



# RELATÓRIO ANUAL

PLANO VALE MAIS  
**2017**



Fundação Vale  
do Rio Doce de  
Seguridade  
Social - Valia

**Demonstrações contábeis  
consolidadas em  
31 de dezembro de 2017 e 2016**



KPMG Auditores Independentes

Rua do Passeio, 38 - Setor 2 - 17º andar - Centro

20021-290 - Rio de Janeiro/RJ - Brasil

Caixa Postal 2888 - CEP 20001-970 - Rio de Janeiro/RJ - Brasil

Telefone +55 (21) 2207-9400, Fax +55 (21) 2207-9000

## Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis

**Aos Conselheiros e Diretores da  
Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social - Valia**  
Rio de Janeiro - RJ

### Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis da Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social - Valia ("Entidade" ou "Valia"), que compreendem o balanço patrimonial consolidado (representado pelo somatório de todos os planos de benefícios administrados pela Valia, aqui denominados de consolidado, por definição da Resolução CNPC nº 8) em 31 de dezembro de 2017 e as respectivas demonstrações consolidadas da mutação do patrimônio social e do plano de gestão administrativa, e as demonstrações individuais por plano de benefícios que compreendem a demonstração do ativo líquido, da mutação do ativo líquido e das provisões técnicas do plano para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira consolidada da Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social - Valia e individual por plano de benefício em 31 de dezembro de 2017, e o desempenho consolidado e por plano de benefício de suas operações para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às entidades reguladas pelo Conselho Nacional de Previdência Complementar - CNPC.

## Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis consolidadas e individuais por planos de benefício". Somos independentes em relação à Entidade, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

## Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações contábeis consolidadas e individuais por plano de benefícios

A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis consolidadas e individuais por plano de benefícios, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às entidades reguladas pelo Conselho Nacional de Previdência Complementar - CNPC e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações contábeis consolidadas e individuais por plano de benefício, a administração é responsável pela avaliação da capacidade de a entidade e ou os planos de benefícios continuarem operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações contábeis, a não ser que a administração pretenda liquidar a Entidade e ou os planos de benefícios ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança da Entidade e suas controladas são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações contábeis.

## Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações contábeis consolidadas e individuais por plano de benefícios

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis consolidadas e individuais por plano de benefícios, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações contábeis.

Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis consolidadas e individuais por plano de benefícios, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião.



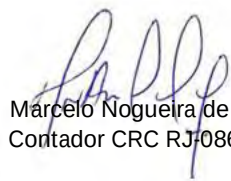
O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.

- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Entidade.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Entidade e ou dos planos de benefícios. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações contábeis consolidadas e individuais por plano de benefícios ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Entidade e os planos de benefícios a não mais se manterem em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações contábeis, inclusive as divulgações e se as demonstrações contábeis consolidadas e individuais por plano de benefícios representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Rio de Janeiro, 08 de março de 2018

KPMG Auditores Independentes  
CRC SP-014428/O-6 F-RJ



Marcelo Nogueira de Andrade  
Contador CRC RJ 086312/O-6

## Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social – Valia

### Balanco Patrimonial em 31 de dezembro de 2017 e 2016

(Em milhares de Reais)

| Ativo                                 | 2017              | 2016              | Passivo                                   | 2017              | 2016              |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Disponível</b>                     | <b>2.831</b>      | <b>653</b>        | <b>Exigível operacional</b>               | <b>46.188</b>     | <b>32.828</b>     |
| <b>Realizável</b>                     | <b>22.500.689</b> | <b>21.389.980</b> | Gestão Previdencial (Nota 9)              | 20.402            | 18.214            |
| Gestão Previdencial (Nota 4)          | 299.708           | 293.708           | Gestão Administrativa (Nota 10)           | 17.142            | 12.465            |
| Gestão Administrativa (Nota 5)        | 29.886            | 26.023            | Investimentos (Nota 11)                   | 8.644             | 2.149             |
| Investimentos (Nota 6)                | 22.171.095        | 21.070.249        | <b>Exigível contingencial (Nota 12)</b>   | <b>995.984</b>    | <b>1.290.764</b>  |
| Títulos Públicos                      | 8.432.353         | 8.160.108         | Gestão Previdencial                       | 981.665           | 1.269.745         |
| Créditos Privados e Depósitos         | 201.841           | 357.836           | Gestão Administrativa                     | 13.026            | 19.860            |
| Fundos de Investimento                | 11.558.394        | 10.456.284        | Investimentos                             | 1.293             | 1.159             |
| Investimentos Imobiliários (Nota 6.6) | 1.206.442         | 1.206.965         | <b>Patrimônio social</b>                  | <b>21.488.703</b> | <b>20.090.975</b> |
| Empréstimos e Financiamentos          | 772.065           | 889.056           | <b>Patrimônio para cobertura do plano</b> | <b>19.276.793</b> | <b>18.345.751</b> |
| <b>Permanente (Nota 7)</b>            | <b>27.355</b>     | <b>23.934</b>     | <b>Provisões matemáticas (Nota 13)</b>    | <b>16.899.564</b> | <b>15.986.725</b> |
| Imobilizado                           | 4.378             | 2.463             | Benefícios Concedidos                     | 12.070.987        | 11.742.465        |
| Intangível                            | 22.977            | 21.471            | Benefícios a Conceder                     | 4.828.929         | 4.244.819         |
|                                       |                   |                   | (-) Provisões Matemáticas a Constituir    | (352)             | (559)             |
|                                       |                   |                   | <b>Equilíbrio técnico</b>                 | <b>2.377.229</b>  | <b>2.359.026</b>  |
|                                       |                   |                   | <b>Resultados realizados</b>              | <b>2.377.229</b>  | <b>2.359.026</b>  |
|                                       |                   |                   | Superávit Técnico Acumulado               | 2.377.229         | 2.359.026         |
|                                       |                   |                   | <b>Fundos (Nota 14)</b>                   | <b>2.211.910</b>  | <b>1.745.224</b>  |
|                                       |                   |                   | Fundos Previdenciais                      | 1.804.459         | 1.366.298         |
|                                       |                   |                   | Fundos Administrativos                    | 407.451           | 378.926           |
| <b>Total do ativo</b>                 | <b>22.530.875</b> | <b>21.414.567</b> | <b>Total do passivo</b>                   | <b>22.530.875</b> | <b>21.414.567</b> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Maria Eudoxia Monteiro de Barros Gurgel  
Diretora Superintendente  
CPF: 003.438.267-47

