

PLANOS
CONTRIBUIÇÃO VARIÁVEL
RELATÓRIO ANUAL 2014



SUMÁRIO

Plano MISTO SANASA

- 3 Parecer atuarial
- 7 Balanço do plano
- 9 Demonstrativo de investimentos

Plano Petros-2

- 12 Parecer atuarial
- 21 Balanço do plano
- 23 Demonstrativo de investimentos

Plano TAPMEPREV

- 28 Parecer atuarial
- 37 Balanço do plano
- 39 Demonstrativo de investimentos



PARECER ATUARIAL 31/12/2014 PLANO MISTO SANASA - CNPB Nº 2004.0026-38

A Avaliação Atuarial do Plano Misto Sanasa - Plano Misto de Benefícios Previdenciários dos Trabalhadores da Sanasa, relativa ao encerramento do exercício 2014, foi realizada pela Globalprev considerando os dados cadastrais dos participantes ativos posicionados em 31 de outubro de 2014, dos assistidos e demais dados contábeis em 31 de dezembro de 2014, com o objetivo de identificar seu resultado e propor um plano de custeio para o exercício 2015.

Os dados cadastrais utilizados foram fornecidos pela Petros e os testes de consistência realizados demonstraram ser suficientes para a realização da Avaliação Atuarial.

O Plano Misto Sanasa é estruturado segundo a modalidade de contribuição variável.

A atualização das contas de contribuições dos participantes ocorre de acordo com a rentabilidade patrimonial, sendo o patrimônio do Plano Misto Sanasa independente de qualquer outro plano de benefícios administrado pela Petros.

As premissas adotadas na Avaliação Atuarial 2014 do Plano Misto Sanasa foram aprovadas pelo Conselho Deliberativo da Petros, em 19/12/2014.

Contribuições do Participante e do Patrocinador

A contribuição normal do participante é calculada da seguinte forma:

- 6% (seis por cento) da parcela do Salário de Contribuição até o VRP vigente no mês; mais
- 8% (oito por cento) da parcela do Salário de Contribuição que exceder ao VRP vigente no mês.

A contribuição normal do patrocinador é calculada pela aplicação da taxa de 6% (seis por cento) sobre o Salário de Contribuição do participante.





O total das contribuições normais dos participantes ativos e da patrocinadora para o plano corresponde a 12,22% (doze inteiros e vinte e dois centésimos por cento) da folha de salários considerada para apuração dos valores da avaliação.

O custo administrativo corresponde a 0,51% (cinquenta e um centésimos por cento) da folha de salários de participantes considerada para apuração dos valores da avaliação, equivalente a 4% (quatro por cento) das contribuições normais vertidas.

Fundos Previdenciais - Regras de Constituição e Reversão

Fundo de Risco

- Constituição: Contribuições de risco e respectivas rentabilidades;
- Reversão: Valores destinados ao financiamento de benefícios de risco.

Fundo Serviço Passado

- Constituição: contribuições da patrocinadora destinadas ao serviço passado e respectivas rentabilidades;
- Reversão: montante equivalente ao serviço passado devido aos participantes que se aposentam.

As contribuições e provisões matemáticas são contabilizadas segundo o regime de caixa, sendo adotadas as diretrizes estipuladas na planificação contábil padrão das entidades fechadas de previdência complementar.

RESULTADOS

Os resultados verificados na Avaliação Atuarial do Plano Misto Sanasa, refletem uma Provisão Matemática Total de R\$ 106.951.862,34, posicionada em 31/12/2014:

PROVISÕES MATEMÁTICAS	R\$ 106.951.862,34
BENEFÍCIOS CONCEDIDOS	R\$ 23.666.281,02
BENEFÍCIOS A CONCEDER	R\$ 83.285.581,32



Formam os Fundos Previdenciais do Plano Misto Sanasa em 31/12/2014:

FUNDOS PREVIDENCIAIS	R\$ 21.818.770,04
SERVIÇO PASSADO	R\$ 21.503.708,78
BENEFÍCIOS DE RISCO	R\$ 315.063,28

O Patrimônio Social do Plano Misto Sanasa é demonstrado a seguir, de acordo com o balanço contábil encerrado em 31/12/2014:

PATRIMÔNIO SOCIAL	R\$ 128.785.648,93
PATRIMÔNIO DE COBERTURA DO PLANO	R\$ 106.951.862,34
PROVISÕES MATEMÁTICAS	R\$ 106.951.862,34
FUNDOS	R\$ 21.833.786,59
FUNDOS PREVIDENCIAIS	R\$ 21.818.770,04
FUNDOS DOS INVESTIMENTOS	R\$ 15.016,55

Os recursos alocados no plano foram suficientes para suportar a cobertura de parcela das provisões dos *benefícios de risco* iniciados no exercício, no valor de R\$ 220.738,95. O valor do Fundo de Risco em 31/12/2014 de R\$ 315.063,28 e sua rentabilidade não são suficientes para a cobertura da parcela das provisões dos benefícios de risco estimados para o período, no valor de R\$ 1.090.356,43.

Dessa forma é necessário o restabelecimento da parcela destinada à cobertura dos benefícios de risco.

Assim, para o exercício 2015, as contribuições normais deverão ser rateadas nas seguintes proporções:

86%	para benefícios programados
10%	para benefícios de risco
4%	para administração



Se tomarmos o valor do *serviço passado* total apurado inicialmente e posicionado em 31/12/2014 (R\$ 36.275.021,79), abatermos o valor da conta de serviço passado (R\$ 21.503.706,76), e recalcularmos a prestação necessária para o prazo de 68 meses, verificamos que o valor encontrado é R\$ 266.331,60, incluindo a taxa de administração. A prestação recalculada é maior do que a prestação em vigor (R\$ 245.629,91 de dezembro/2014) implicando na necessidade de aumento.

Dessa forma, recomendamos a majoração da prestação para o exercício 2015, cujo valor deverá ser corrigido pela variação do INPC acrescida da taxa mensal equivalente a 6% ao ano.

Com base em tais fatos, concluímos que o Plano Misto Sanasa se encontra em equilíbrio financeiro-atuarial.

Rio de Janeiro, 28 de janeiro de 2015


Globalprev Atuarial - Consultoria Atuarial e Assessoria Previdenciária Ltda.
Cristina Milagres Gomes da Silva
Atuária - MIBA 1263

PLANO MISTO SANASA

Balanço do Plano



Demonstrações Contábeis do Plano MISTO SANASA

Demonstração do Ativo Líquido do Plano Misto Sanasa (em R\$ mil)			
Descrição	Dez	Dez	Δ %
	2014	2013	Dez 2014/Dez 2013
1. Ativos	129.399	105.309	23%
Recebível	-	21	-
Investimentos	129.399	105.288	23%
Fundos de Investimentos	128.548	104.577	23%
Empréstimos	851	711	20%
2. Obrigações	613	469	31%
Operacional	613	469	31%
3. Fundos não Previdenciais	15	31	-52%
Fundos Administrativos	-	21	-
Fundos dos Investimentos	15	10	50%
5. Ativo Líquido (1 - 2 - 3 - 4)	128.771	104.809	23%
Provisões Matemáticas	106.952	85.140	26%
Fundos Previdenciais	21.819	19.669	11%

Demonstração da Muta��o do Ativo Líquido do Plano Misto Sanasa (em R\$ mil)			
Descri��o	Dez	Dez	Δ %
	2014	2013	Dez 2014/Dez 2013
(A) Ativo Líquido - In��cio do exercício	104.809	86.861	21%
1. Adi��es	27.458	20.856	32%
(+) Contribui��es	15.629	14.179	10%
(+) Resultado Positivo dos Investimentos - Gestão Previdencial	11.829	6.677	77%
2. Destina��es	(3.496)	(2.908)	20%
(-) Benefícios	(2.850)	(2.352)	21%
(-) Custeio Administrativo	(646)	(556)	16%
3. Acréscimo/Decréscimo no Ativo Líquido (1 + 2)	23.962	17.948	34%
(+/-) Provisões Matemáticas	21.812	15.513	41%
(+/-) Fundos Previdenciais	2.150	2.435	-12%
(B) Ativo Líquido - Final do exercício (A + 3 + 4)	128.771	104.809	23%
(C) Fundos não previdenciais	15	31	-52%
(+/-) Fundos Administrativos	-	21	-
(+/-) Fundos dos Investimentos	15	10	50%

Demonstração das Provisões Técnicas do Plano de Benefícios Misto Sanasa (em R\$ mil)			
Descrição	Dez	Dez	Δ %
	2014	2013	Dez 2014/Dez 2013
Provisões Técnicas (1 + 2 + 3 + 4 + 5)	129.399	105.287	23%
1. Provisões Matemáticas	106.952	85.140	26%
1.1. Benefícios Concedidos	23.666	18.030	31%
Benefício Definido	23.666	18.030	31%
1.2. Benefícios a Conceder	83.286	67.110	24%
Contribuição Definida	83.286	67.110	24%
Saldo de Contas - parcela patrocinador(es)/instituidor(es)	39.639	31.992	24%
Saldo de Contas - parcela participantes	43.647	35.118	24%
3. Fundos	21.834	19.679	11%
3.1 - Fundos Previdenciais	21.819	19.669	11%
3.2 - Fundos dos Investimentos - Gestão Previdencial	15	10	50%
4. Exigível Operacional	613	468	31%
4.1 - Gestão Previdencial	605	465	30%
4.2 - Investimentos - Gestão Previdencial	8	3	167%

PLANO MISTO SANASA

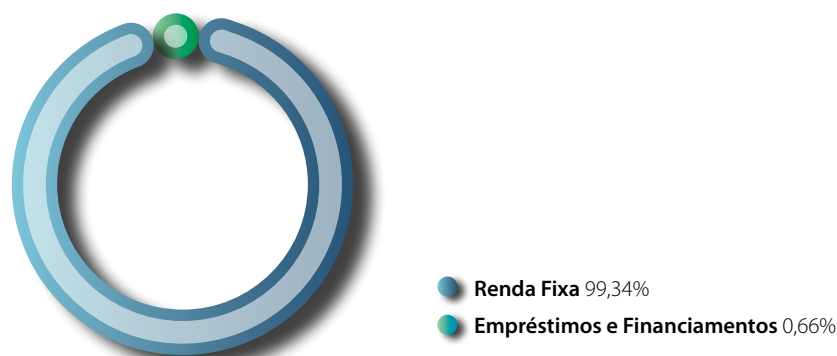
Demonstrativo de investimentos



Composição dos Recursos Garantidores do Plano SANASA				
Valor dos Investimentos por Segmento				
Segmento	Dezembro de 2013		Dezembro de 2014	
	Valor	Percentual	Valor	Percentual
Renda Fixa	104.576.764,52	99,33%	128.548.191,87	99,35%
Renda Variável	-	0,00%	-	0,00%
Investimentos Estruturados	-	0,00%	-	0,00%
Investimentos Imobiliários	-	0,00%	-	0,00%
Empréstimos e Financiamentos	711.384,87	0,68%	850.763,25	0,66%
Total dos Investimentos	105.288.149,39	100,00%	129.398.955,12	100,01%
Valores a Pagar/Receber	(3.250,24)	0,00%	(8.317,54)	-0,01%
Total dos Recursos Garantidores	105.284.899,15	100,00%	129.390.637,58	100,00%

Recursos Garantidores : Disponível + Realizável do Programa de Investimentos - Exigível Operacional do Programa de Investimentos.

