

Itaú fundo
multipatrocinado



BO PAPER
INDÚSTRIA DE PAPÉIS

Relatório Anual do Plano 2019

Plano de Aposentadoria **Stora Enso Prev**
CNPB: 2007.0017-56

Índice

I - Resumo

1. Mensagem da Diretoria Executiva.....	3
2. Saiba mais sobre a Patrocinadora	4
3. Saiba mais sobre o Plano.....	5
4. Situação Patrimonial	6
5. Informações sobre investimentos	7
A. Rentabilidade do plano	7
B. Políticas de investimento.....	7
C. Índice de referência do plano.....	7
D. Faixas de alocação de recursos do plano.....	7
E. Alocação por gestor do plano.....	8
F. Auditoria dos investimentos	8
6. Informações sobre Despesas do Plano.....	9
7. Glossário.....	10

II - Investimentos

1. Políticas de Investimentos – Do Plano	11
2. Relatório de Resumo do Demonstrativo de Investimentos – Do Plano	13

III - Demonstrações Contábeis

1. Demonstração do Plano de Gestão Administrativa (DPGA) – Do Plano	14
2. Demonstração da Mutação do Ativo Líquido (DMAL) – Do Plano	15
3. Demonstração do Ativo Líquido (DAL) – Do Plano.....	16
4. Demonstração das Provisões Técnicas (DPT) – Do Plano.....	17

IV - Atuarial

1. Parecer Atuarial.....	18
--------------------------	----

1. Mensagem da Diretoria Executiva

O Itaú Fundo Multipatrocinado, Entidade Fechada de Previdência Complementar, administra recursos de mais de 41 mil participantes e assistidos, mantidos em 31 planos.

Encerramos 2019 influenciados pela continuidade do ciclo de cortes na taxa SELIC, sustentada pelo baixo nível de inflação no país e por reformas importantes com reflexo na economia, como a da previdência social. As mudanças trazidas pela implantação da reforma da previdência, deixa mais evidente a necessidade de movimentos individuais para formação de uma aposentadoria complementar.

Como facilitador, o Itaú Fundo Multipatrocinado atua com a disponibilidade de novas soluções tecnológicas, tais como: aplicativos mobile, adesões, campanhas eletrônicas e simuladores on-line.

No decorrer da elaboração deste relatório, nos deparamos com a sensibilização global pelo surto do COVID-19, e não poderíamos deixar de citar esse momento cheio de incertezas e impactos para a saúde e a economia em todo o mundo.

Diante deste cenário, foram tomadas medidas preventivas da propagação do coronavírus, de forma a minimizar possíveis efeitos no dia-a-dia e mantendo o cumprimento das obrigações.

Aproveite este material para conhecer ainda mais sobre a gestão do seu plano de previdência complementar, da entidade que o administra e como foram as realizações do ano de 2019.

Agradecemos a confiança ao longo de 2019 e desejamos um ótimo 2020 em segurança e prezando pela vida daqueles que nos rodeiam.

Boa leitura!

Diretoria Executiva

I - Resumo

2. Saiba mais sobre a Patrocinadora

Caro Participante!

O Relatório Anual do Itaú Fundo Multipatrocinado reúne os principais documentos e informações que permitem a você acompanhar de perto o seu plano e analisar a Entidade sob os seguintes aspectos:

- Posição Patrimonial e Financeira;
- Despesas administrativas;
- Resultado dos investimentos em 2019;
- Política de investimentos para 2020;
- Alterações realizadas em seu plano em 2019;
- Situação atuarial.

Este Relatório Anual está em linha com os princípios do Itaú Fundo Multipatrocinado, retratando a transparência, governança corporativa e seriedade que orientam todas as ações da entidade.

Em caso de dúvidas, consulte a entidade, por meio dos canais de comunicação disponibilizados a você. Teremos o maior prazer em ajudar.

Itaú Fundo Multipatrocinado

O IFM – Itaú Fundo Multipatrocinado é uma Entidade Fechada de Previdência Complementar (EFPC), criada em janeiro de 1995 que administra os planos de previdência complementar contratados pelas empresas que desejam oferecer esse benefício aos seus colaboradores.

O IFM possui uma gestão altamente responsável que aplica as boas práticas de governança, como transparência, prestação de contas e integridade.

Atualmente o IFM é composto por:

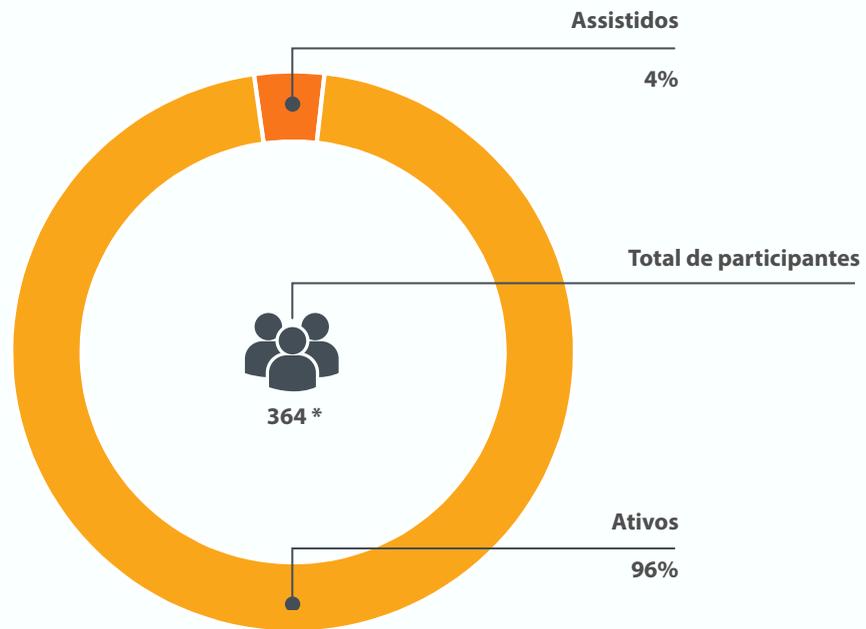
- 31 planos
- 41.612 participantes *
- Patrimônio total de R\$ 2,9 bilhões

* data base : dez/2019, inclui os participantes em aguardando opção

I - Resumo

3. Saiba mais sobre o Plano

PARTICIPANTES DO PLANO



PATRIMÔNIO



PAGAMENTOS EM 2019



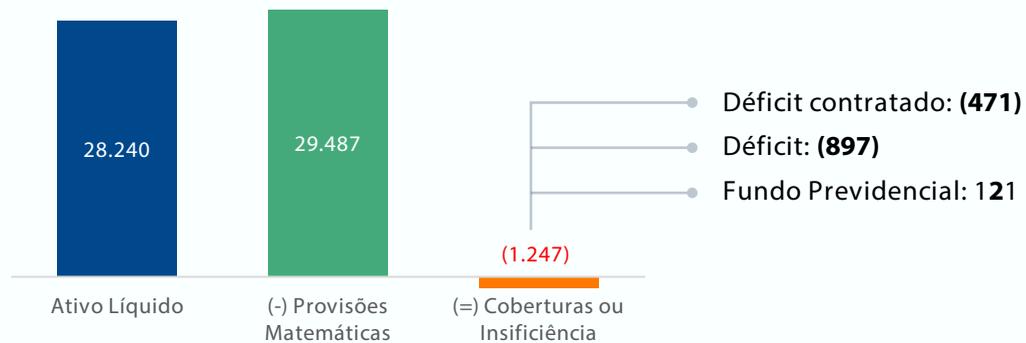
* data base : dez/2019, inclui os participantes em aguardando opção

I - Resumo

4. Situação Patrimonial

O Plano de Aposentadoria Stora Enso Prev encerrou o ano de 2019 com resultado deficitário, isto é, os recursos são insuficientes para cobrir os compromissos dos planos de aposentadoria, porém com o compromisso da patrocinadora em equilibrar o plano.

Em R\$ mil



A avaliação atuarial consiste em um estudo que busca determinar na data do cálculo o valor do compromisso e seu custo ao longo do período no plano de benefícios. Esta apuração contempla valores de participantes e patrocinadora, em concessão ou durante o complemento das condições de elegibilidade.