Fernanda Alves Gouvêa  
Contadora Geral - CRC-RJ 105.083/O-0  
CPF: 088.660.857-07



# Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social – Valia

## Demonstração do Plano de Gestão Administrativa (consolidada)

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2017 e 2016

(Em milhares de Reais)

| Descrição                                                          | 2017           | 2016           | Variação (%)    |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| <b>A) Fundo Administrativo do Exercício Anterior</b>               | <b>378.926</b> | <b>325.963</b> | <b>16,25</b>    |
| <b>1. Custeio da Gestão Administrativo</b>                         | <b>99.166</b>  | <b>123.943</b> | <b>(19,99)</b>  |
| <b>1.1 - Receitas</b>                                              | <b>99.166</b>  | <b>123.943</b> | <b>(19,99)</b>  |
| Custeio Administrativo da Gestão Previdencial                      | 45.075         | 50.376         | (10,52)         |
| Custeio Administrativo dos Investimentos                           | 14.949         | 21.600         | (30,79)         |
| Taxa de Administração dos Empréstimos e Financiamentos             | 4.031          | 6.467          | (37,67)         |
| Resultado Positivo Líquido dos Investimentos                       | 35.030         | 43.783         | (19,99)         |
| Outras Receitas                                                    | 81             | 1.717          | (95,28)         |
| <b>2. Despesas Administrativas</b>                                 | <b>76.843</b>  | <b>68.473</b>  | <b>12,22</b>    |
| <b>2.1 - Administração Previdencial</b>                            | <b>53.599</b>  | <b>46.855</b>  | <b>14,39</b>    |
| Pessoal e Encargos (Nota 8.1)                                      | 32.313         | 28.288         | 14,23           |
| Treinamentos / Congressos e Seminários                             | 391            | 155            | 152,26          |
| Viagens e Estádias                                                 | 743            | 572            | 29,90           |
| Serviços de Terceiros (Nota 8.2)                                   | 12.336         | 10.432         | 18,25           |
| Despesas Gerais                                                    | 3.095          | 3.303          | (6,30)          |
| Depreciações e Amortizações                                        | 2.530          | 2.500          | 1,20            |
| Tributos                                                           | 2.062          | 1.604          | 28,55           |
| Outras Despesas                                                    | 129            | 1              | 19.121,60       |
| <b>2.2 - Administração dos Investimentos</b>                       | <b>23.226</b>  | <b>21.617</b>  | <b>7,44</b>     |
| Pessoal e Encargos (Nota 8.1)                                      | 17.223         | 15.345         | 12,24           |
| Treinamentos / Congressos e Seminários                             | 84             | 77             | 9,09            |
| Viagens e Estádias                                                 | 118            | 106            | 11,32           |
| Serviços de Terceiros (Nota 8.2)                                   | 1.675          | 1.532          | 9,33            |
| Despesas Gerais                                                    | 4.126          | 4.557          | (9,46)          |
| Tributos                                                           |                |                | -               |
| <b>2.4 - Outras Despesas</b>                                       | <b>18</b>      | <b>1</b>       | <b>1.700,00</b> |
| <b>3. Constituição/(Reversão de Contingências)</b>                 | <b>(6.202)</b> | <b>2.507</b>   | <b>(347,39)</b> |
| <b>6. Sobre/(Insuficiência) da Gestão Administrativa ( 1-2-3 )</b> | <b>28.525</b>  | <b>52.963</b>  | <b>(46,14)</b>  |
| <b>7. Constituição/(Reversão) do Fundo Administrativo ( 6 )</b>    | <b>28.525</b>  | <b>52.963</b>  | <b>(46,14)</b>  |
| <b>B) Fundo Administrativo do Exercício Atual ( A + 7 )</b>        | <b>407.451</b> | <b>378.926</b> | <b>7,53</b>     |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Maria Eudoxia Monteiro de Barros Gurgel  
Diretora Superintendente  
CPF: 003.438.267-47

Fernanda Alves Gouvêa  
Contadora Geral - CRC-RJ 105.083/O-0  
CPF: 088.660.857-07



# Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social – Valia

## Demonstração do Ativo Líquido (Vale Mais)

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2017 e 2016

(Em milhares de Reais)

| Descrição                                         | 2017             | 2016             | Variação (%) |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| <b>1. Ativos</b>                                  | <b>8.197.441</b> | <b>7.265.199</b> | <b>12,83</b> |
| Disponível                                        | 33               | 31               | 6,45         |
| Recebível                                         | 225.566          | 209.701          | 7,57         |
| Investimentos                                     | 7.971.842        | 7.055.467        | 12,99        |
| Títulos Públicos                                  | 1.526.221        | 1.382.906        | 10,36        |
| Créditos Privados e Depósitos                     | 65.077           | 140.414          | (53,65)      |
| Fundos de Investimento                            | 5.816.880        | 4.861.744        | 19,65        |
| Investimentos Imobiliários                        | 230.336          | 230.664          | (0,14)       |
| Empréstimos e Financiamentos                      | 333.328          | 439.739          | (24,20)      |
| <b>2. Obrigações</b>                              | <b>7.755</b>     | <b>5.509</b>     | <b>40,77</b> |
| Operacional                                       | 7.755            | 5.509            | 40,77        |
| <b>3. Fundos não Previdenciais</b>                | <b>196.166</b>   | <b>178.863</b>   | <b>9,67</b>  |
| Fundos Administrativos                            | 196.166          | 178.863          | 9,67         |
| <b>5. Ativo Líquido</b>                           | <b>7.993.519</b> | <b>7.080.827</b> | <b>12,89</b> |
| Provisões Matemáticas                             | 7.109.226        | 6.240.846        | 13,91        |
| Superávit Técnico                                 | 497.294          | 492.768          | 0,92         |
| Fundos Previdenciais                              | 386.999          | 347.213          | 11,46        |
| <b>6. Apuração do Equilíbrio Técnico Ajustado</b> |                  |                  |              |
| a) Equilíbrio Técnico                             | 497.294          | 492.768          | 0,92         |
| b) (+/-) Ajuste de Precificação (Nota 6.4)        | 252.207          | 230.699          | 9,32         |
| c) (+/-) Equilíbrio Técnico Ajustado (a + b)      | 749.501          | 723.467          | 3,60         |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Maria Eudoxia Monteiro de Barros Gurgel  
Diretora Superintendente  
CPF: 003.438.267-47

Fernanda Alves Gouvêa  
Contadora Geral - CRC-RJ 105.083/O-0  
CPF: 088.660.857-07

# Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social – Valia

## Demonstração da Muta  o do Ativo Líquido (Vale Mais)

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2017 e 2016

(Em milh  res de Reais)

| Descri  o                                            | 2017                    | 2016                    | Vari  o<br>(%)       |
|------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|
| <b>A) Ativo Líquido - início do exercício</b>     | <b><u>7.080.827</u></b> | <b><u>6.098.019</u></b> | <b><u>16,12</u></b>  |
| <b>1. Adi  o  s</b>                                  | <b><u>1.280.636</u></b> | <b><u>1.296.274</u></b> | <b><u>(1,21)</u></b> |
| (+) Contribui  o  s                                  | 419.110                 | 407.756                 | 2,78                 |
| Resultado Positivo Líquido dos                      |                         |                         |                      |
| (+) Investimentos - Gestão Previdencial             | 861.526                 | 888.518                 | (3,04)               |
| <b>2. Destina  o  s</b>                              | <b><u>(367.943)</u></b> | <b><u>(311.466)</u></b> | <b><u>18,13</u></b>  |
| (-) Benefícios                                      | (344.566)               | (283.455)               | 21,56                |
| (-) Custeio Administrativo                           | (23.377)                | (28.011)                | (16,54)              |
| <b>3. Acr  scimo no Ativo Líquido (1+2)</b>         | <b><u>912.693</u></b>   | <b><u>982.808</u></b>   | <b><u>(7,13)</u></b> |
| (+/-) Provis  o  s Matematicas                       | 868.381                 | 797.887                 | 8,84                 |
| (+/-) Fundos Previdenciais                           | 39.786                  | 33.126                  | 20,11                |
| (+/-) Superavit T  cnico do Exercício               | 4.526                   | 151.795                 | (97,02)              |
| <b>B) Ativo Líquido - final do exercício (A+3)</b> | <b><u>7.993.520</u></b> | <b><u>7.080.827</u></b> | <b><u>12,89</u></b>  |
| <b>C) Fundos não previdenciais</b>                  | <b><u>196.166</u></b>   | <b><u>178.863</u></b>   | <b><u>9,67</u></b>   |
| (+/-) Fundos Administrativos                         | 196.166                 | 178.863                 | 9,67                 |

As notas explicativas s  o parte integrante das demonstra  o  s contábeis.

---

Maria Eudoxia Monteiro de Barros Gurgel  
Diretora Superintendente  
CPF: 003.438.267-47

---

Fernanda Alves Gouvêa  
Contadora Geral - CRC-RJ 105.083/O-0  
CPF: 088.660.857-07

# Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social – Valia

## Demonstração das Provisões Técnicas do Plano de Benefício (Vale Mais)

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2017 e 2016

(Em milhares de Reais)

| Descrição                                                  | 2017             | 2016             | Variação (%) |
|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| <b>Provisões Técnicas (1+2+3+4+5)</b>                      | <b>8.001.274</b> | <b>7.086.336</b> | <b>12,91</b> |
| <b>1. Provisões Matemáticas</b>                            | <b>7.109.226</b> | <b>6.240.846</b> | <b>13,91</b> |
| <b>1.1. Benefícios Concedidos</b>                          | <b>2.867.168</b> | <b>2.507.635</b> | <b>14,34</b> |
| Contribuição Definida                                      | 254.779          | 193.629          | 31,58        |
| Benefício Definido                                         | 2.612.389        | 2.314.006        | 12,89        |
| <b>1.2. Benefício a Conceder</b>                           | <b>4.242.058</b> | <b>3.733.211</b> | <b>13,63</b> |
| Contribuição Definida                                      | 3.681.609        | 3.151.677        | 16,81        |
| Saldo de Contas – parcela patrocinador(es)/instituidor(es) | 1.524.186        | 1.298.491        | 17,38        |
| Saldo de Contas – parcela participantes                    | 2.157.423        | 1.853.186        | 16,42        |
| Benefício Definido                                         | 560.449          | 581.534          | (3,63)       |
| <b>2. Equilíbrio Técnico</b>                               | <b>497.294</b>   | <b>492.768</b>   | <b>0,92</b>  |
| <b>2.1. Resultados Realizados</b>                          | <b>497.294</b>   | <b>492.768</b>   | <b>0,92</b>  |
| Superávit Técnico Acumulado                                | 497.294          | 492.768          | 0,92         |
| Reserva de Contingência                                    | 497.294          | 492.768          | 0,92         |
| <b>3. Fundos</b>                                           | <b>386.999</b>   | <b>347.213</b>   | <b>11,46</b> |
| 3.1. Fundos Previdenciais                                  | 386.999          | 347.213          | 11,46        |
| <b>4. Exigível Operacional</b>                             | <b>7.755</b>     | <b>5.509</b>     | <b>40,77</b> |
| 4.1. Gestão Previdencial                                   | 6.480            | 4.933            | 31,36        |
| 4.2. Investimentos - Gestão Previdencial                   | 1.275            | 576              | 121,35       |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Maria Eudoxia Monteiro de Barros Gurgel  
Diretora Superintendente  
CPF: 003.438.267-47

Fernanda Alves Gouvêa  
Contadora Geral - CRC-RJ 105.083/O-0  
CPF: 088.660.857-07

## **Notas explicativas às demonstrações contábeis**

*(Em milhares de Reais)*

### **1 Contexto operacional**

A Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social - VALIA ("Valia", "Fundação" ou "Entidade"), pessoa jurídica de direito privado, instituída pela Vale S.A. ("Vale") em 2 de abril de 1973, é uma entidade fechada de previdência complementar privada, sem fins lucrativos e com autonomia administrativa e financeira, multipatrocinada, com múltiplos planos, constituída para funcionar por prazo indeterminado, com autonomia administrativa, patrimonial e financeira, obedecendo às normas expedidas através do Conselho Nacional da Previdência Complementar - CNPC e às Resoluções específicas do Banco Central do Brasil.

Em consonância com as disposições estatutárias e regulamentares, a Entidade tem como finalidade principal conceder benefícios suplementares, ou assemelhados aos da Previdência Social, a que têm direito os participantes e respectivos beneficiários.