Distribuição dos investimentos por segmento – Dezembro de 2014



No gráfico acima foram desconsiderados "Valores a Pagar/Receber". Refere-se exclusivamente ao Programa de Investimentos.

Modalidades de Aplicações do Plano SANASA				
Investimentos	Dezembro de 2013 – Valor		Dezembro de 2014 – Valor	
Renda Fixa - Fundo de Renda fixa	104.576.764,52	99,33%	128.548.191,87	99,35%
Empréstimos e Financiamentos	708.134,63	0,67%	842.445,71	0,65%
Empréstimos e Financiamentos	711.384,87		850.763,25	
Contas a Pagar/Receber	(3.250,24)		(8.317,54)	
Total	105.284.899,15	100,00%	129.390.637,58	100,00%

Distribuição dos Investimentos – Gestão Terceirizada		
Gestor	Valor	Percentual
BRAM - BRADESCO ASSET MANAGEMENT S.A DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS	69.734.337,49	54,25%
J. SAFRA ASSET MANAGEMENT LTDA	25.647.976,93	19,95%
SANTANDER BRASIL GESTÃO DE RECURSOS LTDA	7.319.706,43	5,69%
BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S.A DTVM	19.221.160,80	14,95%
GAP PRUDENTIAL LT GESTÃO DE RECURSOS LTDA	6.625.010,22	5,15%
Total	128.548.191,87	100,00%

Rentabilidade dos Segmentos dos Investimentos do Plano SANASA

Plano de Benefício / Segmentos	Rentabilidade de 2014 %	Política de Investimentos Benchmarks
PLANO SANASA		
Renda Fixa	10,57%	CDI / 115% do CDI / CDI + 2,0% a.a. / IMA-B ¹ + 0,5% a.a. / IMA-B5+ ³ / IPCA + 6% a.a. / IPCA + 6,5% a.a.
Empréstimos e Financiamentos	16,53%	INPC + 6% a.a.
Rentabilidade da cota do Plano *	10,62%	

* Rentabilidade da cota divulgada para o participante.

Índice	Varição (%)
CDI	10,81%
IDIV	-18,03%
IGMI-C	14,24%
IPCA	6,41%
IMA-B	14,54%
IBX-100	-2,78%
META ATUARIAL (IPCA + 5,5% a.a.)	12,26%

IMA-B¹: Índice de Mercado ANBIMA composto por títulos públicos federais atrelados ao IPCA.

IMA-B 5²: Índice de Mercado ANBIMA composto por todas as NTN-Bs disponíveis no mercado com prazo até 5 anos.

IMA-B 5+³: Índice de Mercado ANBIMA composto por todas as NTN-Bs disponíveis no mercado com prazo igual ou superior a 5 anos.

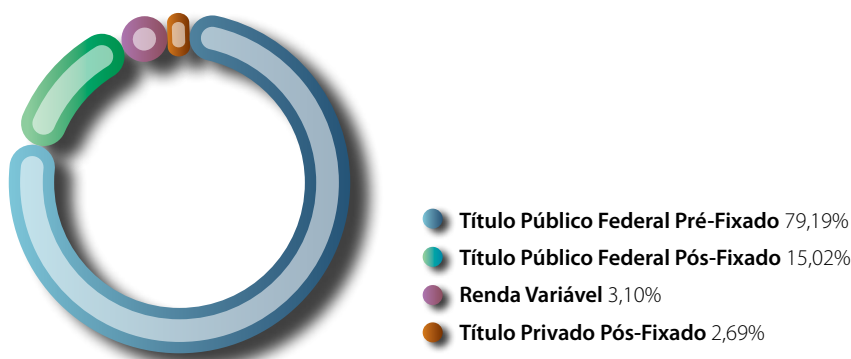
IDIV⁴: Índice de Dividendos do Mercado Bovespa, que mede o desempenho de uma carteira de ações composta pelas empresas que mais distribuem dividendos aos acionistas.

IGMI - C⁵: Índice Geral do Mercado Imobiliário - Comercial. Índice divulgado trimestralmente, sendo considerada a média mensal do índice do trimestre anterior.

Composição do Segmento de Renda Fixa

Fundos de Renda Fixa		
Fundo	Valor de Mercado	% s/Segmento
FIC de FIM Petros Moderado	128.548.191,87	100,00%
Total	128.548.191,87	100,00%
Total Segmento Renda Fixa		
	128.548.191,87	100,00%

Composição FIC de FIM Petros Moderado – Dezembro de 2014



Composição do Segmento de Empréstimos e Financiamentos

Empréstimos			
Indexador	Atrasados	Valores não Atrasados	
PRÉ-FIXADO	-	850.763,25	100,99%
Financiamentos			
Indexador	Atrasados	Valores não Atrasados	
-	-	-	0,00%
Valores a Pagar/Receber			
Valores a Pagar		(8.317,54)	
Valores a Receber		-	
Total		(8.317,54)	-0,99%
Total Segmento Empréstimos		842.445,71	100,00%

Responsáveis			
Nome	Tipo	Telefone	e-mail
BDO RCS Auditores Independentes SS	Auditoria	(21) 2210-5166	fernando.marques@bdobrazilrcs.com.br
Newton Carneiro da Cunha	Administrador Qualificado (AETQ)	(21) 2056-0576	newton@petros.com.br

DESENQUADRAMENTOS E INOBSERVÂNCIAS À RESOLUÇÃO CMN nº 3792/09

–

JUSTIFICATIVAS PARA OS DESENQUADRAMENTOS E INOBSERVÂNCIAS À RESOLUÇÃO CMN nº 3792/09

–

PLANO PETROS-2

Parecer Atuarial



1

CT-0139/2015

Rio de Janeiro, 30 de janeiro de 2015.

Ilmo. Sr.
Dr. Carlos Fernando Costa
M.D. Presidente
PETROS - Fundação Petrobrás de Seguridade Social
Nesta

Ref.: PLANO PETROS-2
CNPB: 2007.0015-19

Prezado Senhor,

Cumpre-nos declarar que, depois de reavaliarmos as Provisões Matemáticas do Plano de Benefícios administrado por essa Entidade, observados critérios aceitos internacionalmente e respeitando a legislação vigente, conforme demonstrado a seguir, e de examinarmos o Balanço e o Demonstrativo de Resultados correspondentes, levantados em 31/12/2014, verificamos terem sido atendidas todas as exigências pertinentes aos aspectos atuariais.

Registramos que o saldo de contas, cotas financeiras e outras informações contábeis são de responsabilidade da Entidade que administra o plano e que os valores constantes deste parecer estão posicionadas em 31/12/2014. As Provisões Matemáticas Benefícios a Conceder, referentes aos benefícios avaliados na modalidade de Benefício Definido, a seguir apresentadas foram dimensionadas em 31/08/2014 e foram atualizadas através do método de recorrência para 31/12/2014. Já o compromisso com os Benefícios Concedidos referentes aos benefícios avaliados na modalidade de Benefício Definido foi dimensionado em 31/12/2014.

Nesta data os valores das Provisões Matemáticas correspondem a:

		Valores em R\$ 1,00
- Benefícios Concedidos	R\$	270.627.557,90
- Contribuição Definida	R\$	6.099.552,74
- Saldo de Contas dos Assistidos	R\$	6.099.552,74
- Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização	R\$	264.528.005,16
- Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$	133.779.232,56
- Valor Atual dos Benefícios Futuros Não Programados – Assistidos	R\$	130.748.772,60
- Benefícios a Conceder	R\$	8.348.729.603,28
- Contribuição Definida	R\$	8.015.067.990,78
- Saldo de Contas – Parcela Patrocinador(es)/Instituidor(es)	R\$	4.367.279.300,03
- Saldo de Contas – Parcela Participantes	R\$	3.647.788.690,75

Y:\TRABALHO\PETROS\PETROS2\PARCEIR\2015CT0139PARCEIR-BALANCO-PETROS2.docx



- Benefício Definido estruturado em Regime de Capitalização Programado	R\$	51.834.504,92
- Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados	R\$	80.969.851,20
- Valor Atual das Contribuições Futuras dos Patrocinadores	R\$	-14.567.673,14
- Valor Atual das Contribuições Futuras dos Participantes	R\$	-14.567.673,14
- Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização Não Programado	R\$	281.827.107,58
- Valor Atual dos Benefícios Futuros Não Programados	R\$	432.665.545,92
- Valor Atual das Contribuições Futuras dos Patrocinadores	R\$	-75.419.219,17
- Valor Atual das Contribuições Futuras dos Participantes	R\$	-75.419.219,17
- Benefício Definido Estruturado em Regime de Repartição de Capitais de Cobertura	R\$	0,00
- Benefício Definido Estruturado em Regime de Repartição Simples	R\$	0,00
- Provisões Matemáticas a Constituir	R\$	0,00
- Serviço Passado	R\$	0,00
- Patrocinador(es)	R\$	0,00
- Participantes	R\$	0,00
- Déficit Equacionado	R\$	0,00
- Patrocinador(es)	R\$	0,00
- Participantes	R\$	0,00
- Assistidos	R\$	0,00
- Por Ajustes das Contribuições Extraordinárias	R\$	0,00
- Patrocinador(es)	R\$	0,00
- Participantes	R\$	0,00
- Assistidos	R\$	0,00
- Total das Provisões Matemáticas	R\$	8.619.357.161,18
- Fundo Previdencial	R\$	13.920.688,66
- Reversão de Saldo por exigência Regulamentar	R\$	0,00
- Revisão de Plano	R\$	0,00
- Outros – Previsto em Nota Técnica Atuarial	R\$	13.920.688,66

O valor das Provisões Matemáticas, referente aos benefícios concedidos avaliados na modalidade de Benefício Definido é reavaliado mensalmente. Quanto aos benefícios a conceder na modalidade de Benefício Definido, o valor obtido no exercício de 2013 projetado para a data base do cadastro de 2014, correspondeu a R\$ 64.713.866,98, enquanto que o valor obtido para as Provisões Matemáticas conforme Avaliação Atuarial realizada em 2014, foi de R\$ 298.036.345,33. Parte desta variação é decorrente da característica do plano, alteração na base cadastral e alteração de hipóteses.

Foi mantido o Fundo Previdencial Outros – Previsto em Nota Técnica Atuarial no valor de R\$ 13.920.688,66, onde está computado o montante da Conta Especial, destinada a custear parcela das Aposentadorias e Pensões dos Participantes que obtiverem o reconhecimento de tempo de atividade especial pela Previdência Social, e o montante da Conta Portabilidade e Resgate, destinada a custear os valores devidos pelo PLANO PETROS-2 a título de Portabilidade e Resgate, que recepcionará os Saldos de Conta Individual dos Participantes que optaram pela Portabilidade ou Resgate.

Y:\TRABALHO\PETROS\PETROS2\PARECER\2015\CT0139\PARECER-BALANCO-PETROS2.docx



A parte do Plano concebida na modalidade de benefício definido poderá ter seu custo modificado em decorrência do comportamento da evolução salarial, de adesão ou desligamento de participantes e das bases técnicas definidas para a Avaliação Atuarial.

Para a parte do Plano de benefícios concebida na modalidade de Contribuição Definida, o custo não será alterado, restando à possibilidade de modificação do custeio por conta da opção do patrocinador e dos participantes.