Para análise é necessária a adoção de hipóteses atuariais que atendam as expectativas de longo prazo da maneira mais aderente e efetiva possível. As premissas podem ser financeiras, como crescimento salarial, meta atuarial e reajuste de benefícios, assim como biométricas, como mortalidade, invalidez e rotatividade.

Apresentamos, a seguir, um resumo das premissas aplicadas na avaliação atuarial 2019:

Plano	Stora Enso Prev
Ano	2019
Taxa de Juros	4,10%
Mortalidade Geral	AT 2000 (1)
Fator de Capacidade de Benefício	0,98
Atuário Responsável	Lockton Consultoria

(1) A tábua de mortalidade adotada corresponde àquela divulgada pelo SOA "Society of Actuaries", entidade americana correspondente ao IBA – Instituto Brasileiro de Atuária, que reflete um aumento de 10% nas probabilidades de sobrevivência em relação à respectiva tábua básica.

Abaixo apresentamos a conclusão do parecer atuarial¹ emitido pela LOCKTON, consultoria responsável pela avaliação atuarial do Plano de Aposentadoria Stora Enso Prev:

"Na qualidade de Atuários responsáveis pela Avaliação Atuarial do Plano de Aposentadoria Stora Enso Prev, administrado pelo Itaú Fundo Multipatrocinado – IFM, certificamos que no momento desta avaliação Atuarial o Plano encontra-se financeiramente deficitário.

O déficit encontra-se acima do limite previsto na legislação, de forma que se faz necessário estabelecer novo Plano de Equacionamento até o final do exercício de 2020, conforme disposto no Art. 29 da Resolução CNPC nº 30 de 10/10/2018."

¹ a integra do parecer atuarial encontra-se no item IV deste relatório

I - Resumo

5. Informações sobre investimentos

A. Rentabilidade do plano

CONSERVADOR

Rentabilidade Líquida Anual
6,92%

MODERADO

Rentabilidade Líquida Anual
9,19%

A rentabilidade líquida é a mesma que corrige o saldo do participante e pode ser conferida no site de participante.

B. Políticas de investimento

As políticas de investimentos procuram refletir as características de cada plano e os interesses dos participantes, considerando a sua propensão a poupar e a sua aversão ao risco, veja a seguir breve descrição.

C. Índice de referência do plano

- CONSERVADOR: 100% CDI
- MODERADO: 70% CDI + 15% IMA-B5 + 10% CDI-E (estruturados) + 5% IBOV

D. Faixas de alocação de recursos do plano

- CONSERVADOR

Segmento de aplicação	Limite inferior	Limite superior	Limite Legal
Renda Fixa	100%	100%	100%
Renda Variável	0%	0%	70%
Investimentos Estruturados	0%	0%	20%
<i>Fundos de Investimentos em Participações (FIP) e Fundos de Investimentos classificados como Ações – Mercado de Acesso</i>	0%	0%	15%
<i>Fundos de Investimentos classificados como Multimercado (FIM) e Fundos de Investimentos em cotas de fundos de investimentos classificados como Multimercado (FICFIM)</i>	0%	0%	15%
COE	0%	0%	10%
Investimentos no Exterior	0%	0%	10%
Imóveis	0%	0%	8%
Operações com Participantes	0%	0%	15%
Empréstimos a participantes	0%	0%	15%
Financiamentos imobiliários a participantes	0%	0%	15%

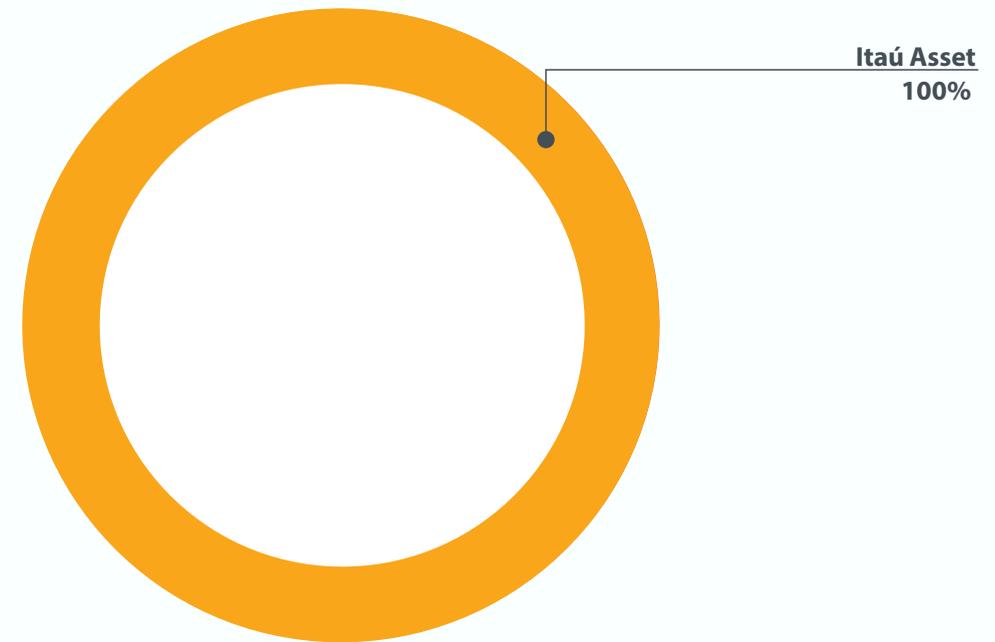
I - Resumo

5. Informações sobre investimentos

- MODERADO

Segmento de aplicação	Limite inferior	Limite superior	Limite Legal
Renda Fixa	75%	100%	100%
Renda Variável	0%	10%	70%
Investimentos Estruturados	0%	15%	20%
<i>Fundos de Investimentos em Participações (FIP) e Fundos de Investimentos classificados como Ações – Mercado de Acesso</i>	0%	0%	15%
<i>Fundos de Investimentos classificados como Multimercado (FIM) e Fundos de Investimentos em cotas de fundos de investimentos classificados como Multimercado (FICFIM)</i>	0%	15%	15%
COE	0%	0%	10%
Investimentos no Exterior	0%	0%	10%
Imóveis	0%	0%	8%
Operações com Participantes	0%	0%	15%
Empréstimos a participantes	0%	0%	15%
Financiamentos imobiliários a participantes	0%	0%	15%

E. Alocação por gestor do plano



F. Auditoria dos investimentos

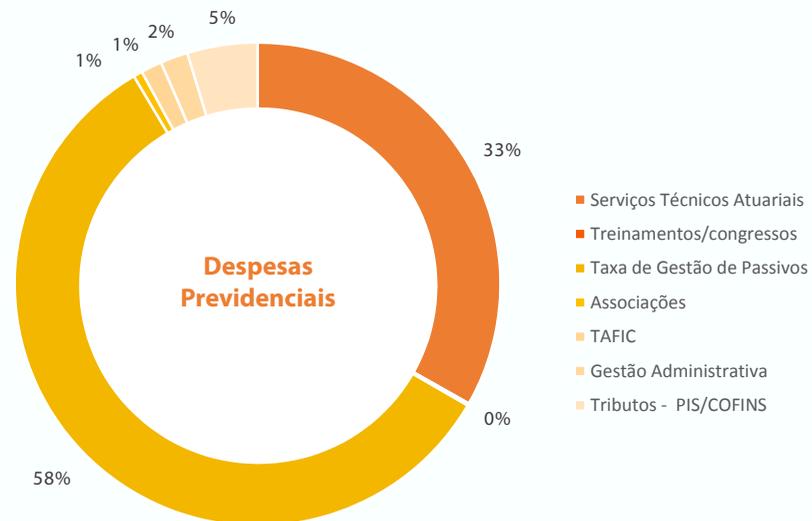
Anualmente, no contexto da auditoria das demonstrações financeiras é avaliada a aplicação dos recursos do Plano de Benefícios. Em 2019, foi realizada pela Pricewaterhouse Coopers.