Os recursos de que a Fundação dispõe para fazer face aos seus compromissos regulamentares são oriundos das contribuições dos patrocinadores e dos participantes, inclusive assistidos e dos rendimentos resultantes do investimento desses recursos. Os planos de benefícios de natureza previdenciária, administrados pela Fundação, conforme definido nos seus regulamentos e seus respectivos patrocinadores, de acordo com o cadastro no site da Superintendência Nacional de Previdência Complementar ("PREVIC"), posicionado em 31/12/2017, são:

#### **Plano de Benefício Definido - CNPB Nº 1973.0001-56 - Modalidade Benefício Definido**

Vale S.A.  
Celulose Nipo-Brasileira S.A - Cenibra  
Companhia Hispano-Brasileira de Pelotização - Hispanobras  
Companhia Ítalo-brasileira de Pelotização - Itabrasco  
Companhia Nipo-Brasileira de Pelotização - Nibrasco  
Florestas Rio Doce S.A.  
Fundação Vale  
Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social - Valia  
LOG-IN Logística Intermodal S.A  
Minas da Serra Geral S.A

#### **Plano de Benefícios - Cenibra - CNPB Nº 1995.0023-56 - Modalidade Contribuição Variável**

Celulose Nipo-Brasileira S.A - Cenibra

#### **Plano de Benefícios - Vale Mais - CNPB Nº 1999.0052-11 - Modalidade Contribuição Variável**

Aliança Geração de Energia S.A.  
Aliança Norte Energia Participações S.A.  
Associação Instituto Tecnológico Vale - ITV  
CADAM S.A.  
Celulose Nipo-Brasileira S.A - Cenibra

Companhia Hispano-Brasileira de Pelotização - Hispanobras  
Companhia Ítalo-brasileira de Pelotização - Itabrasco  
Companhia Nipo-Brasileira de Pelotização - Nibrasco  
Ferrovia Norte Sul S.A.  
Florestas Rio Doce S.A.  
Fundação Vale  
Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social - Valia  
LOG-IN Logística Intermodal S.A.  
LOG.STAR Navegação S.A. - Retirada de Patrocínio aprovada em 16/11/2016  
Minas da Serra Geral S.A. - MSG  
Mineração Paragominas S.A.  
Minerações Brasileiras Reunidas S.A - MBR  
Norsk Hydro Brasil Ltda.  
Norsk Hydro Energia Ltda.  
Salobo Metais S.A.  
Ultrafértil S.A.  
Vale S.A  
Vale Cubatão Fertilizantes Ltda.  
Vale Energia S.A.  
Valesul Alumínio S.A.  
Vale Fertilizantes S.A.  
Vale Óleo e Gás S.A.  
Vale Soluções em Energia S.A. - VSE  
VLI Multimodal S.A  
VLI Operação Ferrovia Independente S.A.  
VLI Operações Portuárias S.A.  
VLI S.A.

**Plano de Benefícios - Valiaprev - CNPB Nº 2000.0082-83 - Modalidade  
Contribuição Variável**

Albrás Alumínio Brasileiro S.A.  
Alunorte Alumina do Norte do Brasil S.A.  
Aposvale - Associação dos aposentados, pensionistas e empregados das empresas  
patrocinadoras da Valia  
Bozel Brasil S.A.  
Cia. Paulista de Ferro Ligas  
Companhia Corcano-Brasileira de Pelotização - Kobrasco  
Companhia Portuária Baía de Sepetiba  
Ferrovia Centro-Atlântica S.A.  
Florestal Bioflor S.A.  
Fundação Renova  
Instituto Ambiental Vale  
Kaserge - Serviços Gerais Ltda. Incorporada pela MSE  
Mineração Corumbaense Reunida S.A  
MSE - Serviços de Operação, Manutenção e Montagem Ltda.  
Nova Era Silicon S.A.  
PASA Plano de Assistência a Saúde do Aposentado da Vale  
Samarco Mineração S.A.  
TVV - Terminal de Vila Velha S.A.

Vale S.A.  
Vale Fertilizantes S.A. - em processo de retirada.  
Vale Manganês S.A.  
Valesul Alumínio S.A.

**Plano de Benefícios - Vale Fertilizantes - CNPB Nº 2012.0002-74 - Modalidade Contribuição Variável**

Vale Fertilizantes S.A.  
Vale Cubatão Fertilizantes LTDA.

**Abono Complementação - CNPB Nº 4020.8301-11**

Em 2001, conforme Convênio celebrado entre a Vale e a Valia, foi transferido para esta Fundação a operacionalização e administração do abono complementação de aposentadoria e de pensão. Estas rendas são pagas aos ex-empregados das empresas VALE, DOCEGEO, DOCENAVE, VALIA e ITABRASCO e seus beneficiários definidos nas Resoluções CVRD 05/87, 06/87 e 07/89; Resoluções DOCEGEO RE-003/87, 004/87 e 0007/89; Instrução Especial - DOCENAVE - nº 202/89 (DP); Ata - VALIA - Dir.261ª, de 07/07/87 e Carta - ITABRASCO - IB - 055/88, de 05/02/88 nº 05/87 e 07/89, respectivamente. O Abono Complementação não se caracteriza juridicamente como um Plano de Benefícios e não tem vinculação solidária com quaisquer dos outros planos administrados pela Valia, não cabendo modalidade de plano de benefícios.

**Adesões e retiradas das Patrocinadoras em andamento**

| Processo Autorizativo  | Patrocinador            | Status                                     | Plano     | Data de aprovação / autorização |
|------------------------|-------------------------|--------------------------------------------|-----------|---------------------------------|
| Retirada de Patrocínio | LOG-STAR Navegação S.A. | Aprovado (processo em fase de finalização) | Vale Mais | 16/11/2016                      |
| Convênio de Adesão     | Araucária Nitrogenados  | Aprovado                                   | Vale Mais | 26/09/2016                      |
| Retirada de Patrocínio | Araucária Nitrogenados  | Aprovado (processo em fase de finalização) | Vale Mais | 26/09/2016                      |
| Retirada de Patrocínio | Vale Fertilizantes S.A. | Em análise pela Previc                     | Valiaprev | Em análise                      |

A Valia possuía em 31 de dezembro de 2017 a seguinte quantidade de participantes:

| Planos             | Assistidos    |               |              | Total          |
|--------------------|---------------|---------------|--------------|----------------|
|                    | Ativos        | Aposentados   | Pensionistas |                |
| Benefício Definido | 11            | 10.161        | 6.070        | 16.242         |
| Vale Mais          | 73.934        | 4.844         | 659          | 79.437         |
| Valiaprev          | 19.133        | 511           | 101          | 19.745         |
| Vale Fertilizantes | 696           | 53            | -            | 749            |
| Cenibra            | -             | 32            | 6            | 38             |
| <b>Total Geral</b> | <b>93.774</b> | <b>15.601</b> | <b>6.836</b> | <b>116.211</b> |