Esclarecemos ainda, que:

a) Dados e Estatísticas:

Os dados dos participantes utilizados na avaliação Atuarial foram posicionados em 31/08/2014. Já os dados dos assistidos foram posicionados em 31/12/2014.

O cadastro de participantes recebido foi analisado pela ATUAS através de testes de consistência, gerando possíveis inconsistências, estatísticas e comparativos com o cadastro referente ao exercício anterior, sendo estas informações submetidas à análise da entidade.

Considerando que é de responsabilidade da entidade e do patrocinador a veracidade e completude dos dados individuais e das informações prestadas, registramos que de nossa parte somente as distorções identificadas foram analisadas e que, após a aplicação dos ajustes recomendados, foram consideradas consistentes para desenvolvimento do cálculo.

O total de participantes ativos e autopatrocinados do Plano é igual a 47.802, sendo 39.014 do sexo masculino e 8.788 do feminino. A idade média dos participantes é igual a 38,56 anos e a remuneração média igual a R\$ 13.780,25.

O total de participantes em período de aguardo de benefício (Optante pelo BPD) é de 271, com idade média de 36,73 anos.

O total de participantes assistidos é de 664, embora haja 52 participantes em gozo de auxílio-doença por período superior a 12 meses, apresentando idade média de 49,38 anos. Na totalidade, a idade média é de 59,76 anos e o valor do benefício médio corresponde a R\$ 1.680,85.

A frequência de grupos familiares recebendo benefício de pensão é igual a 136, abrangendo 207 beneficiários com valor médio de benefício de R\$ 3.741,61.

Y:\TRABALHO\PETROS\PETROS2\PARECER\2015\CT0139\PARECER-BALANCO-PETROS2.docx



Considerando a tábua de mortalidade geral adotada na avaliação atuarial, apuramos que os participantes assistidos apresentam uma expectativa média de vida, ponderada pelo valor do benefício, de 27,93 anos.

b) Regulamento:

Este parecer se refere à avaliação atuarial desenvolvida, considerando o disposto no regulamento vigente que foi aprovado através do Ofício SPC/DETEC/CGAF n.º 1.946, segundo publicação no Diário Oficial de 26/06/2007, que desde então não sofreu alteração e na respectiva Nota Técnica Atuarial.

Alguns benefícios oferecidos pelo Plano são complementares aos benefícios concedidos pela Previdência Oficial. O Plano está aberto à adesão de novos participantes.

c) Premissas Atuariais:

Registramos que as hipóteses atuariais e referenciais utilizados para fins de Avaliação Atuarial anual foram indicados pela Entidade, sendo subsidiada por estudos realizados pela ATUAS cujos resultados foram encaminhados à Entidade através da CT-1798/2014, bem como pelo estudo desenvolvido por técnicos da PETROS relativamente à taxa de juros.

Conforme recomendação dos Patrocinadores e da Entidade, adotamos as seguintes hipóteses atuariais, tendo em vista sua compatibilidade com a legislação vigente:

• **PROJEÇÃO DE CRESCIMENTO REAL DE SALÁRIO:**

Atual: Petros – 3,00% a.a. até a idade prevista de aposentadoria; Petrobras e demais patrocinadoras – 4,044% a.a. até 2014 e 3,395% a.a. partir de 2015 até a idade prevista de aposentadoria;

Proposição: Petros – 3,00% a.a. até a idade prevista de aposentadoria; Petrobras e demais patrocinadoras – 3,476% a.a. até a idade prevista de aposentadoria.

Justificativa: Taxas informadas pelas patrocinadoras para refletir a expectativa da média anual de crescimento real de salário compatível com as suas políticas de remuneração. A ATUAS realizou testes de aderência e sugeriu a adoção das taxas reais de salários propostas pelas patrocinadoras.

• **HIPÓTESES SOBRE GERAÇÕES FUTURAS DE NOVOS ENTRADOS:**

Atual: 0% a.a.;

Proposição: 0% a.a.;

Justificativa: Optou-se por não admitir a influência das Gerações Futuras de Novos Entrados sobre os custos da Geração Atual.

Y:\TRABALHO\PETROS\PETROS2\PARECER\2015\CTD139\PARECER-BALANCO-PETROS2.docx



• **HIPÓTESES SOBRE ROTATIVIDADE (%):**

Atual: 0% a.a.;

Proposição: 0% a.a.;

Justificativa: Considerando que o desligamento da empresa não significa necessariamente desligamento do plano, optou-se por não admitir a influência da Rotatividade sobre os custos do plano, de forma que as saídas sejam consideradas à medida em que ocorridas.

• **TAXA REAL ANUAL DE JUROS:**

Atual: 5,5 % a.a.;

Proposição: 5,5 % a.a.;

Justificativa: É a Taxa de retorno recomendada pela Gerência de Planejamento Financeiro, com base no estudo relativo às taxas reais de juros projetadas para os planos de benefícios, devidamente atestadas pelo Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado – AETQ da Petros.

• **INDEXADOR DO PLANO (REAJUSTE DOS BENEFÍCIOS):**

Atual: IPCA;

Proposição: IPCA;

Justificativa: O indexador foi definido em conformidade com o Regulamento do plano.

• **PROJEÇÃO DE CRESCIMENTO REAL DOS BENEFÍCIOS DO PLANO:**

Atual: Não Aplicável;

Proposição: Não Aplicável;

Justificativa: O Regulamento do plano não prevê crescimento real do Benefício, dispondo exclusivamente sobre a sua atualização.

• **PROJEÇÃO DE CRESCIMENTO REAL DO MAIOR SALÁRIO DE BENEFÍCIO DO INSS:**

Atual: 0% a.a.;

Proposição: 0% a.a.;

Justificativa: Manteve-se a taxa de 0% ao ano, tendo em vista que não há expectativa de que a Previdência Social venha a aumentar em termos reais esse salário.

• **FATOR DE DETERMINAÇÃO DO VALOR REAL AO LONGO DO TEMPO DOS SALÁRIOS:**

Atual: 1;

Proposição: 1;

Justificativa: Optou-se por não admitir a influência do nível inflacionário sobre os custos do plano, tendo em vista que esta hipótese é redutora dos valores apresentados. Dessa forma, adotou-se fator compatível com a inflação de 0% a.a..

Y:\TRABALHO\PETROS\PETROS2\PARECER\2015CT0139\PARECER-BALANCO-PETROS2.docx



• **FATOR DE DETERMINAÇÃO DO VALOR REAL AO LONGO DO TEMPO DOS BENEFÍCIOS DA ENTIDADE:**

Atual: 1;

Proposição: 1;

Justificativa: Optou-se por não admitir a influência do nível inflacionário sobre os benefícios, tendo em vista que a adoção dessa hipótese reduz o valor esperado dos compromissos do plano. Dessa forma, adotou-se fator compatível com a inflação de 0% a.a..

• **FATOR DE DETERMINAÇÃO DO VALOR REAL AO LONGO DO TEMPO DOS BENEFÍCIOS DO INSS:**

Atual: Não Aplicável;

Proposição: Não Aplicável;

Justificativa: Optou-se por não admitir a influência do nível inflacionário sobre os benefícios, tendo em vista que a adoção dessa hipótese reduz o valor esperado dos compromissos do plano. Dessa forma, adotou-se fator compatível com a inflação de 0% a.a..

• **TÁBUA DE MORTALIDADE GERAL:**

Atual: AT-2000 mesclada 80% Masculina e 20% Feminina, suavizada em 10%;

Proposição: AT-2000 Feminina, suavizada em 10%;

Justificativa: Essa tábua foi escolhida dentre as apontadas pelos estudos da ATUAS como aderentes à massa de participantes e assistidos do Plano, por ter apresentado a menor estatística qui-quadrado em relação às demais.

• **TÁBUA DE MORTALIDADE DE INVÁLIDOS:**

Atual: IAPB-57;

Proposição: IAPB-57;

Justificativa: O estudo realizado pela ATUAS, em 2014, concluiu pela manutenção da Tábua para espelhar a mortalidade de inválidos.

• **TÁBUA DE ENTRADA EM INVALIDEZ:**

Atual: Álvaro Vindas;

Proposição: Álvaro Vindas;

Justificativa: O estudo realizado pela ATUAS, em 2014, concluiu pela manutenção da Tábua para espelhar a entrada em invalidez.

• **MORBIDEZ:**

Atual: não há;

Proposição: 3,5 dias de afastamento no ano;

Justificativa: A consultoria ATUAS realizou estudos técnicos para estimar a probabilidade de afastamento por motivo de doença, com o consequente recebimento de Renda de auxílio-doença pela Plano, indicando, para medir a morbidez, a hipótese de 3,5 dias de afastamento no ano. Essa premissa é expressiva para Patrocinadoras que não oferecem auxílio financeiro para os afastamentos por doença.

Y:\TRABALHO\PETROS\PETROS2\PARECER\2015CT0139\PARECER-BALANCO-PETROS2.docx



• **OUTRAS TÁBUAS BIOMÉTRICAS UTILIZADAS:**

Atual: não há;

Proposição: não há;

Justificativa: Todas as sinistralidades previstas no plano já estão cobertas pelas tábuas mencionadas.

• **HIPÓTESES SOBRE COMPOSIÇÃO DE FAMÍLIA DE PENSIONISTAS:**

Atual: Dados do participante;

Proposição: Dados do participante;

Justificativa: Para fins de cálculos relacionados a benefícios concedidos, são utilizados os dados relativos aos dependentes do participante. Para fins dos cálculos relacionados a benefícios a conceder, utiliza-se o maior valor entre o encargo apurado considerando os dados relativos aos dependentes do participante e o obtido a partir da tábua Hx que representa o encargo médio de herdeiros por morte de participante de idade x.

Informamos que utilizamos na Avaliação Atuarial o **FATOR DE DETERMINAÇÃO DO VALOR REAL AO LONGO DO TEMPO DOS BENEFÍCIOS DO INSS** igual a 1 compatível com a inflação de 0% a.a..

Registramos que a **HIPÓTESE DE ENTRADA EM APOSENTADORIA** considera que os participantes solicitarão sua aposentadoria programada no primeiro momento que preencham todas as condições para recebimento do benefício, sem considerar antecipações.

Relativamente ao exercício anterior, foram mantidos as hipóteses, regimes financeiros e método formulados na reavaliação relativa àquele exercício, exceto quanto à:

- Crescimento Real de Salário que passou de 3,395% a.a. para 3,476% a.a., no caso dos Participantes vinculados a todos os Patrocinadores à exceção dos vinculados à PETROS;
- Tábua de Mortalidade Geral que passou de AT-2000 (80% Masculino e 20% Feminino suavizada em 10%) para AT-2000 (Feminina suavizada em 10%);
- Morbidez que passou de 0 para 3,5 dias de afastamento no ano, por Participante vinculado aos Patrocinadores que não tem convênio de cobertura desse benefício;
- Entrada em Auxílio Reclusão que passou de 0 para 1 a cada 10.000 Participantes;
- Composição da Família de Pensionistas, para os benefícios a conceder, que foi recalculada considerando as novas bases técnicas.