I - Resumo

6. Informações sobre Despesas do Plano

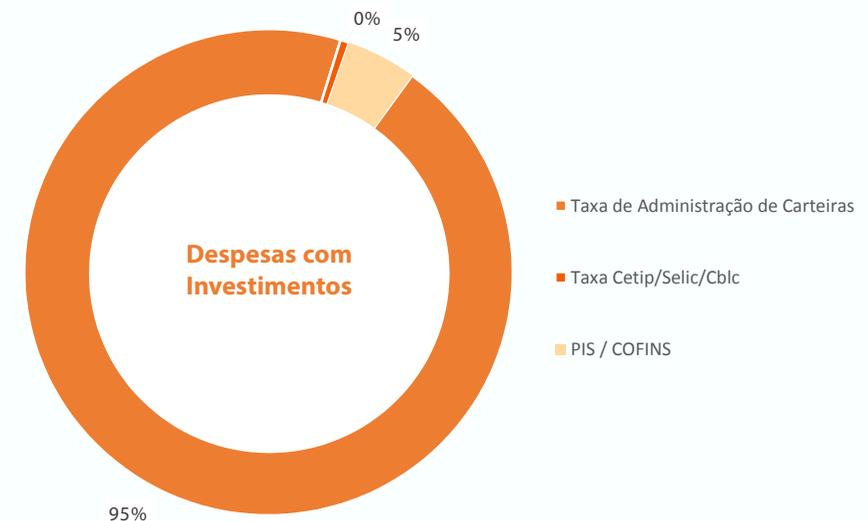
Despesas Administrativas

As despesas totais do Itaú Fundo Multipatrocinado com o Plano de Aposentadoria STORA ENSO PREV em 2019 foram de R\$ 278,5 mil conforme distribuição nos gráficos a seguir:



(Em Milhares de Reais)

DESPESAS PREVIDENCIAIS	
Despesa	2019
Serviços Técnicos Atuariais	44,20
Treinamentos/congressos	0,22
Taxa de Gestão de Passivos	77,35
Associações	0,79
TAFIC	1,88
Gestão Administrativa	2,44
Tributos - PIS/COFINS	6,22
Total Geral	133,09



(Em Milhares de Reais)

DESPESAS COM INVESTIMENTOS	
Despesa	2019
Taxa de Administração de Carteiras	137,83
Taxa Cetip/Selic/Cblc	0,86
PIS / COFINS	6,76
Total Geral	145,44

7. Glossário

Chegou a hora de analisar os documentos referentes ao ano de 2019 do seu plano . Os documentos que comprovam a solidez do Itaú Fundo Multipatrocinado encontram-se no item III-Demonstrações Contábeis do Relatório Institucional.

Porém, antes dessa análise, você não deve estar familiarizado com os termos **CONTIDOS** neste documento. Desta forma, preparamos este **Glossário** para lhe explicar o que significa cada um deles:

- o **Balanco Patrimonial** apresenta a posição financeira e patrimonial da Entidade em 31 de dezembro, representando, portanto, uma posição estática. O ativo é o conjunto de bens, direitos e aplicações de recursos e o passivo compreende as obrigações para com os participantes e terceiros;
- a **Demonstração da Mutaçao do Patrimônio Social (DMPS)** apresenta a movimentação do patrimônio social da Entidade através das adições (entradas) e deduções (saídas) de recursos;
- a **Demonstração da Mutaçao do Ativo Líquido por Plano de Benefícios (DMAL)** apresenta a movimentação do ativo líquido do plano de benefícios através das adições (entradas) e deduções (saídas) de recursos;
- a **Demonstração do Ativo Líquido por Plano de Benefícios (DAL)** evidencia a composição do ativo líquido do plano de benefícios no exercício a que se referir, apresentando saldos de contas do ativo e passivo;
- a **Demonstração do Plano de Gestão Administrativa Consolidada (DPGA)** revela a atividade administrativa da Entidade, apresentando a movimentação do fundo administrativo através das receitas, despesas e rendimento obtido no exercício a que se referir;
- a **Demonstração do Plano de Gestão Administrativa por Plano de Benefícios (DPGA)** apresenta a atividade administrativa da Entidade, relativa a cada plano de benefícios, evidenciando a movimentação do fundo administrativo existente em cada plano;
- a **Demonstração das Provisões Técnicas (DPT)** evidencia a composição do patrimônio de cobertura do plano de benefícios no exercício a que se referir, apresentando o detalhamento das provisões matemáticas e o equilíbrio técnico;
- o **Demonstrativo de Investimentos (DI)** revela a alocação de recursos da Entidade, os limites de alocação atual versus o que foi definido pela política de investimentos e a legislação vigente, os recursos com gestão terceirizada, a rentabilidade dos investimentos por segmento (renda fixa, renda variável etc.), a diferença entre a rentabilidade do segmento e a meta atuarial da Entidade, os custos de gestão dos recursos e as modalidades de aplicação;
- o **fundo** significa o ativo administrado pela Entidade, que será investido de acordo com os critérios fixados anualmente pelo Conselho Deliberativo, por meio da política de investimentos;
- a **meta atuarial** é uma meta de rentabilidade utilizada como parâmetro para o retorno dos investimentos do fundo, de forma que os eventuais compromissos futuros da Entidade possam ser cumpridos;
- o **parecer atuarial** é um relatório preparado por um estatístico especializado em seguros e previdência (atuário), que apresenta estudos técnicos sobre o plano de previdência que estiver analisando. Seu objetivo é avaliar a saúde financeira da Entidade para poder honrar o pagamento dos benefícios presentes e futuros;
- o **participante** é a pessoa que está inscrita como tal no plano. Para conhecer a definição exata de participante e também a de beneficiário, leia o regulamento do seu plano;
- a **patrocinadora** é a empresa que custeia o plano junto com os participantes (isso quando as contribuições dos participantes estão previstas no regulamento). Um plano de previdência complementar pode ter uma ou mais patrocinadoras;
- a **política de investimentos** é um documento de periodicidade anual que apresenta diversas informações, como: 1) critérios de alocação de recursos entre os segmentos de renda fixa, renda variável etc.; 2) objetivos específicos de rentabilidade para cada segmento de aplicação; 3) limites utilizados para investimentos em títulos e valores mobiliários de emissão e/ou coobrigação de uma mesma pessoa jurídica; 4) limites utilizados para a realização de operações com derivativos e 5) avaliação do cenário macroeconômico de curto, médio e longo prazos, entre outras coisas. Estas informações auxiliam na avaliação dos recursos investidos, na escolha das instituições financeiras que vão administrar os investimentos e na avaliação dos limites de risco de mercado e de crédito, por exemplo. Neste relatório anual, você terá a oportunidade de ver o resumo da política de investimentos.

Todos os documentos que você analisará a seguir já foram encaminhados para o controle e a verificação da Previc, que tem como uma de suas principais missões proteger os interesses dos participantes.

II - Investimentos

1. Políticas de Investimentos – Do Plano

Nota: A íntegra da Política de Investimentos você encontra no Relatório Institucional, em Política de Investimentos. Os itens marcados como “item __ do ANEXO”, referem-se aos itens abaixo.

1.1. PLANO		1.2. CNPB				
PLANO DE APOSENTADORIA STORA ENSO PREV		2007.0017-56				
1.3. PATROCINADORA(AS)		1.4. CNPJ				
B.O PAPER BRASIL INDUSTRIA DE PAPEIS LTDA		07.632.665/0001.67				
1.5. MODALIDADE		1.6. META ATUARIAL				
CONTRIBUIÇÃO VARIÁVEL (RV)		INPC + 4,10% a.a.				
1.7. RENTABILIDADE						
Segmento	Acumulado	2019	2018	2017	2016	2015
Plano	62,06%	6,97%	7,31%	9,24%	14,41%	12,96%
Renda Fixa	63,75%	6,97%	7,84%	9,24%	14,27%	13,72%
Renda Variável	-11,38%	-	-	-	-11,38%	-
Investimentos Estruturados	-	-	-	-	-	-
Investimentos no Exterior	-	-	-	-	-	-
Operações com Participantes	-	-	-	-	-	-
Imobiliário	-	-	-	-	-	-
1.8. DATA DE APROVAÇÃO		1.9. VIGENCIA				
24 de março de 2020		24/mar/2020 a 31/dez/2024				