A Valia possuía em 31 de dezembro de 2016 a seguinte quantidade de participantes:

| Planos             | Assistidos    |               |              | Total          |
|--------------------|---------------|---------------|--------------|----------------|
|                    | Ativos        | Aposentados   | Pensionistas |                |
| Benefício Definido | 11            | 10.491        | 5.963        | 16.465         |
| Vale Mais          | 78.493        | 4.452         | 608          | 83.553         |
| Valiaprev          | 19.960        | 471           | 89           | 20.520         |
| Vale Fertilizantes | 759           | 47            | -            | 806            |
| Cenibra            | -             | 33            | 5            | 38             |
| <b>Total Geral</b> | <b>99.223</b> | <b>15.494</b> | <b>6.665</b> | <b>121.382</b> |

Com as seguintes características populacionais (em 31 de dezembro de 2017):

| Planos             | Idade Média (em anos) |                           |
|--------------------|-----------------------|---------------------------|
|                    | Ativos                | Assistidos e Pensionistas |
| Benefício Definido | 66                    | 71                        |
| Vale Mais          | 38                    | 58                        |
| Valiaprev          | 40                    | 56                        |
| Vale Fertilizantes | 47                    | 62                        |
| Cenibra            | -                     | 68                        |

A redução no número de ativos entre os exercícios se deu pela utilização, no exercício de 2017, do saldo de contas destes participantes para abatimento do saldo devedor dos mesmos relativos aos empréstimos. Tais participantes eram vinculados aos planos Vale Mais e Valiaprev que por consequência ficaram na situação de Liquidado, veja mais detalhes na nota explicativa nº. 6.

## 2 Apresentação das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis são de responsabilidade da administração da VALIA e foram elaboradas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às entidades reguladas pelo Conselho Nacional de Previdência Complementar - CNPC, que incluem as disposições legais dos órgãos normativos e reguladores das atividades das entidades fechadas de previdência complementar, especificamente a Resolução do Conselho Nacional de Previdência Complementar - CNPC nº 8, de 31 de outubro de 2011, Instrução da Secretaria de Previdência Complementar - SPC nº 34, de 24 de setembro de 2009, Resolução do Conselho Federal de Contabilidade nº 1.272, de 22 de janeiro de 2010, que aprova a NBC TE 11, e alterações posteriores e Resolução CGPC nº 26, de 29 de setembro de 2008.

Todas as informações relevantes próprias das demonstrações contábeis, e somente elas, estão sendo evidenciadas, e correspondem àquelas utilizadas pela Administração na sua gestão.

Estas demonstrações contábeis estão apresentadas em Reais, que é a moeda funcional da Entidade. Todos os saldos destas demonstrações foram apresentados em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma.

A emissão destas demonstrações contábeis foi autorizada pelo Conselho Deliberativo em 8 de março de 2018.

### **3 Sumário das principais práticas contábeis**

As principais práticas contábeis adotadas pela Valia são apresentadas a seguir:

#### **a. Registros contábeis**

Os registros contábeis são realizados separadamente, por plano de benefícios, gerando balancetes contábeis individualizados, bem como o plano de gestão administrativa, em consonância com a Resolução CNPC nº 08, de 31 de outubro de 2011 e suas alterações posteriores e a Resolução do Conselho Federal de Contabilidade nº 1.272 de 22 de janeiro de 2010.

#### **b. Investimentos**

Os rendimentos gerados pelos investimentos são contabilizados diretamente no resultado do período, independentemente da categoria em que estão classificados.

Conforme determinação da Instrução SPC nº 34, de 24 de setembro de 2009, quando a administração julga necessário é constituída provisão para cobrir possíveis perdas nesses investimentos. Esses ativos são demonstrados líquidos das respectivas provisões para perdas, quando aplicável.

##### **b.1 Títulos Públicos, Créditos Privados e Depósitos**

As operações com créditos privados e depósitos assim como os fundos de Investimentos, de acordo com a Resolução CGPC nº 4, de 30 de janeiro de 2002, inclusive os constantes nas carteiras dos fundos de investimento exclusivos da Fundação, são registrados inicialmente pelo valor de aquisição e classificados nas seguintes categorias:

- (i) Títulos para negociação: São títulos adquiridos com o propósito de serem negociados, independentemente do prazo a decorrer até a data de vencimento e estão ajustados pelo valor de mercado. Para obtenção deste valor de mercado dos títulos mobiliários são adotados os seguintes critérios:
  - Títulos públicos, com base nas taxas médias divulgadas pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais - ANBIMA;
  - Certificados de depósitos bancários, pelo valor nominal atualizado até a data do vencimento, descontado a valor presente às taxas de juros de mercado
- (ii) Títulos mantidos até o vencimento: São títulos, exceto as ações não resgatáveis, para os quais haja a intenção e a capacidade financeira para sua manutenção até o vencimento e estão avaliados pelo respectivo custo de aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos até as datas dos balanços.

Os investimentos efetuados no mercado de renda fixa (títulos do governo federal, em instituições financeiras e em títulos de empresas) incluem juros e variação monetária, apropriados em função do tempo decorrido até a data do balanço. O ágio e o deságio na compra de títulos são amortizados *pro rata die*, durante o período da aquisição até a data de vencimento do título.

Conforme art. 6º da Resolução CGPC nº 04, de 30 de janeiro de 2002, poderá ocorrer a reavaliação quanto a classificação dos títulos e valores mobiliários desde que atendidas as previsões desta mesma norma (nota explicativa 6.3).

**b.2 Fundos de Investimentos**

Os fundos de renda fixa, renda variável, participação e investimentos no exterior estão avaliados pelo valor da quota, calculados pelos respectivos gestores, tomando por base as variações de mercado.

**b.3 Investimentos Imobiliários**

Os investimentos imobiliários são registrados ao custo de aquisição, atualizado pelos valores indicados nos laudos de reavaliação. Conforme Instrução PREVIC nº 15 de 12 de novembro de 2014, a Entidade fica dispensada do registro da depreciação quando a reavaliação da sua carteira imobiliária em caso de reavaliação anual, prática adotada pela Valia (nota explicativa nº 6.7). A receita de aluguéis é registrada no resultado do exercício, na rubrica de receitas de investimentos imobiliários, na gestão de investimentos.