Y:\TRABALHO\PETROS\PETROS2\PARECER\2015\CT0139\PARECER-BALANCO-PETROS2.docx



À semelhança do exercício anterior, o compromisso do plano foi dimensionado segundo os regimes financeiros:

BENEFÍCIOS	REGIME FINANCEIRO	MÉTODO
APOSENTADORIA NORMAL ⁽¹⁾	CAPITALIZAÇÃO	AGREGADO / FINANCEIRO
APOSENTADORIA POR INVALIDEZ ⁽²⁾	REPARTIÇÃO DE CAPITAIS DE COBERTURA / CAPITALIZAÇÃO	FINANCEIRO
PENSÃO POR MORTE DE PARTICIPANTE ATIVO ⁽³⁾	REPARTIÇÃO DE CAPITAIS DE COBERTURA / CAPITALIZAÇÃO	FINANCEIRO
AUXÍLIO DOENÇA	REPARTIÇÃO SIMPLES	-
AUXÍLIO RECLUSÃO	REPARTIÇÃO DE CAPITAIS DE COBERTURA	-
PECÚLIO POR MORTE DE ATIVO	REPARTIÇÃO SIMPLES	-
PECÚLIO POR MORTE DE PARTICIPANTE INVÁLIDO	REPARTIÇÃO DE CAPITAIS DE COBERTURA	-
PECÚLIO POR MORTE DE PARTICIPANTE ASSISTIDO NÃO INVÁLIDO	CAPITALIZAÇÃO	AGREGADO

(1) Garantia Mínima para a Aposentadoria Normal e respectiva reversão em Pensão por Morte é calculada pelo regime financeiro de capitalização, método agregado.

(2) Garantia Mínima para a Aposentadoria por Invalidez e respectiva reversão em Pensão por Morte é calculada pelo regime financeiro de repartição de capitais de cobertura.

(3) Garantia Mínima para a Pensão por Morte de Participante em atividade é calculada pelo regime financeiro de repartição de capitais de cobertura.

Registramos que os testes de aderência tiveram como base o período de 2010 a 2013 e que constam dos resultados as hipóteses/referenciais aceitas e as de resultado mais convergente como subsídio para a definição das hipóteses/referenciais pela Entidade.

Esclarecemos que as incidências de morbidez, reclusão, mortalidade e invalidez deverão ser continuamente acompanhadas de forma a permitir a adoção de hipóteses aderentes à experiência do Plano.

A rentabilidade do plano de benefício atingiu doze meses após a avaliação do exercício anterior 9,65%, resultando em Rentabilidade real líquida no período de 2,94%, considerando o índice de reajuste previsto em regulamento IPCA, que acumulou 6,51%.

Y:\TRABALHO\PETROS\PETROS2\PARECER\2015CT0139\PARECER-BALANÇO-PETROS2.docx



d) Ativo do Plano:

Com base no Balanço do Plano de 31/12/2014, apuramos o Ativo Líquido Garantidor do Plano de Benefícios, conforme indicado a seguir:

Ativo Bruto:	R\$ 8.812.021.228,66
Exigível Operacional:	R\$ 9.836.318,51
Exigível Contingencial:	R\$ 1.118.930,17
Fundos, exceto Previdencial:	R\$ 74.619.574,55
Ativo Líquido dos Exigíveis:	R\$ 8.726.446.405,43

Esclarecemos que não efetuamos qualquer análise sobre o Ativo Líquido do Plano, tendo sido os valores utilizados do Ativo Bruto, fundos de investimento e administrativo e exigíveis do plano precificados sob responsabilidade inteira e exclusiva da Entidade, e considerados que tais valores reflitam a realidade dos fatos.

e) Situação do Plano no encerramento do exercício:

Comparando o valor do total da Provisão Matemática com o valor do Ativo Líquido dos Exigíveis, constatamos que o Plano está superavitário em 15,58% das Provisões Matemáticas relativas à parte do Plano concebida ou mantida na modalidade de Benefício Definido.

f) Considerações Finais:

Conforme definido no Regulamento, fica mantido o Plano de Custeio definido em junho do exercício anterior, devendo ser apurado no mês de junho do próximo exercício.

Detalhes quando a essa avaliação atuarial constam do Relatório Atuarial 01/2014.

Prontos para quaisquer esclarecimentos adicionais que se fizerem necessários.

Atenciosamente,


Carlos Renato Azevedo
Atuário MIBA 1375


Flávio Vieira Machado da Cunha Castro
Atuário MIBA 1346


Marília Vieira Machado da Cunha Castro
Atuária MIBA 351

Y:\TRABALHO\PETROS\PETROS2\PARECER\2015CT0139\PARECER-BALANCO-PETROS2.docx

PLANO PETROS-2

Balanço do Plano



Demonstrações Contábeis do Plano PETROS-2

Demonstração do Ativo Líquido do Plano Petros 2 (em R\$ mil)			
Descrição	Dez	Dez	Δ %
	2014	2013	Dez 2014/Dez 2013
1. Ativos	8.812.021	6.611.505	33%
Recebível	65.879	46.099	43%
Investimentos	8.746.142	6.565.406	33%
Títulos Públicos	228.816	94.943	141%
Créditos Privados e Depósitos	187.706	170.169	10%
Ações	611.771	730.247	-16%
Fundos de Investimentos	7.180.125	5.217.230	38%
Investimentos Imobiliários	222.065	123.244	80%
Empréstimos	315.659	229.573	37%
2. Obrigações	10.955	6.582	66%
Operacional	9.836	5.581	76%
Contingencial	1.119	1.001	12%
3. Fundos não Previdenciais	74.619	51.084	46%
Fundos Administrativos	64.617	44.998	44%
Fundos dos Investimentos	10.002	6.086	64%
5. Ativo Líquido (1 - 2 - 3 - 4)	8.726.447	6.553.839	33%
Provisões Matemáticas	8.619.357	6.162.539	40%
Superávit/Déficit Técnico	93.169	-	-
Fundos Previdenciais	13.921	391.300	-96%

Demonstração da Muta��o do Ativo L��ido do Plano Petros 2 (em R\$ mil)			
Descri��o	Dez	Dez	Δ %
	2014	2013	Dez 2014/Dez 2013
(A) Ativo L��ido - In��cio do exercício	6.553.839	4.849.967	35%
1. Adi��es	2.280.502	1.783.648	28%
(+) Contribui��es	1.608.544	1.405.157	14%
(+) Resultado Positivo dos Investimentos - Gestão Previdencial	671.958	378.491	78%
2. Destina��es	(107.894)	(79.776)	35%
(-) Benefícios	(43.290)	(23.735)	82%
(-) Constitui��o de Contingências - Gestão Previdencial	(118)	(149)	-21%
(-) Custeio Administrativo	(64.486)	(55.892)	15%
3. Acréscimo/Decréscimo no Ativo L��ido (1 + 2)	2.172.608	1.703.872	28%
(+/-) Provisões Matemáticas	2.456.818	1.717.656	43%
(+/-) Fundos Previdenciais	(377.379)	(13.784)	-2638%
(+/-) Superávit (Déficit) Técnico do Exercício	93.169	-	-
(B) Ativo L��ido - Final do exercício (A + 3 + 4)	8.726.447	6.553.839	33%
(C) Fundos não previdenciais	74.619	51.084	46%
(+/-) Fundos Administrativos	64.617	44.998	44%
(+/-) Fundos dos Investimentos	10.002	6.086	64%

Demonstração das Provisões Técnicas do Plano de Benefícios Petros 2 (em R\$ mil)			
Descrição	Dez	Dez	Δ %
	2014	2013	Dez 2014/Dez 2013
Provisões Técnicas (1 + 2 + 3 + 4 + 5)	8.747.404	6.566.507	33%
1. Provisões Matemáticas	8.619.357	6.162.539	40%
1.1. Benefícios Concedidos	270.627	102.733	163%
Contribuição Definida	6.099	1.072	469%
Benefício Definido	264.528	101.661	160%
1.2. Benefícios a Conceder	8.348.730	6.059.806	38%
Contribuição Definida	8.015.068	6.004.860	33%
Saldo de Contas - parcela patrocinador(es)/instituidor(es)	4.367.279	3.349.294	30%
Saldo de Contas - parcela participantes	3.647.789	2.655.566	37%
Benefício Definido	333.662	54.946	507%
2. Equilíbrio Técnico	93.169	-	-
2.1 - Resultados Realizados	93.169	-	-
Superavit Técnico Acumulado	93.169	-	-
Reserva de Contingência	93.169	-	-
3. Fundos	23.923	397.386	-94%
3.1 - Fundos Previdenciais	13.921	391.300	-96%
3.2 - Fundos dos Investimentos - Gestão Previdencial	10.002	6.086	64%
4. Exigível Operacional	9.836	5.581	76%
4.1 - Gestão Previdencial	9.625	5.512	75%
4.2 - Investimentos - Gestão Previdencial	211	69	206%
5. Exigível Contingencial	1.119	1.001	12%
5.1 - Gestão Previdencial	1.119	1.001	12%

PLANO PETROS-2

Demonstrativo de investimentos

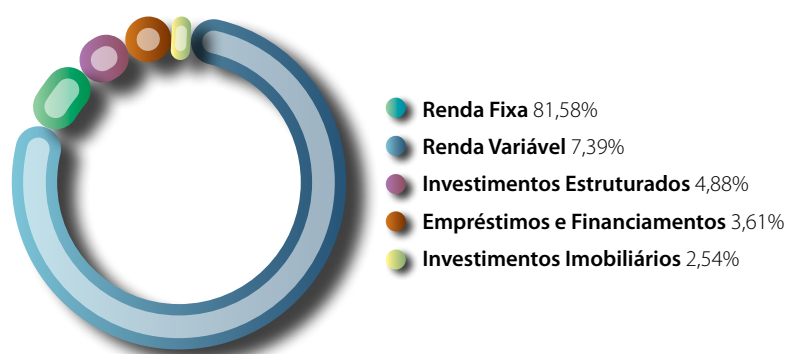


Composição dos Recursos Garantidores do Plano PETROS-2

Valor dos Investimentos por Segmento				
Segmento	Dezembro de 2013		Dezembro de 2014	
	Valor	Percentual	Valor	Percentual
Renda Fixa	4.290.364.447,26	88,33%	7.133.009.158,36	81,56%
Renda Variável	388.575.225,09	8,00%	646.317.896,56	7,39%
Investimentos Estruturados	-	0,00%	427.014.711,74	4,88%
Investimentos Imobiliários	40.662.919,26	0,84%	222.065.036,39	2,54%
Empréstimos e Financiamentos	141.433.184,45	2,91%	315.659.024,53	3,61%
Total dos Investimentos	4.861.035.776,06	100,08%	8.744.065.827,58	99,98%
Disponível/Relacionados com o disponível	-	0,00%	-	0,00%
Valores a Pagar/Receber	(3.952.258,98)	-0,08%	1.864.901,10	0,02%
Total dos Recursos Garantidores	4.857.083.517,08	100,00%	8.745.930.728,68	100,00%

Recursos Garantidores : Disponível + Realizável do Programa de Investimentos - Exigível Operacional do Programa de Investimentos.

Composição FIC de FIM Petros Moderado – Dezembro de 2014



No gráfico acima foram desconsiderados "Valores a Pagar/Receber". Refere-se exclusivamente ao Programa de Investimentos.