2.1.1. PERFIL DE INVESTIMENTO / CARTEIRA

- CONSERVADOR
- MODERADO

2.1.2. ALOCAÇÃO DOS SALDOS NO PERFIL DE INVESTIMENTO

- As contribuições individuais de participante e patrocinadora são alocadas no perfil escolhido pelo participante;
- As contas coletivas destinadas para a cobertura da parcela de Benefício Definido e os fundos coletivos estão alocadas no perfil CONSERVADOR;

2.3.2. LIMITES DE ALOCAÇÃO DOS RECURSOS

- CONSERVADOR

Segmento de aplicação	Limite inferior	Limite superior	Limite Legal
Renda Fixa	100%	100%	100%
Renda Variável	0%	0%	70%
Investimentos Estruturados	0%	0%	20%
<i>Fundos de Investimentos em Participações (FIP) e Fundos de Investimentos classificados como Ações – Mercado de Acesso</i>	0%	0%	15%
<i>Fundos de Investimentos classificados como Multimercado (FIM) e Fundos de Investimentos em cotas de fundos de investimentos classificados como Multimercado (FICFIM)</i>	0%	0%	15%
COE	0%	0%	10%
Investimentos no Exterior	0%	0%	10%
Imóveis	0%	0%	8%
Operações com Participantes	0%	0%	15%
Empréstimos a participantes	0%	0%	15%
Financiamentos imobiliários a participantes	0%	0%	15%

- MODERADO

Segmento de aplicação	Limite inferior	Limite superior	Limite Legal
Renda Fixa	75%	100%	100%
Renda Variável	0%	10%	70%
Investimentos Estruturados	0%	15%	20%
<i>Fundos de Investimentos em Participações (FIP) e Fundos de Investimentos classificados como Ações – Mercado de Acesso</i>	0%	0%	15%
<i>Fundos de Investimentos classificados como Multimercado (FIM) e Fundos de Investimentos em cotas de fundos de investimentos classificados como Multimercado (FICFIM)</i>	0%	15%	15%
COE	0%	0%	10%
Investimentos no Exterior	0%	0%	10%
Imóveis	0%	0%	8%
Operações com Participantes	0%	0%	15%
Empréstimos a participantes	0%	0%	15%
Financiamentos imobiliários a participantes	0%	0%	15%

II - Investimentos

1. Políticas de Investimentos – Do Plano

3.1.1. ÍNDICE DE REFERÊNCIA POR SEGMENTO

CONSERVADOR:

- Renda Fixa: 100% CDI
- Renda Variável: não se aplica Investimentos Estruturados: não se aplica Investimentos Exterior: não se aplica
- Imóveis: não se aplica, assim como em CCLs, CRIs e FIIs.
- Operações com Participantes: não se aplica

MODERADO:

- Renda Fixa: 82% CDI + 18% IMA-B5
- Renda Variável: 100% ibovespa
- Investimentos Estruturados: 105% CDI
- Investimentos Exterior: não se aplica
- Imóveis: não se aplica, assim como em CCLs, CRIs e FIIs.
- Operações com Participantes: não se aplica

3.1.2. ÍNDICE DE REFERÊNCIA DA CARTEIRA

- CONSERVADOR: 100% CDI
- MODERADO: 70% CDI + 15% IMA-B5 + 10% CDI-E (estruturados) + 5% IBOV

5.1.1.1. LIMITE DE RISCO DE MERCADO

• CONSERVADOR

Renda Fixa: B-VaR igual a 1,30% com intervalo de confiança de 95% e horizonte de tempo igual a 21 dias úteis, em relação ao benchmark de renda fixa

• MODERADO

Renda Fixa: B-VaR igual a 1,70% com intervalo de confiança de 95% e horizonte de tempo igual a 21 dias úteis, em relação ao benchmark de renda fixa

5.3.1. Lista de gestores de recursos permitidos

- ITAÚ UNIBANCO S.A.

II - Investimentos

2. Relatório de Resumo do Demonstrativo de Investimentos – Do Plano

Descrição	2019	% Segmento	2018	% Segmento
Fundos de Investimento	28.136	100%	26.522	100%
Renda Fixa	19.572	70%	8.434	32%
ITAÚ VERSO P RF FI	16.823	86%	-	0%
RF JUROS OCEAN FI	506	3%	1.292	15%
ITAÚ VERSO V RF FI	725	4%	639	8%
UBB MASTER RF IRFM	58	0%	51	1%
ITAÚ-UNIBANCO FIDELIDADE W3 RF FI	1.012	5%	6.452	76%
ITAÚ FIDELIDADE T - FI RF	448	2%	-	0%
Multimercado	8.564	30%	18.088	68%
ITAU VERSO E FX FIM	4.518	53%	11.627	64%
ITAU VERSO JM MM FI	4.046	47%	6.461	36%

III - Demonstrações Contábeis

1. Demonstração do Plano de Gestão Administrativa (DPGA) – Do Plano

(Em Milhares de Reais)

DESCRIÇÃO	31/12/2019	31/12/2018	Varição (%)
A) FUNDO ADMINISTRATIVO DO EXERCÍCIO ANTERIOR	5	17	(71)
1. CUSTEIO DA GESTÃO ADMINISTRATIVA	279	243	15
1.1. RECEITAS	279	243	15
Custeio Administrativo da Gestão Previdencial	133	108	23
Custeio Administrativo dos Investimentos	145	134	8
Resultado Positivo Líquido dos Investimentos	1	1	-
2. DESPESAS ADMINISTRATIVAS	(278)	(255)	9
2.1. ADMINISTRAÇÃO PREVIDENCIAL	(133)	(121)	10
2.1.1. DESPESAS COMUNS	(79)	(72)	10
2.1.2. DESPESAS ESPECÍFICAS	(54)	(49)	10
Serviços de Terceiros	(44)	(40)	10
Despesas Gerais	(2)	(2)	-
Tributos	(8)	(7)	14
2.2. ADMINISTRAÇÃO DOS INVESTIMENTOS	(145)	(134)	8
2.2.1. DESPESAS COMUNS	-	-	-
2.2.2. DESPESAS ESPECÍFICAS	(145)	(134)	8
Serviços de Terceiros	(138)	(128)	8
Tributos	(7)	(6)	17
3. Constituição/Reversão de Contingências Administrativas	-	-	-
4. Reversão de Recursos para o Plano de Benefícios	-	-	-
5. Resultado Negativo Líquido dos Investimentos	-	-	-
6. Sobra/Insuficiência da Gestão Administrativa (1-2-3-4-5)	1	(12)	(108)
7. Constituição/Reversão do Fundo Administrativo (6)	1	(12)	(108)
8. Operações Transitórias	-	-	-
B) FUNDO ADMINISTRATIVO DO EXERCÍCIO ATUAL (A+7+8)	6	5	20

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis que encontram-se no item III – Demonstrações Contábeis do Relatório Institucional.

III - Demonstrações Contábeis

2. Demonstração da Mutação do Ativo Líquido (DMAL) – Do Plano

(Em Milhares de Reais)

DESCRI�O	31/12/2019	31/12/2018	Varia�o (%)
A) ATIVO LÍQUIDO - INÍCIO DO EXERCÍCIO	26.636	25.261	5
1. ADI�OES	2.851	2.754	4
(+) Contribui�es	959	917	5
(+) Resultado Positivo Líquido dos Investimentos - Gestão Previdencial	1.892	1.837	3
2. DESTINA�OES	(1.247)	(1.379)	(10)
(-) Benefícios	(1.114)	(1.271)	(12)
(-) Custeio Administrativo	(133)	(108)	23
3. ACRÉSCIMO/DECRÉSCIMO NO ATIVO LÍQUIDO (1 + 2)	1.604	1.375	17
(+/-) Provisões Matemáticas	2.042	1.225	67
(+/-) Fundos Previdenciais	(15)	118	(113)
(+/-) Superávit/(Déficit) Técnico do Exercício	(423)	32	(1.422)
B) ATIVO LÍQUIDO - FINAL DO EXERCÍCIO (A + 3)	28.240	26.636	6
C) FUNDOS NÃO PREVIDENCIAIS	1	(12)	(108)
(+/-) Fundos Administrativos	1	(12)	(108)

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstra es Contábeis que encontram-se no item III – Demonstra es Contábeis do Relatório Institucional.