**b.4 Empréstimos e Financiamentos**

Os Empréstimos e financiamentos concedidos aos participantes estão apresentados pelo valor do principal acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço, deduzidos das amortizações mensais. As taxas aplicadas foram determinadas por normas internas, atendendo o mínimo previsto no artigo 38 da Resolução nº 3.792, de 24 de setembro de 2009 do Conselho Monetário Nacional, alterada pela Resolução CMN nº 3.846 de 25 de março de 2010.

**b.5 Ativos Contingentes**

A Valia tem a possibilidade de receber o valor decorrente de ação judicial transitada em julgado patrocinada pela Associação Brasileira de Entidades Fechadas de Previdência Complementar (ABRAPP) em nome de suas associadas. A ABRAPP pleiteou a diferença de correção monetária paga a menor, no período de abril de 1990 a fevereiro de 1991, sobre as Obrigações do Fundo Nacional de Desenvolvimento - OFND's emitidas pelo Fundo Nacional de Desenvolvimento - FND, em decorrência da substituição do índice de preços ao consumidor - IPC, divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística - IBGE, pela variação do Bônus do Tesouro Nacional - BTN. A decisão foi favorável à ABRAPP, mas o processo de execução judicial ainda está em curso. A probabilidade de ganho é possível e, até o momento, conforme preceitua as normas contábeis vigentes, nenhum ganho foi reconhecido contabilmente.

**c. Permanente**

Os ativos imobilizados e intangíveis estão demonstrados ao custo de aquisição e são depreciados/amortizados de acordo com a vida útil econômica estimada na sua aquisição e revisitada regularmente, considerando as suas características.

**d. Exigível operacional**

Representa as obrigações decorrentes de direitos a benefícios dos participantes, salários dos empregados da entidade, prestação de serviços por terceiros, obrigações fiscais, investimentos, operações com participantes.

**e. Exigível contingencial**

Registra as ações judiciais contra a entidade classificadas entre gestão previdencial, administrativa e de investimento, de acordo com sua natureza, que serão objeto de decisão futura e poderão ter ou não impacto na situação econômico-financeira da entidade.

A entidade avalia e classifica a probabilidade de perda com base na avaliação entre provável, possível e remota de acordo com o CPC 25:

- **Perda Provável** - Há obrigação presente, resultante de eventos passados, que provavelmente irá requerer saída de recursos;
- **Perda Possível** - Há obrigação possível ou obrigação presente, resultante de eventos passados, que pode requerer, mas provavelmente não irá requerer, uma saída de recursos;
- **Perda Remota** - Há obrigação possível ou obrigação presente, resultante de eventos passados, cuja probabilidade de uma saída de recursos no futuro é remota.

**f. Patrimônio social**

***Patrimônio de Cobertura do Plano***

O Patrimônio de cobertura do plano é constituído pelas Provisões Matemáticas e pelo Equilíbrio Técnico.

As provisões matemáticas dos planos de benefícios são constituídas para fazer face aos compromissos relativos aos benefícios concedidos e a conceder aos participantes e seus beneficiários.

No Equilíbrio Técnico, estão registrados os resultados acumulados obtidos pelos planos de benefícios previdenciais.

***Fundos***

Os fundos são constituídos tomando por base a sua natureza e finalidade. A Valia consignou em seu balanço fundos no segmento Previdencial, Administrativo e Investimento.

**g. Uso de estimativas**

A elaboração das demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às entidades reguladas pelo Conselho Nacional de Previdência Complementar - CNPC requer que a Administração use de julgamento na determinação e no registro de estimativas contábeis.

As provisões para perdas em investimentos (nota explicativa nº 6.7), o exigível contingencial (nota explicativa nº 12), as provisões matemáticas (nota explicativa nº 13) e os fundos (nota explicativa nº 14) são alguns dos itens que estão sujeitos a essas estimativas e premissas. Informações adicionais sobre as premissas utilizadas na mensuração destas estimativas estão incluídas nas referidas notas.

A liquidação destas estimativas poderá ser efetuada por valores diferentes dos estimados devido a imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. A Administração revisa essas estimativas e suas premissas periodicamente.

**h. Apuração do Resultado**

O resultado de cada plano de benefícios, administrativo e consolidado é apurado mensalmente de acordo com o princípio da competência, salvo as exceções previstas em lei, tais como as contribuições dos autopatrocinados e contribuições esporádicas.

**i. Ajuste de Precificação**

Conforme a Resolução CGPC nº 26, de 29 de setembro de 2008, e suas atualizações é necessário divulgar o Equilíbrio Técnico Ajustado, ajuste este resultante da diferença positiva ou negativa entre os títulos públicos federais atrelados a índice de preços, classificados na categoria títulos mantidos até o vencimento, calculados considerando a taxa de juros real anual utilizada na respectiva avaliação atuarial e o valor contábil destes mesmos títulos. O detalhamento do ajuste de precificação dos títulos é observado na nota 6.4.

**j. Continuidade**

A Entidade declara sua intenção de continuidade operacional, administrando planos de benefícios previdenciais. Tal intenção é confirmada pela sua busca de adesão de novos participantes bem como a contínua manutenção e melhoria dos benefícios pagos. Este processo visando a continuidade pode ser observado em reuniões periódicas da Diretoria Executiva as quais acompanham a aderência orçamentária e da política de investimento e demais assuntos que envolvam a Entidade. A Valia conta ainda, com o Plano de Continuidade de Negócios que reúne um conjunto de estratégias e planos de ação necessários para assegurar que os serviços essenciais da Fundação sejam identificados e preservados caso ocorra alguma situação danosa que a coloque em risco.

Na gestão de ativos e passivos, vale destacar a realização periódica de estudos de ALM (Asset, Liability Management), que avaliam a adequação dos ativos e passivos de cada plano com horizonte de dez anos. Além disso, estudos técnicos, tais como o que verifica a aderência da taxa real de juros dos planos de benefícios e os resultados superavitários destes planos - como o realizado de acordo com o preceituado pela Instrução Normativa No. 23/2015, projetam o resultado e o retorno real anualizado esperado da carteira de ativos até a exaustão do passivo atuarial de cada plano de benefícios. Todos estes estudos são aprovados pelo Conselho Deliberativo. Os últimos estudos foram aprovados na reunião realizada em 14/12/2017.