Modalidades de Aplicações do Plano PETROS-2

Investimentos	Dezembro de 2013 – Valor		Dezembro de 2014 – Valor	
Renda Fixa	5.357.269.092,00	81,60%	7.134.360.710,14	81,57%
Fundos de Renda Fixa	5.092.157.917,36		6.629.123.019,06	
Títulos Privados	170.168.600,40		186.354.639,58	
Títulos Públicos	94.942.574,24		228.816.071,45	
Contas a Pagar/Receber	-		1.351.551,78	
Renda Variável	765.213.228,80	11,66%	646.989.756,38	7,40%
Ações à Vista	729.520.721,24		611.046.210,50	
Fundos de Ações	34.966.139,75		35.271.686,06	
Contas a Pagar/Receber	726.367,81		671.859,82	
Investimentos Estruturados	90.105.577,39	1,37%	427.014.711,74	4,88%
Fundos de Participação	90.105.577,39		171.680.396,33	
Fundos Imobiliários	-		255.334.315,41	

Investimentos Imobiliários	123.242.247,99	1,88%	222.058.167,17	2,54%
Imóveis	123.243.680,57		222.065.036,39	
Contas a Pagar/Receber	(1.432,58)		(6.869,22)	
Empréstimos e Financiamentos	229.505.863,30	3,50%	315.507.383,25	3,61%
Empréstimos e Financiamentos	229.573.323,85		315.659.024,53	
Contas a Pagar/Receber	(67.460,55)		(151.641,28)	
Total	6.565.336.009,48	100,00%	8.745.930.728,68	100,00%

Distribuição dos Investimentos – Gestão Terceirizada

Gestor	Valor	Percentual
BRAM - BRADESCO ASSET MANAGEMENT S.A. DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS	3.887.405.286,54	54,14%
J. SAFRA ASSET MANAGEMENT LTDA.	1.137.975.311,23	15,85%
RIVIERA GESTORA DE RECURSOS LTDA	65.987.891,26	0,92%
SANTANDER BRASIL GESTÃO DE RECURSOS LTDA	324.768.118,20	4,52%
BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S/A DTVM	852.823.850,25	11,88%
SOCOPA SOCIEDADE CORRETORA PAULISTA SA	24.355.162,90	0,34%
GAP PRUDENTIAL LT GESTÃO DE RECURSOS LTDA.	293.945.136,02	4,09%
EQUITAS ADMINISTRACAO DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS LTDA.	3.973.259,24	0,06%
QUEST INVESTIMENTOS LTDA.	13.590.182,86	0,19%
CLARITAS ADMINISTRACAO DE RECURSOS LTDA	7.734.029,67	0,11%
G F GESTÃO DE RECURSOS S/A	9.974.214,33	0,14%
INTEGRAL INVESTIMENTOS S.A	33.629.488,48	0,47%
RB CAPITAL INVESTIMENTOS LTDA	254.447.854,72	3,54%
BB GESTÃO DE RECURSOS -DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A	41.862.262,65	0,58%
DXA GESTAO DE INVESTIMENTOS LTDA	4.227.185,05	0,06%
POLO CAPITAL REAL ESTATE GESTÃO DE RECURSOS LTDA	387.640,52	0,01%
MPL GESTÃO DE RECURSOS LTDA,	886.460,69	0,01%
BRZ INVESTIMENTOS LTDA	18.947.865,11	0,26%
GRADUAL INVESTIMENTOS CCTVM S.A.	20.988.542,26	0,29%
LAVORO ASSET MANAGEMENT S.A.	10.922.347,37	0,15%
DGF INVESTIMENTOS GESTÃO DE FUNDOS LTDA.	152.070,02	0,00%
CAIXA ECONOMICA FEDERAL	171.140.685,79	2,38%
Total	7.180.124.845,18	100,00%

Rentabilidade dos Segmentos dos Investimentos do Plano PETROS 2

Plano de Benefício / Segmentos	Rentabilidade de 2014 %	Política de Investimentos Benchmarks
PLANO PETROS 2		
Renda Fixa	11,01%	CDI / 115% do CDI / CDI + 2,0% a.a. / IMA-B ¹ + 0,5% a.a. / IMA-B5+ ³ / IPCA + 6% a.a. / IPCA + 6,5% a.a.
Renda Variável	-9,74%	IBX-100 + 0,5% a.a. / IBX-100 + 1,0% a.a. / IDIV ⁴ + 1,0% a.a. / IPCA + 7,0% a.a.
Investimentos Estruturados	2,56%	IMA-B ¹ + 0,5% a.a. / IMA-B ¹ + 2,0% a.a. / IMA-B ¹ + 2,5% a.a. / IPCA + 7,0% a.a.
Imóveis	11,53%	IGMI-C ⁵
Empréstimos e Financiamentos	16,27%	IPCA + 6% a.a.
Rentabilidade da cota do Plano *	9,07%	

* Rentabilidade da cota divulgada para o participante.

Índice	Varição (%)
CDI	10,81%
IDIV	-18,03%
IGMI-C	14,24%
IPCA	6,41%
IMA-B	14,54%
IBX-100	-2,78%
META ATUARIAL (IPCA + 5,5% a.a.)	12,26%

IMA-B¹: Índice de Mercado ANBIMA composto por títulos públicos federais atrelados ao IPCA.

IMA-B 5²: Índice de Mercado ANBIMA composto por todas as NTN-Bs disponíveis no mercado com prazo até 5 anos.

IMA-B 5+³: Índice de Mercado ANBIMA composto por todas as NTN-Bs disponíveis no mercado com prazo igual ou superior a 5 anos.

IDIV⁴: Índice de Dividendos do Mercado Bovespa, que mede o desempenho de uma carteira de ações composta pelas empresas que mais distribuem dividendos aos acionistas.

IGMI - C⁵: Índice Geral do Mercado Imobiliário - Comercial. Índice divulgado trimestralmente, sendo considerada a média mensal do índice do trimestre anterior.

Composição do Segmento de Renda Fixa

Títulos Públicos – Carteira Própria		
Espécie	Valor de Mercado	% s/Segmento
NTN	228.816.071,45	3,21%
Total	228.816.071,45	3,21%

Fundo	Valor de Mercado	% s/Segmento
FIC de FIM Petros Moderado	5.703.555.841,45	79,94%
Fundo Salema	793.361.860,80	11,12%
FIRF BB Mercados Globais	41.862.262,65	0,59%
FIRF CRONOS	65.987.891,26	0,92%
FIM Pégaso	24.355.162,90	0,34%
Total	6.629.123.019,06	92,92%

Títulos Privados – Carteira Própria		
Espécie	Valor de Mercado	% s/Segmento
Debêntures Carimbadas	128.184.508,85	1,80%
Lojas Americanas	15.705.173,21	0,22%
RAIZEN	38.187.573,78	0,54%
BR Towers	26.025.934,86	0,36%
Termo Pernambuco	32.173.950,89	0,45%
Santo Antônio 1	10.914.266,59	0,15%
Santo Antônio 2	5.177.609,52	0,07%
Cédula de Crédito Imobiliário	26.683.847,43	0,37%
RBP	6.324.895,50	0,09%
Adelco	20.358.951,93	0,29%
Certificado de Recebíveis Imobiliários	31.486.283,30	0,44%
Habitasec	31.486.283,30	0,44%
Total	186.354.639,58	2,61%

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Carteira Própria		
Fundo	Valor de Mercado	% s/Segmento
Saneago	25.924.059,87	0,36%
Libra	7.705.428,61	0,11%
Lavoro	10.922.347,37	0,15%
SullInvest	11.666.086,11	0,16%
Vale	9.322.456,15	0,13%
Exodus III	18.947.865,11	0,27%
Valor	4.227.185,05	0,06%
Total	88.715.428,27	1,24%

Disponível/Relacionados com o disponível e Valores a Pagar/Receber		
Disponível/Relacionados com o disponível	-	0,00%
Valores a Pagar/Receber	1.351.551,78	0,02%
Total	1.351.551,78	0,02%
Total Segmento Renda Fixa	7.134.360.710,14	100,00%

COMPOSIÇÃO DO SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL

Mercado à Vista		
Empresas	Valor	% s/Segmento
ALPARGATAS PN	574.359,50	0,09%
BANCO DO BRASIL ON	873.428,65	0,13%
BRADESCO PN	688.017,44	0,11%
BB SEGURIDADE PARTICIPAÇÕES S.A. ON	644.679,36	0,10%
BR PHARMA UNT	187.854,48	0,03%
BRA PHARMA S.A. ON	53.973.354,47	8,34%
BRF - BRASIL FOODS ON	150.581.184,00	23,27%
BR PROPERT ON NM ON	108.318.791,75	16,74%
CCR RODOVIAS ON	663.123,12	0,10%
CIELO ON	664.344,81	0,10%
CPFL ENERGIA S.A. ON	589.165,36	0,09%
DIAGNOSTICOS AMERICA S.A. ON	18.266.246,86	2,82%

ESTACIO PARTICIPACOES SA ON	1.674.164,88	0,26%
GERDAU PN	690.392,28	0,11%
IGUATEMI ON	40.646.727,60	6,28%
ITAUSA ON	76.754.480,10	11,86%
ITAUUNIBANCO PN	2.468.571,60	0,38%
INVEPAR ON	47.491.123,62	7,34%
INVEPAR PN	94.982.221,20	14,68%
KLABIN S.A. UNIT	1.889.944,83	0,29%
KORTON EDUCACIONAL S.A. ON	640.987,00	0,10%
COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS ON	140.175,30	0,02%
LOJAS RENNER S.A. ON	233.692,32	0,04%
OI S.A. ON	128.264,70	0,02%
OI S.A. ON	252.970,41	0,04%
CIA BRASILEIRA DISTRIBUICAO ON	1.285.247,53	0,20%
PETROBRAS PN	3.608.342,28	0,56%
SUZANO PAPEL E CELULOSE S.A. PNA	738.630,00	0,11%
TUPY S.A. ON	442.983,45	0,07%
TELECOMUNICACOES SAO PAULO S.A. TELESP PN	952.741,60	0,15%
Total	611.046.210,50	94,44%

Fundos de Renda Variável		
Fundos de Renda Variável	Valor de Mercado	% s/Segmento
Quest Atlantis	13.590.182,84	2,10%
Claritas V	7.734.029,66	1,20%
Geração Futuro	9.974.214,31	1,54%
Equitas	3.973.259,25	0,61%
Total	35.271.686,06	5,45%

Valores a Pagar/Receber		
Valores a Pagar	(53.108,58)	-0,01%
Valores a Receber	724.968,40	0,11%
Total	671.859,82	0,10%

Total Segmento Renda Variável	646.989.756,38	100,00%
--------------------------------------	-----------------------	----------------

Segmento de Investimentos Estruturados		
Fundos de Investimentos		
Fundos Private Equity	Valor de Mercado	% s/Segmento
FIP Barcelona	72.284.598,06	16,93%
FIPAC 2	152.070,02	0,04%
Sondas	98.856.087,73	23,15%
Polo II	387.640,52	0,09%
Total	171.680.396,33	40,20%

Fundos Imobiliários	Valor de Mercado	% s/Segmento
FII Logística I	886.460,69	0,21%
RB Capital FII	254.447.854,72	59,59%
Total	255.334.315,41	59,80%

Total Segmento Investimentos Estruturados	427.014.711,74	100,00%
--	-----------------------	----------------

Composição do Segmento de Imóveis		
Grupo	Valor de Mercado	% s/Segmento
Imóveis	222.065.036,39	100,00%
Total	222.065.036,39	
Valores a Pagar/Receber		
Valores a Pagar	(6.869,22)	
Valores a Receber	-	
Total	(6.869,22)	0,00%
Total Segmento Imóveis	222.058.167,17	100,00%

Composição do Segmento de Empréstimos e Financiamentos				
Empréstimos				
Indexador	Atrasados	Valores não Atrasados		
IPCA	-	315.659.024,53		100,05%
Financiamentos				
Indexador	Atrasados	Valores não Atrasados		
-	-	-		0,00%
Valores a Pagar/Receber				
Valores a Pagar		(151.641,28)		-0,05%
Valores a Receber		-		0,00%
Total		(151.641,28)		-0,05%
Total Segmento Empréstimos		315.507.383,25		100,00%

Responsáveis			
Nome	Tipo	Telefone	e-mail
BDO RCS Auditores Independentes SS	Auditoria	(21) 2210-5166	fernando.marques@bdobrazilrcs.com.br
Newton Carneiro da Cunha	Administrador Qualificado (AETQ)	(21) 2056-0576	newton@petros.com.br

DESENQUADRAMENTOS E INOBSERVÂNCIAS À RESOLUÇÃO CMN nº 3792/09
-
JUSTIFICATIVAS PARA OS DESENQUADRAMENTOS E INOBSERVÂNCIAS À RESOLUÇÃO CMN nº 3792/09
-



CT-0126/2015

Rio de Janeiro, 29 de janeiro de 2015.