III - Demonstrações Contábeis

3. Demonstração do Ativo Líquido (DAL) – Do Plano

(Em Milhares de Reais)

DESCRIÇÃO	31/12/2019	31/12/2018	Variação (%)
1. ATIVOS	28.261	26.653	6
Disponível	190	6	3.067
Recebível	18	142	(87)
Investimentos	28.053	26.505	6
Fundos de Investimento	28.053	26.505	6
2. OBRIGAÇÕES	15	12	25
Operacional	15	12	25
3. FUNDOS NÃO PREVIDENCIAIS	6	5	20
Administrativo	6	5	20
4. RESULTADOS A REALIZAR	-	-	-
5. ATIVO LÍQUIDO (1-2-3-4)	28.240	26.636	6
Provisões Matemáticas	29.016	26.974	8
Superávit/Déficit Técnico	(897)	(474)	89
Fundos Previdenciais	121	136	(11)
6. APURAÇÃO DO EQUILÍBRIO TÉCNICO AJUSTADO			
a) Equilíbrio Técnico	(897)	(474)	89
b) (+/-) Ajustes de Precificação	-	-	-
c) (+/-) Equilíbrio Técnico Ajustado = (a+b)	(897)	(474)	89

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis que encontram-se no item III – Demonstrações Contábeis do Relatório Institucional.

III - Demonstrações Contábeis

4. Demonstração das Provisões Técnicas (DPT) – Do Plano

(Em Milhares de Reais)

DESCRIÇÃO	31/12/2019	31/12/2018	Variação (%)
PROVISÕES TÉCNICAS (1+2+3+4)	28.255	26.648	6
1. Provisões Matemáticas	29.016	26.974	8
1.1 Benefícios Concedidos	9.933	9.524	4
Contribuição Definida	5.218	5.027	4
Benefício Definido	4.715	4.497	5
1.2 Benefícios a Conceder	19.554	17.918	9
Contribuição Definida	17.169	15.843	8
Saldo de Contas - Parcela Patrocinadores/Instituidores	9.266	8.493	9
Saldo de Contas - Parcela Participantes	7.903	7.350	8
Benefício Definido	2.385	2.075	15
1.3 (-) Provisões Matemáticas a Constituir	(471)	(468)	1
(-) Déficit Equacionado	(471)	(468)	1
(-) Patrocinadores	(471)	(468)	1
2. Equilíbrio Técnico	(897)	(474)	89
2.1 Resultados Realizados	(897)	(474)	89
Déficit Técnico Acumulado	(897)	(474)	89
(-) Déficit Técnico Acumulado	(897)	(474)	89
3. Fundos	121	136	(11)
3.1 Fundos Previdenciais	121	136	(11)
4. Exigível Operacional	15	12	25
4.1 Gestão Previdencial	15	12	25

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis que encontram-se no item III – Demonstrações Contábeis do Relatório Institucional.

IV - Atuarial

1. Parecer Atuarial

1 - Introdução

Na qualidade de Atuários responsáveis pelo **Plano de Aposentadoria Stora Enso Prev**, inscrito no CNPB sob o nº **2007.0017-56**, patrocinado pela **BO Paper Brasil Indústria de Papeis Ltda.** e administrado pelo **Itaú Fundo Multipatrocinado – IFM** e, atendendo à legislação aplicável em vigor, preparamos este Parecer Atuarial com os principais elementos envolvidos no processo de Avaliação Atuarial de 31 de dezembro de 2019.

O **Plano de Aposentadoria Stora Enso Prev** encontra-se ativo e está estruturado na modalidade de Contribuição Definida, na forma definida pela Resolução MPS/CGPC nº 16, de 22/11/2005. Não obstante as características de Contribuição Definida (CD) na fase de acumulação e concessão dos benefícios programados e não programados, este plano inclui os seguintes elementos de benefício definido:

- Benefício Proporcional Diferidos dos Participantes Vinculados
- Benefício de Renda Mensal Vitalícia aos Assistidos

2 - Dados dos Participantes

Os dados individuais, posicionados na data base de **31/08/2019** foram fornecidos pelo **Itaú Fundo Multipatrocinado – IFM** à Lockton Consultoria que após a aplicação de testes apropriados de consistência e realização dos ajustes necessários em conjunto com a Entidade, julgou-os apropriados para fins desta Avaliação Atuarial.

Destacamos que a responsabilidade dos dados utilizados nesta Avaliação Atuarial é da Entidade e Patrocinadora, eximindo-se assim a Lockton Consultoria de quaisquer prejuízos e alterações mediante erros e omissão decorrentes da informação fornecida. A seguir apresentamos as estatísticas do plano avaliado.

Participantes Ativos

	31/08/2019
Número de Participantes	260
Idade Média (anos)	40,5
Tempo de Serviço Médio (anos)	13,1
Tempo de Contribuição Futura (anos)	19,6
Salário Médio Mensal (R\$)	4.377
Folha Anual Salarial (R\$) (x13)	14.794.818

Benefício Proporcional Diferido Optantes e Presumidos

	31/08/2019
Número de Participantes	30
Idade Média (anos)	45,9

Participantes Assistidos – Renda Mensal Vitalícia

	31/08/2019
Aposentadoria Normal	
Número de Participantes	8
Idade Média (anos)	65,0
Benefício Médio Mensal (R\$)	2.529
Folha Anual Benefícios (R\$) (x13)	263.016
Benefício Proporcional Diferido	
Número de Participantes	5
Idade Média (anos)	57,0
Benefício Médio Mensal (R\$)	2.771
Folha Anual Benefícios (R\$) (x13)	180.138
Pensão por Morte	
Número de Participantes	1
Idade Média (anos)	58,2
Benefício Médio Mensal (R\$)	2.354
Folha Anual Benefícios (R\$) (x13)	30.600

Participantes Assistidos – Renda Financeira

	31/08/2019
Aposentadoria Normal	
Número de Participantes	1
Idade Média (anos)	67,0
Benefício Médio Mensal (R\$)	22.110
Folha Anual Benefícios (R\$) (x13)	287.432
Aposentadoria Antecipada	
Número de Participantes	2
Idade Média (anos)	59,3
Benefício Médio Mensal (R\$)	4.224
Folha Anual Benefícios (R\$) (x13)	109.812
Aposentadoria por Invalidez	
Número de Participantes	1

IV - Atuarial

1. Parecer Atuarial

	31/08/2019
Idade Média (anos)	49,7
Benefício Médio Mensal (R\$)	1.619
Folha Anual Benefícios (R\$) (x13)	21.049
Benefício Proporcional Diferido	
Número de Participantes	1
Idade Média (anos)	61,3
Benefício Médio Mensal (R\$)	1.302
Folha Anual Benefícios (R\$) (x13)	16.921

Os valores monetários apresentados correspondem a valores nominais sem os conceitos de pico e de capacidade.

3 - Hipóteses e Métodos atuariais

A avaliação atuarial consiste em um estudo que busca determinar na data do cálculo o valor do compromisso e seu custo ao longo do período no plano de benefícios. Esta apuração contempla valores de participantes e patrocinadora, em concessão ou durante o complemento das condições de elegibilidade.

Para análise é necessária a adoção de hipóteses atuariais que atendam as expectativas de longo prazo da maneira mais aderente e efetiva possível. As premissas podem ser financeiras, como crescimento salarial, meta atuarial e reajuste de benefícios, assim como biométricas, como mortalidade, invalidez e rotatividade.

Hipóteses Atuariais e Financeiras

As principais hipóteses e métodos atuariais utilizados na apuração do Exigível Atuarial, Provisões e Fundos do **Plano de Aposentadoria Stora Enso Prev** em 31/12/2019 foram as seguintes:

Hipóteses	2019
Taxa Real Anual de Juros	4,10%
Indexador Inflacionário	INPC
Fator de Capacidade (Salário e Benefício)	0,98
Crescimento Salarial Real	Não aplicável
Mortalidade Geral	AT-2000 suavizada em 10% e segregada por sexo
Mortalidade de Inválidos	Não aplicável
Rotatividade	Não aplicável
Entrada em Invalidez	Não aplicável
Entrada em Aposentadoria	Não aplicável

Em atendimento a Instrução Normativa no10, de 30/11/2018, houve a atualização do estudo técnico referente à taxa de juros pela Lockton Consultoria, o qual se encontra arquivado na entidade.

