386	4,699,386
NTN-C 2021/04 M	-	1,997
NTN-C 2031/01 C	5,130,523	5,130,523
NTN-C 2031/01 M	-	1,997
NTN-F 2015/01 M	-	3,994
NTN-F 2017/01 M	649,536	3,994
NTN-F 2018/01 M	-	3,994
NTN-F 2019/01 M	-	3,994
NTN-F 2021/01 M	-	3,994
NTN-F 2023/01 M	-	3,994
NTN-F 2025/01 M	-	700,116
LH CEF 2021 V2	-	200
TOTAL TÍT PÚBLICOS	40,180,209	108,382,712