Ilmo. Sr.
Dr. Carlos Fernando Costa
M.D. Presidente
PETROS - Fundação Petrobrás de Seguridade Social
Nesta

Ref.: PLANO TAPMEPREV
CNPB 2002.0038-74

Prezado Senhor,

Cumpre-nos declarar que, depois de reavaliarmos as Provisões Matemáticas do Plano de Benefícios administrado por essa Entidade, observados critérios aceitos internacionalmente e respeitando a legislação vigente, conforme demonstrado a seguir, e de examinarmos o Balanço e o Demonstrativo de Resultados correspondentes, levantados em 31/12/2014, verificamos terem sido atendidas todas as exigências pertinentes aos aspectos atuariais.

Os Saldos de Contas, cotas financeiras e outras informações contábeis são de inteira responsabilidade da Entidade que administra o plano e os valores constantes deste parecer estão posicionadas em 31/12/2014.

As Provisões Matemáticas, referentes aos benefícios avaliados na modalidade de "Benefício Definido", a seguir apresentadas foram dimensionadas em 30/06/2014 e foram atualizadas através do método de recorrência para 31/12/2014.

Nesta data, o valor das Provisões Matemáticas é:

		Valores em R\$ 1,00
- Benefícios Concedidos	R\$	213.415.475,06
- Contribuição Definida	R\$	0,00
- Saldo de Contas dos Assistidos	R\$	0,00
- Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização	R\$	213.415.475,06
- Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos	R\$	197.679.059,59
- Valor Atual dos Benefícios Futuros Não Programados – Assistidos	R\$	15.736.415,47
- Benefícios a Conceder	R\$	80.033.043,02
- Contribuição Definida	R\$	76.051.492,71
- Saldo de Contas – Parcela Patrocinador(es)/Instituidor(es)	R\$	20.262.658,33
- Saldo de Contas – Parcela Participantes	R\$	55.788.834,38

Y:\TRABALHO\PETROS\TAPMEPREV\PARCER\2015CT0126TAPparecer.docx



2

- Benefício Definido estruturado em Regime de Capitalização Programado _____	R\$	0,00
- Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados _____	R\$	0,00
- Valor Atual das Contribuições Futuras dos Patrocinadores _____	R\$	0,00
- Valor Atual das Contribuições Futuras dos Participantes _____	R\$	0,00
- Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização Não Programado _____	R\$	3.981.550,31
- Valor Atual dos Benefícios Futuros Não Programados _____	R\$	18.409.202,38
- Valor Atual das Contribuições Futuras dos Patrocinadores _____	R\$	-14.427.652,07
- Valor Atual das Contribuições Futuras dos Participantes _____	R\$	0,00
- Benefício Definido Estruturado em Regime de Repartição de Capitais de Cobertura _____	R\$	0,00
- Benefício Definido Estruturado em Regime de Repartição Simples _____	R\$	0,00
- Provisões Matemáticas a Constituir _____	R\$	-33.207.046,04
- Serviço Passado _____	R\$	0,00
- Patrocinador(es) _____	R\$	0,00
- Participantes _____	R\$	0,00
- Déficit Equacionado _____	R\$	-30.032.072,77
- Patrocinador(es) _____	R\$	-30.032.072,77
- Participantes _____	R\$	0,00
- Assistidos _____	R\$	0,00
- Por Ajustes das Contribuições Extraordinárias _____	R\$	-3.174.973,27
- Patrocinador(es) _____	R\$	-3.174.973,27
- Participantes _____	R\$	0,00
- Assistidos _____	R\$	0,00
- Total das Provisões Matemáticas _____	R\$	260.241.472,04
- Fundo Previdencial _____	R\$	1.110.971,59
- Reversão de Saldo por Exigência Regulamentar _____	R\$	1.110.971,59
- Revisão de Plano _____	R\$	0,00
- Outros – Previsto em Nota Técnica Atuarial _____	R\$	0,00

O valor das Provisões Matemáticas, referente aos benefícios avaliados na modalidade de "Benefício Definido", obtido no exercício de 2013 projetado para a data base do cadastro de 2014, correspondeu a R\$ 221.330.670,35, enquanto que o valor obtido para as provisões matemáticas conforme Avaliação Atuarial realizada em 2014, foi de R\$ 211.901.394,07. Parte desta variação é decorrente da alteração da Base de Dados, da Projeção de Crescimento Real de Salário, das Tábuas de Mortalidade de Inválidos e de Entrada em Invalidez.

Foi constituído Fundo Previdencial - Reversão de Saldo por Exigência Regulamentar no valor de R\$ 1.110.971,59 de acordo com o que dispõe a legislação vigente para registro da parte do saldo patronal não resgatada.

Y:\TRABALHO\PETROS\TAPMEPREV\PARECER\2015CT0126TAPparecer.docx



A parte do Plano concebida na modalidade de "Benefício Definido" poderá ter seu custo modificado em decorrência da não verificação de hipóteses atuariais, como por exemplo, as relacionadas a seguir:

- a) ingresso de participantes;
- b) desligamento de participantes;
- c) comportamento da evolução salarial;
- d) rentabilidade incompatível com a esperada;
- e) tábuas biométricas.

Para a parte do Plano concebida na modalidade de "Contribuição Definida", o custo não será alterado, restando a possibilidade de alteração do custeio por conta da opção do patrocinador e dos participantes.

Esclarecemos ainda, que:

a) Dados e Estatísticas

Os dados dos participantes, assistidos e beneficiários, utilizados na avaliação atuarial, estão posicionados em 30/06/2014.

O cadastro de participantes e assistidos recebido foi analisado pela ATUAS através de testes de consistência, gerando possíveis inconsistências, estatísticas e comparativos com o cadastro, referente ao exercício anterior, sendo estas informações submetidas à análise da entidade.

Considerando que é de responsabilidade da entidade e do patrocinador a veracidade e completude dos dados individuais e das informações prestadas, registramos que de nossa parte somente as distorções identificadas foram analisadas e que, após a aplicação dos ajustes recomendados, foram consideradas consistentes para desenvolvimento do cálculo.

O total de participantes ativos e autopatrocinados do Plano é igual a 1.391, sendo 1.277 do sexo masculino e 114 do feminino. A idade média desses participantes é igual a 45,81 anos e o valor médio de salário é R\$ 5.346,21.

O total de participantes optantes pelo Benefício Proporcional Diferido, ainda não assistidos, é de 30, sendo 26 do sexo masculino e 4 do feminino. A idade média desses participantes é igual a 43,53 anos.

O total de participantes assistidos é de 663, com idade média de 60,55 anos e valor médio de R\$ 1.654,81.

Os grupos de familiares recebendo benefício de pensão é igual a 34 e o total de beneficiários é de 49, recebendo benefício no valor médio de R\$ 1.404,39.

Y:\TRABALHO\PETROS\TAPMEPREV\PARECER\2015CT0126TAPparecer.docx



Considerando a tábua de mortalidade geral adotada na avaliação atuarial, apuramos que os participantes assistidos apresentam uma expectativa média de vida, ponderada pelo valor do benefício, de 21,72 anos.

b) Regulamento

Este parecer tem como base a avaliação atuarial desenvolvida, considerando o disposto na respectiva Nota Técnica Atuarial e no Regulamento Vigente, encaminhado pela Entidade, o qual foi aprovado através da Portaria Nº 92, de 17/02/2012, segundo publicação no Diário Oficial de 22/02/2012.

Este plano está aberto a novas adesões, não sendo complementar aos benefícios concedidos pela Previdência Oficial.

c) Premissas Atuariais

Registramos que as hipóteses atuariais utilizadas para fins de Avaliação Atuarial anual foram indicadas pelo Patrocinador e pela Entidade, sendo subsidiados pelos estudos realizados pela ATUAS cujos resultados foram encaminhados à Entidade através da CT-1798/2014.

Na avaliação atuarial foram adotadas as seguintes hipóteses atuariais indicadas, tendo em vista sua compatibilidade com a legislação vigente:

- **"PROJEÇÃO DE CRESCIMENTO REAL DE SALÁRIO: 0% a.a**
Justificativa: De acordo com a política de Recursos Humanos da Patrocinadora
- **HIPÓTESE SOBRE GERAÇÕES FUTURAS DE NOVOS ENTRADOS: 0,00 % a.a**
Justificativa: Optou-se por não admitir influência da Gerações Futuras de Novos Entrados sobre os custos do plano com a Geração Atual
- **HIPÓTESE SOBRE ROTATIVIDADE: 0,00 % a.a**
Justificativa: Optou-se por não admitir influência da Rotatividade sobre os custos do plano.
- **TAXA REAL ANUAL DE JUROS: 5,5% a.a.**
Justificativa: É a taxa de retorno que, de acordo com a avaliação econômica da Gerência de Planejamento Financeiro da Petros, espelha a capacidade dos investimentos do plano de obter, no longo prazo, rentabilidade real além da correção monetária, observado o limite máximo previsto na Legislação vigente.