As premissas utilizadas nesta Avaliação Atuarial são as mesmas do ano de 2018, exceto a premissa de taxa de juros que foi atualizada conforme estudo realizado neste ano.

Os estudos técnicos em atendimento a Resolução CGPC no30, de 10/10/2018, que fundamentam tais premissas encontram-se arquivados na entidade e disponível aos participantes, Patrocinadora e PREVIC.

Taxa Real de Juros

Taxa de Juros Parâmetro

Considerando os cálculos atuariais efetuados para fins da Avaliação Atuarial de 31/12/2018, a duração do passivo atuarial, calculada de acordo com a Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018, e Instrução Previc nº 10, de 30/11/2018, corresponde a **12,45** anos. Aplicando-se os valores que constam do anexo da Portaria PREVIC nº 300 de 12/04/2019 para 12,45 anos, obtém-se a taxa de juros parâmetro de **5,85%**, cujos limites inferior e superior de são **4,10%** e **6,25%**, respectivamente.

Adicionalmente ressalta-se que a adequação da taxa real de juros foi objeto de estudo técnico específico elaborado pela Lockton, de forma a identificar, a partir da projeção dos ativos e do fluxo de caixa do passivo atuarial do plano de benefícios, a taxa de retorno da carteira. Os resultados do estudo apontaram a taxa máxima de 2,33%, abaixo do limite inferior, já considerados os limites legais para o encerramento do exercício. Com base no exposto, para o enquadramento aos limites estabelecidos pela Portaria PREVIC nº300, foi aprovada a taxa de juros de **4,10%**, correspondente ao limite inferior.

A alteração da taxa de juros de 4,28% a.a. para 4,10% a.a., acarretou em aumento de R\$ 161.355 no valor presente dos benefícios futuros classificados na categoria de benefício definido.

Com base nos elementos expostos acima, entendemos que a adoção da taxa real anual de juros de 4,10%a.a. para fins dos cálculos dos compromissos atuariais existentes no Plano atende aos limites impostos pela legislação em vigor.

Métodos Atuariais

Os métodos atuariais utilizados na apuração do Exigível Atuarial, Provisões e Fundos do Plano foram os seguintes:

- Benefícios Estruturados como Benefício Definido : Princípio de Equivalência Atuarial
- Demais benefícios e institutos : Capitalização Financeira Individual

Em nossa opinião, as hipóteses e métodos utilizados nesta Avaliação Atuarial são apropriados e atendem ao disposto na legislação aplicável em vigor, que estabelece os parâmetros técnico-atuariais para estruturação de Plano de benefícios de Entidades Fechadas de Previdência Complementar.

Principais riscos atuariais

Os principais riscos atuariais do plano que impactam no benefício definido estão listados abaixo:

- Taxa de juros
- Mortalidade Geral

IV - Atuarial

1. Parecer Atuarial

4 - Posição do Exigível Atuarial, Provisões e Fundos

A seguir, apresentamos o quadro com a composição do Exigível Atuarial, Provisões e Fundos do **Plano de Aposentadoria Stora Enso Prev**, mantido junto ao **Itaú Fundo Multipatrocinado – IFM** em **31/12/2019**:

Código	Nome da Conta	31/12/2019
2.3.0.0.00.00.00	Patrimônio Social	28.245.622,95
2.3.1.0.00.00.00	Patrimônio de Cobertura do Plano	28.118.504,20
2.3.1.1.00.00.00	Provisões Matemáticas	29.015.538,85
2.3.1.1.01.00.00	Benefícios Concedidos	9.932.348,05
2.3.1.1.01.01.00	Contribuição Definida	5.217.831,05
2.3.1.1.01.01.01	Saldo de Contas dos Assistidos	5.217.831,05
2.3.1.1.01.02.00	Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização	4.714.517,00
2.3.1.1.01.02.01	Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados Assistidos	4.174.275,00
2.3.1.1.01.02.02	Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados Assistidos	540.242,00
2.3.1.1.02.00.00	Benefícios a Conceder	19.553.907,90
2.3.1.1.02.01.00	Contribuição Definida	17.168.980,90
2.3.1.1.02.01.01	Saldo de Contas - Parcela Patrocinador(es) / instituidor(es)	9.265.836,57
2.3.1.1.02.01.02	Saldo de Contas - Parcela Participantes	7.903.144,33
2.3.1.1.02.02.00	Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização Programado	2.384.927,00
2.3.1.1.02.02.01	Valor Atual Dos Benefícios Futuros Programados	2.384.927,00
2.3.1.1.02.02.02	(-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Patrocinadores	0,00
2.3.1.1.02.02.03	(-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Participantes	0,00
2.3.1.1.02.03.00	Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização não Programado	0,00
2.3.1.1.02.03.01	Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados	0,00
2.3.1.1.02.03.02	(-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Patrocinadores	0,00
2.3.1.1.02.03.03	(-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Participantes	0,00
2.3.1.1.02.04.00	Benefício Definido Estruturado em Regime de Repartição de Capitais de Cobertura	0,00
2.3.1.1.02.05.00	Benefício Definido Estruturado em Regime de Repartição Simples	0,00
2.3.1.1.03.00.00	(-) Provisão Matemática a Constituir	470.717,10
2.3.1.1.03.01.00	(-) Serviço Passado	0,00
2.3.1.1.03.01.01	(-) Patrocinador(es)	0,00
2.3.1.1.03.01.02	(-) Participantes	0,00
2.3.1.1.03.02.00	(-) Déficit Equacionado	470.717,10
2.3.1.1.03.02.01	(-) Patrocinador(es)	470.717,10
2.3.1.1.03.02.02	(-) Participantes	0,00
2.3.1.1.03.02.03	(-) Assistidos	0,00
2.3.1.1.03.03.00	(+/-) Por Ajustes das Contribuições Extraordinárias	0,00

Código	Nome da Conta	31/12/2019
2.3.1.1.03.03.01	(+/-) Patrocinador(es)	0,00
2.3.1.1.03.03.02	(+/-) Participantes	0,00
2.3.1.1.03.03.03	(+/-) Assistidos	0,00
2.3.1.2.00.00.00	Equilíbrio Técnico	-897.034,65
2.3.1.2.01.00.00	Resultados Realizados	-897.034,65
2.3.1.2.01.01.00	Superávit Técnico Acumulado	0,00
2.3.1.2.01.01.01	Reserva de Contingência	0,00
2.3.1.2.01.01.02	Reserva Especial para Revisão de Plano	0,00
2.3.1.2.01.02.00	(-) Déficit Técnico Acumulado	-897.034,65
2.3.1.2.02.00.00	Resultados a Realizar	0,00
2.3.2.0.00.00.00	Fundos	127.118,75
2.3.2.1.00.00.00	Fundos Previdenciais	121.143,71
2.3.2.1.01.00.00	Reversão de Saldo por Exigência Regulamentar	121.143,71
2.3.2.1.02.00.00	Revisão de Plano	0,00
2.3.2.1.03.00.00	Outros - Previsto em Nota Técnica Atuarial	0,00
2.3.2.2.00.00.00	Fundos Administrativos	5.975,04
2.3.2.2.01.00.00	Plano de Gestão Administrativa	5.975,04

Os valores apresentados foram obtidos considerando-se o regulamento vigente do plano em 31 de dezembro de 2019, bem como os dados financeiros e patrimoniais fornecidos pelo Itaú Fundo Multipatrocinado – IFM à Lockton Consultoria, incluindo os saldos dos Fundos Previdencial e Administrativo.

Não houve alteração regulamentar que gere impacto no resultado do Plano de Aposentadoria Stora Enso Prev no exercício de 2019.

Ressaltamos que a Lockton não efetuou qualquer análise sobre a qualidade dos ativos que compõem o Patrimônio Social do Plano de Aposentadoria Stora Enso Prev, assim como os valores registrados nos saldos das contas individuais, tendo se baseado na informação fornecida pela Entidade

Ajuste de Precificação

Conforme a legislação aplicável em vigor, a partir da avaliação atuarial de encerramento do exercício de 2015, passou a ser obrigatório o cálculo e aplicação do Ajuste de Precificação, conforme disposto na Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018, nas situações de equacionamento de déficit e distribuição de superávit.