**4 Realizável da Gestão Previdencial**

A composição do Realizável da Gestão Previdencial pode ser assim demonstrada:

|                               | 2017           | 2016           | Var (%)     |
|-------------------------------|----------------|----------------|-------------|
| <b>Gestão previdencial</b>    |                |                |             |
| Recursos a receber            | 30.829         | 30.257         | 1,89        |
| Adiantamentos                 | 235            | 245            | (4,08)      |
| Depósitos Judiciais/Rekursais | 268.644        | 263.206        | 2,07        |
|                               | <u>299.708</u> | <u>293.708</u> | <u>2,04</u> |

Os Recursos a Receber referem-se às contribuições normais do mês de dezembro de 2017, que são recebidas no mês subsequente.

Os valores referentes aos Depósitos Judiciais/Rekursais e Bloqueios Judiciais referem-se às contingências passivas da gestão previdencial, segregados entre os objetos Artigo 58, Ganho Real e Outros. Este último é composto preponderantemente de depósitos judiciais/rekursais relativos à processos que pleiteiam mais de um destes objetos. Tais valores são atualizados mensalmente pela variação da TR + 5% a.a. e pertencem em sua totalidade ao plano Benefício Definido.

Não existem contratos de dívidas de patrocinadores.

## 5 Realizável da Gestão Administrativa

No quadro abaixo segue a composição do Realizável da Gestão Administrativa:

|                               | 2017          | 2016          | Var (%)      |
|-------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Contas a receber              | 3.664         | 4.008         | (8,58)       |
| Despesas antecipadas          | 45            | 63            | (28,57)      |
| Depósitos judiciais/rekursais | 26.177        | 21.952        | 19,35        |
|                               | <u>29.886</u> | <u>26.023</u> | <u>14,84</u> |

No grupo Contas a Receber registram-se as contribuições para custeio do mês de dezembro de 2017, que são recebidas no mês subsequente e adiantamentos a empregados.

Registram-se na Gestão Administrativa ainda os valores referentes aos Depósitos Judiciais /Rekursais referentes às contingências passivas da Gestão Administrativa.

## 6 Demonstrativo da Carteira de investimentos

A Valia possui segregação real dos seus investimentos e sua carteira consolidada em 31 de dezembro está assim representada:

| Descrição                             | 2017              | 2016              | Var (%)      |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| <b>Renda fixa</b>                     |                   |                   |              |
| Títulos Públicos Federais             | 8.432.353         | 8.160.108         | 3,34         |
| Instituições financeiras              | 118.696           | 238.449           | (50,22)      |
| CDB Itaú Unibanco                     | -                 | 127.030           | (100,00)     |
| LF Subordinada Bradesco               | 118.696           | 111.419           | 6,53         |
| Créditos Privados e Depósitos         | 83.145            | 119.387           | (30,36)      |
| Debêntures Rota das Bandeiras         | 46.367            | 47.198            | (1,76)       |
| Debêntures Julio Simões Logística     | 36.591            | 35.632            | 2,69         |
| Debêntures Andrade Gutierrez          | -                 | 17.612            | (100,00)     |
| Debêntures Centrovias                 | -                 | 6.620             | (100,00)     |
| Outras Debêntures                     | 187               | 12.325            | (98,48)      |
| Fundos de investimentos em renda fixa | 9.139.117         | 8.505.284         | 7,45         |
|                                       | <u>17.773.311</u> | <u>17.023.228</u> | <u>4,41</u>  |
| <b>Renda variável</b>                 |                   |                   |              |
| Fundos de renda variável (Nome/CNPJ)  |                   |                   |              |
| Fic Valor (16.569.908/0001-50)        | 830.560           | 599.128           | 38,63        |
| Fia Index (09.296.055/0001-65)        | 811.649           | 748.907           | 8,38         |
|                                       | <u>1.642.209</u>  | <u>1.348.035</u>  | <u>21,82</u> |

| Descrição                                                | 2017              | 2016              | Var (%)        |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| <b>Investimentos estruturados</b>                        |                   |                   |                |
| Fundos de participação (Nome /CNPJ)                      | 666.144           | 543.775           | 22,50          |
| FIP Kinea II (15.039.162/0001-00)                        | 177.146           | 76.598            | 131,27         |
| FIP FBIE II (19.837.544/0001-30)                         | 73.450            | 73.711            | (0,35)         |
| FIP FBIE (11.760.191/0001-06)                            | 67.517            | 57.029            | 18,39          |
| FIP Neo Mezanino (10.720.618/0001-80)                    | 44.992            | 44.854            | 0,31           |
| FIP 2bCapital (14.596.766/0001-95)                       | 44.591            | 26.212            | 70,12          |
| FIP FS (16.465.811/0001-06)                              | 39.147            | 48.901            | (19,95)        |
| FIP Infrabrasil (07.452.281/0001-62)                     | 37.776            | 45.587            | (17,13)        |
| FIP Sustentabilidade (09.482.532/0001-87)                | 28.786            | 20.509            | 40,36          |
| PAT EST III P FICFIP (18.563.785/0001-76)                | 28.677            | 9.637             | 197,57         |
| FIP Brasil Petróleo 1 (14.240.738/0001-30)               | 22.831            | 34.931            | (34,64)        |
| FIP Portos (14.737.553/0001-36)                          | 20.732            | 22.428            | (7,56)         |
| FIP FBGC (08.909.578/0001-77)                            | 16.865            | 15.154            | 11,29          |
| FIP CRP VII (11.411.095/0001-52)                         | 14.066            | 14.069            | (0,02)         |
| FIP FIPAC 2 (19.230.524/0001-05)                         | 13.193            | 10.956            | 20,42          |
| FIP CTS (16.465.532/0001-34)                             | 12.049            | 12.046            | 0,02           |
| FIP Investidores Institucionais III (09.064.476/0001-60) | 11.848            | 10.666            | 11,08          |
| FIP Darby (09.277.006/0001-85)                           | 11.152            | 17.217            | (35,23)        |
| FIP Investidores Institucionais (01.909.558/0001-57)     | 1.350             | 2.494             | (45,87)        |
| FIP Sondas (Nota 8) (12.396.426/0001-95)                 | (24)              | 19                | (99,98)        |
| Valores a receber - FIP GTD (18.073.282/0001-12)         | -                 | 776               | (100,00)       |
| Provisão para perda Fip Sondas (Nota 8)                  | -                 | (19)              | (100,00)       |
| Fundo Imobiliário Panamby (00.613.094/0001-74)           | 20.941            | 21.448            | (2,36)         |
|                                                          | <u>687.085</u>    | <u>565.223</u>    | <u>21,56</u>   |
| <b>Investimentos no exterior</b>                         |                   |                   |                |
| Fundos de Investimento no Exterior (Nome /CNPJ)          |                   |                   |                |
| BB Global Select (17.413.636-0001-68)                    | 18.256            | -                 | 100,00         |
| BB Nordea (21.752.617/0001-33)                           | 14.017            | 10.816            | 29,60          |
| Votorantim Allianz Europe (12.287.913/0001-10)           | 10.119            | -                 | 100,00         |
| Mongeral Global (18.963.189/0001-83)                     | 10.067            | 3.761             | 167,67         |
| iShares S&P 500 (19.909.560/0001-91)                     | 8.858             | -                 | 100,00         |
| BB Blackrock (17.397.125/0001-08)                        | 7.937             | 6.733             | 17,88          |
| JP Morgan REI (17.340.392/0001-30)                       | 6.378             | 7.486             | (14,80)        |
| Itaú USEquities (25.382.559/0001-54)                     | 6.031             | -                 | 100,00         |
| BB Schroder (17.431.816.0001-72)                         | 4.584             | -                 | 100,00         |
| BB Aberdeen (21.510.119/0001-84)                         | 3.736             | -                 | 100,00         |
| Itaú FoF Global (17.412.472/0001-54)                     | -                 | 8.946             | (100,00)       |
|                                                          | <u>89.983</u>     | <u>37.742</u>     | <u>138,42</u>  |
| <b>Investimentos imobiliários</b>                        |                   |                   |                |
| Aluguéis e Renda                                         | 1.186.717         | 1.186.035         | 0,06           |
| Uso Próprio                                              | 20.315            | 21.053            | (3,51)         |
| Provisão p/Crédito de Liquidação Duvidosa (Nota 8)       | (590)             | (123)             | (379,67)       |
|                                                          | <u>1.206.442</u>  | <u>1.206.965</u>  | <u>(0,04)</u>  |
| <b>Empréstimos e Financiamentos</b>                      |                   |                   |                |
| Empréstimos e Financiamentos Imobiliários                | 825.109           | 943.141           | (12,51)        |
| Provisão p/Crédito de Liquidação Duvidosa (Nota 8)       | (53.044)          | (54.085)          | (1,92)         |
|                                                          | <u>772.065</u>    | <u>889.056</u>    | <u>(13,16)</u> |
| <b>Total</b>                                             | <u>22.171.095</u> | <u>21.070.249</u> | <u>5,22</u>    |