Y:\TRABALHO\PETROS\TAPMEPREV\PARECER\2015CT0126TAPparecer.docx



- **INDEXADOR DO PLANO (REAJUSTE DOS BENEFÍCIOS): INPC**
Justificativa: O indexador foi definido em conformidade com o regulamento do plano (item VII.55).
- **PROJEÇÃO DE CRESCIMENTO REAL DO MAIOR SALÁRIO DE BENEFÍCIO DO INSS: Não aplicável**
Justificativa: Os benefícios previstos no Regulamento do plano independem do valor do benefício do INSS.
- **PROJEÇÃO DE CRESCIMENTO REAL DOS BENEFÍCIOS DO PLANO: Não aplicável**
Justificativa: O Regulamento do plano não prevê Crescimento Real do Benefício, dispondo exclusivamente sobre a sua atualização (item VII.55).
"
- **FATOR DE DETERMINAÇÃO DO VALOR REAL AO LONGO DO TEMPO DOS SALÁRIOS: 1**
Justificativa: Optou-se por não admitir a influência do nível inflacionário sobre os custos do plano, tendo em vista que esta hipótese é redutora dos valores apresentados. Dessa forma, adotou-se fator compatível com a inflação de 0% a.a.
- **FATOR DE DETERMINAÇÃO DO VALOR REAL AO LONGO DO TEMPO DOS BENEFÍCIOS DA ENTIDADE: 1**
Justificativa: Optou-se por não admitir a influência do nível inflacionário sobre os custos do plano, tendo em vista que esta hipótese é redutora dos valores apresentados. Dessa forma, adotou-se fator compatível com a inflação de 0% a.a.
- **FATOR DE DETERMINAÇÃO DO VALOR REAL AO LONGO DO TEMPO DOS BENEFÍCIOS DO INSS: Não aplicável**
Justificativa: Os benefícios previstos no regulamento do plano independem do valor do benefício do INSS.
- **TÁBUA DE MORTALIDADE GERAL: AT-2000 (segregada por sexo)**
Justificativa: Foi mantida a tábua AT-2000 (segregada por sexo) com base no Teste de Aderência que aceitou a tábua vigente como estimador da mortalidade do plano.
- **TÁBUA DE MORTALIDADE DE INVÁLIDOS: Winklevoss**
Justificativa: A tábua do plano foi alterada tendo em vista que o resultado encontrado do teste de aderência indicou a substituição da tábua IIAPB 57 pela tábua Winklevoss como o melhor estimador da probabilidade de morte de inválidos.

Y:\TRABALHO\PETROS\TAPMEPREV\PARECER\2015CT0126TAPparecer.docx



- **TÁBUA DE ENTRADA EM INVALIDEZ:** Mercer Disability Feminina
Justificativa: A tábua do plano foi alterada tendo em vista que o resultado encontrado do teste de aderência indicou a substituição da tábua Mercer Disability pela tábua Mercer Disability Feminina como o melhor estimador da probabilidade de entrada em invalidez
- **OUTRAS TÁBUAS BIOMÉTRICAS UTILIZADAS:** Não há
Justificativa: Não há
- **HIPÓTESES SOBRE COMPOSIÇÃO DE FAMÍLIA DE PENSIONISTAS:** Dados dos participantes
Justificativa: Considerando que o Plano TAPMEPrev teve sua gestão iniciada pela Petros em junho/2012, foi definida a utilização dos dados dos participantes para determinação dos compromissos do plano referente ao grupo familiar do participante, até que se realize estudo para aferição da adequação da tábua.
- **OUTRAS HIPÓTESES NÃO REFERIDAS ANTERIORMENTE:** Não há
Justificativa: Não há

Registramos que o resultado obtido na avaliação atuarial levou em consideração que os participantes solicitarão sua aposentadoria programada no primeiro momento em que preencham todas as condições para recebimento do benefício, sem considerar antecipações e que para o compromisso de Pensão e Auxílio-Reclusão dos participantes ativos foi adotada a Experiência ATUAS.

Tendo em vista o encaminhamento somente da escolha e justificativa das hipóteses a serem utilizadas no cálculo relativamente àquelas referentes à parte concebida na modalidade de Benefício Definido do Plano, estamos considerando, no que couber, a adoção dessas como referenciais para a parte concebida na modalidade de Contribuição Definida.

Comparativamente ao exercício anterior, foram mantidos as hipóteses, referenciais, regimes financeiros e método formulados na reavaliação relativa àquele exercício, à exceção da Projeção de Crescimento Real de Salário, que passou de 1% a.a. a 0% a.a., da Tábua de Mortalidade de Inválidos, que passou de IAPB-57 para Wnklevoss e Tábua de Entrada em Invalidez, que passou de Mercer Disability para Mercer Disability Feminina.

Y:\TRABALHO\PETROS\TAPMEPREV\PARECER\2015CT0126TAPparecer.docx



À semelhança do exercício anterior, o compromisso do plano foi dimensionado segundo os regimes de:

BENEFÍCIOS	REGIME FINANCEIRO	MÉTODO
APOSENTADORIA NORMAL	CAPITALIZAÇÃO	FINANCEIRO/AGREGADO
APOSENTADORIA ANTECIPADA	CAPITALIZAÇÃO	FINANCEIRO/AGREGADO
APOSENTADORIA POR INVALIDEZ	CAPITALIZAÇÃO	FINANCEIRO/AGREGADO
PENSÃO POR MORTE ANTES DA APOSENTADORIA	CAPITALIZAÇÃO	FINANCEIRO/AGREGADO
PENSÃO POR MORTE APÓS A APOSENTADORIA	CAPITALIZAÇÃO	AGREGADO
APOSENTADORIA PROPORCIONAL DIFERIDA	CAPITALIZAÇÃO	FINANCEIRO/AGREGADO
PECÚLIO POR MORTE	CAPITALIZAÇÃO	AGREGADO
AUXÍLIO RECLUSÃO	CAPITALIZAÇÃO/ REPARTIÇÃO DE CAPITAIS DE COBERTURA	FINANCEIRO
ABONO ANUAL	CAPITALIZAÇÃO/ REPARTIÇÃO DE CAPITAIS DE COBERTURA	FINANCEIRO/AGREGADO

Apresentamos, a seguir, comparativo entre o número de ocorrências de morte de válidos, entrada em invalidez, morte de inválidos, observado nos 12 meses posteriores à avaliação anterior realizada em 30/06/2013 e o número esperado de acordo com as hipóteses atuariais adotadas naquela avaliação atuarial:

	Estimados	Ocorridos (*)
Ativos que se invalidaram	2	1
Válidos que faleceram	8	4
Inválidos que faleceram	2	2

(*) Fonte: Entidade

Esclarecemos que as incidências de mortalidade e invalidez deverão ser continuamente acompanhadas de forma a permitir a adoção de hipóteses aderentes à experiência do Plano.

A rentabilidade do plano de benefício, entre as avaliações atuariais, atingiu o percentual de 7,38%, resultando em Rentabilidade real líquida de 1,25%, considerando o índice de reajuste previsto em regulamento, INPC, que acumulou 6,06% no período.

Y:\TRABALHO\PTROS\TAPMEPREV\PARECER\2015CT0126TAPparecer.docx



d) Ativo do Plano

Com base nos valores contabilizados no Balanço do Plano relativo ao exercício de 2014, apuramos o Patrimônio garantidor dos compromissos do plano conforme indicado a seguir:

Ativo Bruto	R\$ 271.260.819,16
Exigível Operacional	R\$ 3.068.896,71
Exigível Contingencial	R\$ 1.774.292,01
Fundos, exceto Previdencial	R\$ 5.065.186,81
Ativo Líquido dos Exigíveis	R\$ 261.352.443,63

Esclarecemos que não efetuamos qualquer análise sobre os valores contabilizados, os quais foram precificados sob inteira e exclusiva responsabilidade da Entidade, e que estamos considerando que tais valores refletem a realidade.

e) Situação do Plano no encerramento do exercício

Comparando o valor do total das Provisões Matemáticas e Fundos Previdenciais com o valor do Ativo Líquido dos Exigíveis, constatamos que o Plano está equilibrado.

f) Considerações finais

O detalhamento quanto aos resultados está demonstrado no Relatório Atuarial 1/2014.

Conforme dispositivo contratual, as contribuições extraordinárias foram revisadas pelo ajuste de mais R\$ 33.205,57 por mês, durante o prazo de 124 meses, contados a partir de 01/04/2015, ocorrendo o recolhimento em dobro por ocasião da percepção do 13º Salário, observada a atualização mensal de acordo com a variação do INPC de 01/01/2015 até a data do efetivo recolhimento ao Plano.

Tendo em vista a recomendação da Petros e o disposto na IN 19/2015, o déficit já equacionado também foi refinanciado no mesmo prazo e condições, iniciando-se o recolhimento da contribuição calculada em novas bases no valor de R\$ 283.107,36, em 01/04/2015, ficando mantido o custeio vigente até 31/03/2015.

Y:\TRABALHO\PETROS\TAPMEPREV\PARECER\2015CT0126TAPparecer.docx



O plano de custeio tem vigência em abril/2015.

Prontos para quaisquer esclarecimentos adicionais que se fizerem necessários.

Atenciosamente,

Cristiano Telles Silva
Atuário MIBA 946

Marília Vieira Machado da Cunha Castro
Atuária MIBA 351

Y:\TRABALHO\PETROS\TAPMEPREV\PARECER\2015CT0126TAPparecer.docx

PLANO TAPMEPREV

Balanço do Plano



Demonstrações Contábeis do Plano TAPMEPREV

Demonstração do Ativo Líquido do Plano TAPMEPrev (em R\$ mil)			
Descrição	Dez	Dez	Δ %
	2014	2013	Dez 2014/Dez 2013
1. Ativos	271.260	256.599	6%
Recebível	10.950	6.167	78%
Investimentos	260.310	250.432	4%
Títulos Públicos	12.567	-	-
Créditos Privados e Depósitos	727	-	-
Ações	52.040	30.388	71%
Fundos de Investimentos	194.976	220.044	-11%
2. Obrigações	4.843	4.335	12%
Operacional	3.069	3.234	-5%
Contingencial	1.774	1.101	61%
3. Fundos não Previdenciais	5.065	5.678	-11%
Fundos Administrativos	5.065	5.678	-11%
5. Ativo Líquido (1 - 2 - 3 - 4)	261.352	246.586	6%
Provisões Matemáticas	260.241	245.907	6%
Fundos Previdenciais	1.111	679	64%

Demonstração da Mutação do Ativo Líquido do Plano TAPMEPrev (em R\$ mil)			
Descrição	Dez	Dez	Δ %
	2014	2013	Dez 2014/Dez 2013
(A) Ativo Líquido - Início do exercício	246.586	241.860	2%
1. Adições	33.403	23.151	44%
(+) Contribuições	16.418	10.505	56%
(+) Resultado Positivo dos Investimentos - Gestão Previdencial	16.985	12.646	34%
2. Destinações	(18.637)	(19.177)	-3%
(-) Benefícios	(16.916)	(17.319)	-2%
(-) Constituição de Contingências - Gestão Previdencial	(710)	(833)	-15%
(-) Custeio Administrativo	(1.011)	(1.025)	-1%
3. Acréscimo/Decréscimo no Ativo Líquido (1 + 2)	14.766	3.974	272%
(+/-) Provisões Matemáticas	14.335	3.462	314%
(+/-) Fundos Previdenciais	431	512	-16%
4. Operações Transitórias	-	752	-
Operações Transitórias	-	752	-
(B) Ativo Líquido - Final do exercício (A + 3 + 4)	261.352	246.586	6%
(C) Fundos não previdenciais	5.065	5.678	-11%
(+/-) Fundos Administrativos	5.065	5.678	-11%