O valor de Ajuste de Precificação é calculado para títulos públicos federais atrelados a índice de preços classificados na categoria títulos mantidos até o vencimento, correspondente à diferença entre o valor de tais títulos calculado considerando a taxa de juros real anual utilizada na avaliação atuarial e o valor contábil desses títulos.

O plano não mantém títulos atrelados a índices de preços classificados “mantidos até o vencimento” com objetivo de cobertura aos benefícios com custeio atuarial, desta forma não se aplica o ajuste de precificação.

IV - Atuarial

1. Parecer Atuarial

Varição das Provisões Matemáticas

Benefícios Concedidos

A evolução na variação da provisão matemática se apresentou dentro do esperado considerando juros, inflação e benefícios pagos.

Comparando-se com os resultados que constam no Parecer Atuarial de 31/12/2018, a parcela correspondente aos benefícios definidos sob a forma de renda vitalícia foi aumentada em R\$ 217.987.

Benefício Definido (Valor Presente)	Benefícios Concedidos 31/12/2018 Taxa de Juros: 4,28% a.a.	Benefícios Concedidos 31/12/2019 Taxa de Juros: 4,28% a.a.	Benefícios Concedidos 31/12/2019 Taxa de Juros: 4,10% a.a.
Programado	3.984.153	4.092.093	4.174.275
Não Programado	512.377	528.456	540.242
Total	4.496.530	4.620.549	4.714.517
Varição	-	124.019	93.968

Benefícios a Conceder

A parcela correspondente aos saldos de contas evoluiu de acordo com as contribuições efetuadas pelos Participantes e pela Patrocinadora, além da rentabilidade auferida de acordo com a variação da quota da carteira de Investimento definido pelo Plano.

Comparando-se com os resultados que constam no Parecer Atuarial de 31/12/2018, a parcela correspondente aos benefícios definidos na fase pré-aposentadoria (programados e não programados) apresentou aumento de R\$ 309.277 no valor atual dos compromissos. O aumento foi observado devido à entrada de novos participantes e à variação da taxa de juros e os resultados evoluíram da seguinte forma:

Benefício Definido (Valor Presente)	Benefícios a Conceder 31/12/2018 Taxa de Juros: 4,28% a.a.	Benefícios a Conceder 31/12/2019 Taxa de Juros: 4,28% a.a.	Benefícios a Conceder 31/12/2019 Taxa de Juros: 4,10% a.a.
Programado	2.075.650	2.317.540	2.384.927
Varição	-	241.890	67.387

A hipótese de idade de início de recebimento dos benefícios para os participantes aguardando Benefício Proporcional Diferido foi ajustada de 55 para 62 anos de idade em 2019, pois foi verificado que os benefícios para os participantes em período de diferimento informados pelo **Itaú Fundo Multipatrocinado – IFM** estavam considerando a aplicação do fator de redução até a idade de 55 anos, mesmo para aqueles participantes que já tinham ultrapassado esta idade. Desta maneira o passivo destes participantes passou a ser avaliado considerando o pagamento a partir da idade de 62 anos.

Situação Financeira do Plano

Considerando-se o valor dos compromissos relacionados aos benefícios definidos (benefícios concedidos e benefícios a conceder) em 31/12/2018, o plano encontra-se deficitário.

Com base na análise dos documentos disponibilizados, pressupõe-se que a constituição desse déficit é resultante, predominantemente, da rentabilidade obtida nos últimos anos não ter atingido a meta atuarial do Plano, eventualmente mitigado por ganhos atuariais decorrentes do envelhecimento e/ou alteração no perfil dos Participantes.

Conforme determina a legislação em vigor, este valor foi subdividido nas seguintes rubricas:

- Déficit Equacionado 2016: R\$ 470.717,10
- Déficit Técnico Acumulado: R\$ 897.034,65
- Déficit Total: R\$ 1.367.751,75

O valor alocado na rubrica “Provisão Matemática a Constituir – Déficit Equacionado” foi informado pelo IFM e vem sendo financiado por Contribuições Extraordinárias da Patrocinadora, conforme o Plano de Equacionamento elaborado em 2017 e atualizado em 2018.

O montante encontrado no “Equilíbrio Técnico - Déficit Técnico Acumulado” (R\$ 897.034,65) corresponde a 13,53% das Provisões Matemáticas com características de benefício definido, já deduzidas da parcela registrada em “Provisão Matemática a Constituir – Déficit Equacionado”. Este percentual está acima do limite máximo a ser registrado na referida rubrica, nos termos da legislação em vigor, que estabelece o “Limite de Déficit Técnico Acumulado” correspondente a 1% x (duração do passivo - 4) x Provisão Matemática, conforme demonstrado a seguir:

- Duração do Passivo : 13,39 anos
- Limite de Déficit Técnico Acumulado (%) : 9,39% [1% x (13,39 - 4)]
- Provisão Matemática ⁽¹⁾ : R\$ 6.628.726,90
- Limite de Déficit Técnico Acumulado (R\$) : R\$ 622.138,23

Nota:

⁽¹⁾ Provisões Matemáticas com características de benefício definido, já deduzidas da parcela registrada em “Provisão Matemática a Constituir – Déficit Equacionado”.

Assim, para o exercício de 2020, será necessária a realização de novo equacionamento.

Cobertura da Provisão Matemática de Benefícios Concedidos

Inicialmente cabe esclarecer que Provisão Matemática de Benefícios Concedidos tem prioridade na cobertura pelo patrimônio do plano, uma vez que o benefício dos participantes assistidos constitui direito adquirido. Direito adquirido é aquele que a lei considera definitivamente integrado ao patrimônio de seu titular.

De acordo com a Lei Complementar nº 109/2001, no parágrafo único do artigo 68, os benefícios serão considerados direito adquirido do participante quando implementadas todas as condições estabelecidas para elegibilidade consignadas no regulamento do plano.

Ademais, verifica-se a existência de prioridade às pessoas acima de acordo com a Lei nº 9.784/1999, a qual regula o proces-

IV - Atuarial

1. Parecer Atuarial

so administrativo no âmbito da Administração Pública Federal, na tramitação de procedimentos administrativos, conforme determina o artigo 69-A, transcrito a seguir para rápida referência:

“Art. 69-A. Terão prioridade na tramitação, em qualquer órgão ou instância, os procedimentos administrativos em que figure como parte ou interessado:

I - pessoa com idade igual ou superior a 60 (sessenta) anos;

II - pessoa portadora de deficiência, física ou mental;

IV - pessoa portadora de tuberculose ativa, esclerose múltipla, neoplasia maligna, hanseníase, paralisia irreversível e incapacitante, cardiopatia grave, doença de Parkinson, espondiloartrose anquilosante, nefropatia grave, hepatopatia grave, estados avançados da doença de Paget (osteíte deformante), contaminação por radiação, síndrome de imunodeficiência adquirida, ou outra doença grave, com base em conclusão da medicina especializada, mesmo que a doença tenha sido contraída após o início do processo.”

Todavia, considerando que as Entidades Fechadas de Previdência Complementar não estão sujeitas a falência, esclarecemos que o Artigo 50 da própria Lei Complementar nº 109/2001 trata da ordem de preferência no recebimento do crédito na hipótese específica de liquidação extrajudicial:

“Art. 50. O liquidante organizará o quadro geral de credores, realizará o ativo e liquidará o passivo.

§ 1º Os participantes, inclusive os assistidos, dos planos de benefícios ficam dispensados de se habilitarem a seus respectivos créditos, estejam estes sendo recebidos ou não.

§ 2º Os participantes, inclusive os assistidos, dos planos de benefícios terão privilégio especial sobre os ativos garantidores das reservas técnicas e, caso estes não sejam suficientes para a cobertura dos direitos respectivos, privilégio geral sobre as demais partes não vinculadas ao ativo.