Demonstração das Provisões Técnicas do Plano de Benefícios TAPMEprev (em R\$ mil)			
Descrição	Dez	Dez	Δ %
	2014	2013	Dez 2014/Dez 2013
Provisões Técnicas (1 + 2 + 3 + 4 + 5)	266.195	250.921	6%
1. Provisões Matemáticas	260.241	245.907	6%
1.1. Benefícios Concedidos	213.415	206.927	3%
Benefício Definido	213.415	206.927	3%
1.2. Benefícios a Conceder	80.033	74.633	7%
Contribuição Definida	76.052	71.002	7%
Saldo de Contas - parcela patrocinador(es)/instituidor(es)	20.263	19.637	3%
Saldo de Contas - parcela participantes	55.789	51.365	9%
Benefício Definido	3.981	3.631	10%
1.3. (-) Provisões Matemáticas a Constituir	(33.207)	(35.653)	7%
(-) Déficit Equacionado	(30.032)	(20.026)	-50%
(-) Patrocinador(es)	(30.032)	(20.026)	-50%
(+/-) Por Ajustes das Contribuições Extraordinárias	(3.175)	(15.627)	80%
(+/-) Patrocinador(es)	(3.175)	(15.627)	80%
3. Fundos	1.111	679	64%
3.1 - Fundos Previdenciais	1.111	679	64%
4. Exigível Operacional	3.069	3.234	-5%
4.1 - Gestão Previdencial	3.069	3.234	-5%
5. Exigível Contingencial	1.774	1.101	61%
5.1 - Gestão Previdencial	1.774	1.101	61%

PLANO TAPMEPREV

Demonstrativo de investimentos

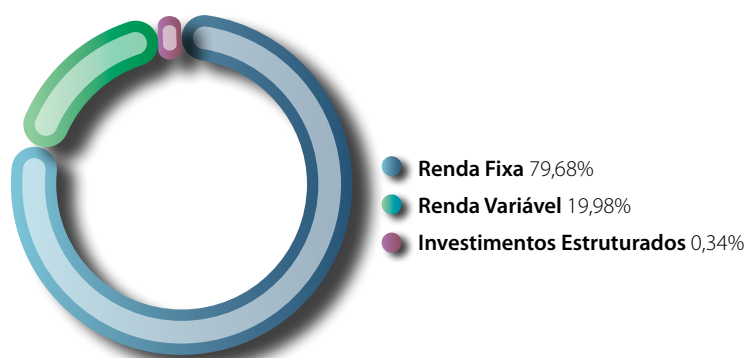


COMPOSIÇÃO DOS RECURSOS GARANTIDORES DO PLANO TAP BRASIL

VALOR DOS INVESTIMENTOS POR SEGMENTO				
Segmento	Dezembro de 2013		Dezembro de 2014	
	Valor	Percentual	Valor	Percentual
Renda Fixa	219.177.143,79	87,52%	207.383.033,60	79,67%
Renda Variável	30.382.029,93	12,13%	51.993.552,30	19,97%
Investimentos Estruturados	866.512,57	0,35%	887.086,06	0,34%
Investimentos Imobiliários	-	0,00%	-	0,00%
Empréstimos e Financiamentos	-	0,00%	-	0,00%
Total dos Investimentos	250.425.686,29	99,65%	260.263.671,96	99,98%
Disponível/Relacionados com o disponível	-	0,00%	-	0,00%
Valores a Pagar/Receber	6.488,98	0,35%	46.750,92	0,02%
Total dos Recursos Garantidores	250.432.175,27	100,00%	260.310.422,88	100,00%

Recursos Garantidores : Disponível + Realizável do Programa de Investimentos - Exigível Operacional do Programa de Investimentos.

Composição FIC de FIM Petros Moderado – Dezembro de 2014



No gráfico acima foram desconsiderados "Valores a Pagar/Receber". Refere-se exclusivamente ao Programa de Investimentos.

MODALIDADES DE APLICAÇÕES DO PLANO TAP BRASIL

Investimentos	Dezembro de 2013 - Valor		Dezembro de 2014 - Valor	
Renda Fixa	219.177.143,79	87,52%	207.383.033,60	79,67%
Títulos Públicos	-		12.567.385,16	
Títulos Privados	-		726.915,44	
Fundo de Renda Fixa	219.177.143,79		189.088.563,38	
Fdo de Invest. em Direitos Creditórios	-		5.000.169,62	
Renda Variável	30.388.518,91	12,13%	52.040.303,22	19,99%
Ações à Vista	30.382.029,93		51.993.552,30	
Contas a Pagar/Receber	6.488,98		46.750,92	
Investimentos Estruturados	866.512,57	0,35%	887.086,06	0,34%
Fundos de Participação	866.512,57		887.086,06	
Total	250.432.175,27	100,00%	260.310.422,88	100,00%

Rentabilidade dos Segmentos dos Investimentos do Plano TAP BRASIL

Plano de Benefício / Segmentos	Rentabilidade de 2014 %	Política de Investimentos Benchmarks
PLANO TAP BRASIL		
Renda Fixa	10,39%	CDI / 115% do CDI / CDI + 2,0% a.a. / IMA-B ¹ + 0,5% a.a. / IMA-B5+ ³ / IPCA + 6% a.a. / IPCA + 6,5% a.a.
Renda Variável	-16,44%	CDI / 115% do CDI / CDI + 2,0% a.a. / IMA-B ¹ + 0,5% a.a. / IMA-B5+ ³ / IPCA + 6% a.a. / IPCA + 6,5% a.a.
Investimentos Estruturados	2,37%	IBX-100 + 0,5% a.a. / IBX-100 + 1,0% a.a. / IDIV ⁴ + 1,0% a.a. / IPCA + 7,0% a.a.
Rentabilidade da cota do Plano *	6,76%	

* Rentabilidade da cota divulgada para o participante.

Índice	Varição (%)
CDI	10,81%
IDIV	-18,03%
IGMI-C	14,24%
IPCA	6,41%
IMA-B	14,54%
IBX-100	-2,78%
META ATUARIAL (IPCA + 5,5% a.a.)	12,26%

IMA-B¹: Índice de Mercado ANBIMA composto por títulos públicos federais atrelados ao IPCA.

IMA-B 5²: Índice de Mercado ANBIMA composto por todas as NTN-Bs disponíveis no mercado com prazo até 5 anos.

IMA-B 5+³: Índice de Mercado ANBIMA composto por todas as NTN-Bs disponíveis no mercado com prazo igual ou superior a 5 anos.

IDIV⁴: Índice de Dividendos do Mercado Bovespa, que mede o desempenho de uma carteira de ações composta pelas empresas que mais distribuem dividendos aos acionistas.

IGMI - C⁵: Índice Geral do Mercado Imobiliário - Comercial. Índice divulgado trimestralmente, sendo considerada a média mensal do índice do trimestre anterior.

Composição do Segmento de Renda Fixa

Títulos Públicos – Carteira Própria		
Espécie	Valor de Mercado	% s/Segmento
NTN	12.567.385,16	6,06%
Total	12.567.385,16	6,06%

Fundos de Renda Fixa		
Fundo	Valor de Mercado	% s/Segmento
FIC de FIM Petros Moderado	182.583.242,19	96,56%
Fundo Salema	5.732.141,41	3,03%
FIM Pégaso	773.179,78	0,41%
Total	189.088.563,38	96,56%

Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios	Valor de Mercado	% s/Segmento
Lavoro	1.065.741,07	21,31%
SullInvest	1.505.347,95	30,11%
Vale	1.775.705,94	35,51%
Exodus III	653.374,66	13,07%
Total	5.000.169,62	21,31%

Títulos Privados – Carteira Própria		
Espécie	Valor de Mercado	% s/Segmento
Debêntures Carimbadas	726.915,44	0,35%
Total	726.915,44	0,35%

Distribuição dos Investimentos – Gestão Terceirizada

Gestor	Valor	Percentual
BRAM - BRADESCO ASSET MANAGEMENT S.A DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS	104.779.208,87	53,74%
J. SAFRA ASSET MANAGEMENT LTDA	36.429.067,70	18,68%
SANTANDER BRASIL GESTÃO DE RECURSOS LTDA	10.396.534,66	5,33%
GRADUAL INVESTIMENTOS CCTVM S.A	3.281.053,89	1,68%
BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S.A DTVM	27.300.748,50	14,00%
LAVORO ASSET MANAGEMENT S.A	1.065.741,07	0,55%
SOCOPA SOCIEDADE CORRETORA PAULISTA SA	773.179,78	0,40%
BRZ INVESTIMENTOS LTDA	653.374,66	0,34%

BNY MELLON ADMINISTRACAO DE ATIVOS LTDA	887.086,06	0,45%
GAP PRUDENTIAL LT GESTÃO DE RECURSOS LTDA	9.409.823,88	4,83%

Total	194.975.819,06	100,00%
--------------	-----------------------	----------------

Total Segmento Renda Fixa	207.383.033,60	100,00%
----------------------------------	-----------------------	----------------

Composição do Segmento de Renda Variável

Mercado à Vista		
Empresas	Valor	% s/Segmento
ALPARGATAS PN	1.119.037,50	2,15%
BANCO DO BRASIL ON	875.995,81	1,68%
BRABESCO PN	1.091.943,70	2,10%
BB SEGURIDADE PARTICIPAÇÕES S.A ON	970.331,52	1,86%
BRF - BRASIL FOODS ON	6.420.825,84	12,34%
CCR RODOVIAS ON	747.985,99	1,44%
CIELO ON	844.317,54	1,62%
CPFL ENERGIA S.A ON	221.880,00	0,43%
DIAGNOSTICOS AMERICA S.A ON	206.090,00	0,40%
ESTACIO PARTICIPACOES SA ON	3.393.063,72	6,52%
GERDAU PN	1.309.442,30	2,52%
ITAUUNIBANCO PN	5.301.066,00	10,19%
KLABIN S.A UNIT	4.195.733,84	8,06%
KORTON EDUCACIONAL S.A ON	1.435.083,00	2,76%
COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS ON	52.274,46	0,10%
LOJAS RENNEN S.A ON	521.219,52	1,00%
OI S.A ON	145.695,45	0,28%
OI S.A ON	287.367,36	0,55%
CIA BRASILEIRA DISTRIBUICAO ON	2.911.853,49	5,60%
PETROBRAS PN	5.012.084,16	9,63%
SUZANO PAPEL E CELULOSE S.A PNA	1.169.876,25	2,25%
TUPY S.A ON	12.326.353,20	23,69%
TELECOMUNICACOES SAO PAULO S.A TELES P PN	1.434.031,65	2,76%
Total	51.993.552,30	99,91%

Valores a Pagar/Receber		
Valores a Pagar	-	0,00%
Valores a Receber	46.750,92	0,09%
Total	46.750,92	0,09%

Total Segmento Renda Variável	52.040.303,22	200,00%
--------------------------------------	----------------------	----------------

Segmento de Investimentos Estruturados

Fundos de Investimentos		
Fundos Private Equity	Valor de Mercado	% s/Segmento
FIP BNY GTD	887.086,06	100,00%
Total Segmento Investimentos Estruturados	887.086,06	100,00%

Responsáveis

Nome	Tipo	Telefone	e-mail
BDO RCS Auditores Independentes SS	Auditoria	(21) 2210-5166	fernando.marques@bdobrazilrcs.com.br
Newton Carneiro da Cunha	Administrador Qualificado (AETQ)	(21) 2056-0576	newton@petros.com.br

DESENQUADRAMENTOS E INOBSERVÂNCIAS À RESOLUÇÃO CMN nº 3792/09

—

JUSTIFICATIVAS PARA OS DESENQUADRAMENTOS E INOBSERVÂNCIAS À RESOLUÇÃO CMN nº 3792/09

—