§ 3º Os participantes que já estiverem recebendo benefícios, ou que já tiverem adquirido este direito antes de decretada a liquidação extrajudicial, terão preferência sobre os demais participantes.”

Assim, o parágrafo 3º do artigo 50 da LC 109/2001 disciplina com clareza que o direito dos assistidos e dos elegíveis a benefício prevalece sobre o dos demais participantes no caso de liquidação extrajudicial. Em que pese o dispositivo trate da hipótese de liquidação extrajudicial, caso este bastante extremo, esta ordem de preferência, além de fazer todo o sentido técnico, pode ser utilizada por analogia para o caso em tela, tendo em vista se tratar de norma específica, ainda que esta silencie sobre o tema em particular.

Conclui-se ainda, pelo que foi exposto anteriormente, que as Provisões Matemática de Benefícios Concedidos encontram-se plenamente cobertas pelo patrimônio do plano.

Natureza do resultado

O déficit apresentado decorre principalmente de o retorno dos investimentos terem sido inferiores à meta atuarial no exercício de 2019, além da manutenção daquele contabilizado no encerramento do exercício de 2018, originado por perdas atuariais e rendimento abaixo da meta atuarial (origem conjuntural), bem como ao ajuste da hipótese de taxa real anual de juros.

Fundos Previdenciais

Conforme previsto na legislação vigente, as regras de constituição e reversão dos fundos previdenciais constam da Nota

Técnica Atuarial e Regulamento do Plano.

Conforme inciso 6 do artigo 6º do Plano, a parcela do saldo da Conta Total do Participante que não for destinada ao pagamento de benefícios, na forma prevista no Regulamento, em decorrência do Término do Vínculo Empregatício do Participante Ativo que não tenha atingido as condições de elegibilidade a qualquer benefício do Plano ou que tenha optado pela Portabilidade ou pelo Resgate de suas contribuições, será utilizada para a constituição de um Fundo de Reversão que poderá ser utilizado para compensação de contribuições futuras de Patrocinadora ou para cobertura da Conta Coletiva, ou outra destinação, observada a legislação vigente.

5 - Plano de Custeio para o Exercício de 2020

Para o exercício de 2020 os Participantes e a Patrocinadora efetuarão contribuições de acordo com o Regulamento do Plano. Tomando-se por base o cenário observado na data base dos dados e os respectivos ajustes para a Data da Avaliação Atuarial, essas contribuições foram estimadas nas seguintes bases:

Item	2020	
	R\$ mil Anual	% Folha Salarial
- Patrocinadora	627	4,23%
Geral + Normal	462	3,12%
Contribuição Extraordinária (2016)	23	0,16%
Contribuição Extraordinária (2017)	17	0,11%
Despesas Administrativas	125	0,84%
- Participantes	3.272	2,07%
Normal	381	2,57%
Voluntária	157	1,06%
- Total Geral	1.008	6,80%
Folha Salarial (x 13)	14.795	

Evolução dos custos

O valor das contribuições definidas foi calculado com base nos dados disponibilizados pelo Itaú Fundo Multipatrocinado – IFM e pela Patrocinadora, considerando as disposições regulamentares e utilizando o valor para a Unidade de Referência (R\$ 364,87) para o cálculo das Contribuições Geral, Normal, Básica e Adicional.

Equacionamento do Déficit

Para fins de apuração do limite de déficit técnico, apresentamos a abertura das provisões matemáticas entre as parcelas com características de contribuição definida e benefício definido em 31/12/2019:

IV - Atuarial

1. Parecer Atuarial

Detalhamento do Déficit	Valores em R\$
Provisões Matemáticas - Benefício Definido (*)	6.628.726,90
Benefícios Concedidos BD	4.714.517,00
Benefícios a Conceder BD	2.384.927,00
Patrimônio de cobertura BD	5.731.692,25
Déficit Técnico	-897.034,65

(*): Provisões Matemáticas com características de Benefício Definido, já deduzidas da parcela registrada em "Provisão Matemática a Constituir – Déficit Equacionado".

Desta maneira, verifica-se o seguinte limite, bem como valor mínimo a ser equacionado, apurado em 31/12/2019:

Limite do Déficit	31/12/2019
Déficit Técnico em percentual das Provisões Matemáticas - BD	-13,53%
Duração do passivo (anos)	13,39
Provisões Matemáticas - Benefício Definido (R\$)	6.628.726,90
Limite do Déficit Técnico (%)	9,39%
Limite do Déficit Técnico (R\$)	622.138,23

Déficit mínimo a equacionar	Valores em R\$
Déficit Técnico	897.034,65
Limite do Déficit Técnico	622.138,23
Déficit a equacionar	274.896,42

Durante o exercício de 2020 deverá ser realizado Plano de Equacionamento, tendo em vista o disposto no Art.29 da Resolução CNPC nº30, de 10/10/2018.

Itens	Amortização
Taxa anual real de juros	4,40%
Duração do Passivo	12,18
Déficit Equacionado	191.628,43
Prazo de amortização	18,27
Anuidade amortização	12,9231
Contribuição Extraordinária anual (R\$) – Equacionamento 2017	14.828

As despesas administrativas serão custeadas na forma acordada pela Patrocinadora com a Entidade. Com o objetivo de fazer frente aos custos administrativos será efetuada uma contribuição de 0,84% da Folha Salarial para a constituição de um Fundo Administrativo do Plano. Os recursos existentes no Fundo Administrativo poderão ser utilizados pela Patrocinadora

para financiar, total ou parcialmente, essas despesas. O custeio administrativo foi estabelecido com base no orçamento informado pelo **Itaú Fundo Multipatrocinado – IFM** à Lockton Consultoria.

Os recursos existentes no Fundo Previdencial poderão ser utilizados pela Patrocinadora para custear, total ou parcialmente, as despesas de natureza previdencial e/ou administrativa de sua responsabilidade, na medida da efetiva disponibilidade de recursos naquele Fundo. Recomenda-se que o Itaú Fundo Multipatrocinado – IFM, em conjunto com a Patrocinadora, efetue os competentes processos operacionais no sentido de efetuar a reversão da parcela cabível do saldo de Patrocinadora nos casos de Participantes desligados.

Em função da modalidade do Plano, os valores e respectivos percentuais de custeio relacionados aos elementos de Contribuição Definida que são demonstrados neste Parecer Atuarial têm caráter meramente estimativo, podendo sofrer alterações ao longo do próximo exercício, em função de alterações salariais de caráter individual, movimentação de Participantes ou alteração nos percentuais de contribuições por parte dos Participantes.

O Plano de Custeio passará a vigorar a partir de 01/04/2020 e vigorará por 1 ano ou até que seja procedida uma nova Avaliação Atuarial, caso esta ocorra em prazo anterior.

6 - Conclusão

Na qualidade de Atuários responsáveis pela Avaliação Atuarial do **Plano de Aposentadoria Stora Enso Prev**, administrado pelo **Itaú Fundo Multipatrocinado – IFM**, certificamos que no momento desta Avaliação Atuarial o Plano encontra-se financeiramente deficitário.

O déficit encontra-se acima do limite previsto na legislação, de forma que se faz necessário estabelecer novo Plano de Equacionamento até o final do exercício de 2020, conforme disposto no Art. 29 da Resolução CNPC nº 30 de 10/10/2018.

O Plano está passando por processo de Retirada de Patrocínio, em decorrência do processo de harmonização do programa de benefícios previdenciários que a BO Paper, na qualidade de Patrocinadora do Plano, está promovendo. Assim, em 12/09/2019 a Entidade notificou a Previc, por meio de Expediente Explicativo datado de 05/09/2019, sobre o início do processo de retirada total de patrocínio, processo este que seguirá o disposto na Resolução CNPC nº 11, de 13/05/2013.

São Paulo, 17 de fevereiro de 2020

Mariana de Azevedo Mitzakoff
Atuária da Lockton Consultoria
Membro 1.188 do Instituto Brasileiro de Atuária (IBA)

Caio Alexandrino Costa Areias
Atuário da Lockton Consultoria
Membro 3.382 do Instituto Brasileiro de Atuária (IBA)

Itaúfundos
multipatrocinado

Fale Conosco:

4004-4509 (capitais e regiões metropolitanas)

0800 722 4509 (demais localidades)