Aproveitando as taxas ainda atrativas pagas pelas NTN-B's, a Valia manteve a maior parte de seus investimentos alocados em Renda Fixa. Considerando, porém, a melhora do cenário macroeconômico, aumentou-se o percentual aplicado no segmento de Renda Variável e no segmento de Investimentos no Exterior, o que contribuiu para o retorno da carteira consolidada.

O segmento de Investimentos Imobiliários ainda encontra-se afetado de forma cíclica pelas condições econômicas brasileiras. Já o segmento de Investimentos Estruturados se beneficiou pela contabilização dos fundos seguindo a Instrução CVM 579.

O segmento de Empréstimos e Financiamentos mantém a retração da carteira em virtude da redução do volume de concessões, sendo refletida na diferença de R\$ 116.991 a menor do saldo de 31 de dezembro 2017 se comparado ao de 31 de dezembro 2016. Adicionalmente, ressalta-se que houve a manifestação favorável do órgão fiscalizador (Ofício nº. 1728/2017/PREVIC) sobre "a possibilidade de execução da garantia de consignação de reserva de poupança diante da inadimplência do participante, verificada na amortização de empréstimo anteriormente tomado junto à Entidade, independente da extinção da relação previdenciária ou da existência de dívidas recíprocas ("compensação"), possibilitando a realização deste procedimento em 2017, o que gerou a recuperação de R\$ 13.645.

## 6.1 Demonstrativo de Investimento por plano

Os investimentos por plano em 31 de dezembro de 2017 estão assim alocados por segmento, conforme estrutura da Resolução CMN nº 3.792 de 24 de setembro de 2009:

| Descrição                              | Benefício Definido | Cenibra       | Vale Mais        | Valiaprev      | Vale Fertilizantes | Abono            | PGA            | Consolidado       |
|----------------------------------------|--------------------|---------------|------------------|----------------|--------------------|------------------|----------------|-------------------|
| <b>Renda fixa</b>                      |                    |               |                  |                |                    |                  |                |                   |
| Títulos Públicos                       | 6.842.582          | -             | 1.526.221        | 48.730         | -                  | 14.820           | -              | 8.432.353         |
| Aplicações em instituições financeiras | -                  | 2.374         | 47.478           | -              | -                  | 68.844           | -              | 118.696           |
| Títulos de empresas                    | 65.546             | -             | 17.599           | -              | -                  | -                | -              | 83.145            |
| Fundos de investimentos                | 1.995.710          | 28.599        | 4.642.582        | 530.674        | 56.271             | 1.505.233        | 380.048        | 9.139.117         |
|                                        | <b>8.903.838</b>   | <b>30.973</b> | <b>6.233.880</b> | <b>579.404</b> | <b>56.271</b>      | <b>1.588.897</b> | <b>380.048</b> | <b>17.773.311</b> |
| <b>Renda variável</b>                  |                    |               |                  |                |                    |                  |                |                   |
| Fundos de investimentos                | 532.641            | -             | 1.014.070        | 89.565         | 5.933              | -                | -              | 1.642.209         |
|                                        | <b>532.641</b>     | <b>-</b>      | <b>1.014.070</b> | <b>89.565</b>  | <b>5.933</b>       | <b>-</b>         | <b>-</b>       | <b>1.642.209</b>  |
| <b>Investimentos estruturados</b>      |                    |               |                  |                |                    |                  |                |                   |
| Fundos de participação                 | 597.219            | -             | 68.925           | -              | -                  | -                | -              | 666.144           |
| Fundo Imobiliário                      | 19.620             | -             | 1.321            | -              | -                  | -                | -              | 20.941            |
|                                        | <b>616.839</b>     | <b>-</b>      | <b>70.246</b>    | <b>-</b>       | <b>-</b>           | <b>-</b>         | <b>-</b>       | <b>687.085</b>    |
| <b>Investimentos no exterior</b>       |                    |               |                  |                |                    |                  |                |                   |
| Fundos de investimentos                | -                  | -             | 89.983           | -              | -                  | -                | -              | 89.983            |
|                                        | <b>-</b>           | <b>-</b>      | <b>89.983</b>    | <b>-</b>       | <b>-</b>           | <b>-</b>         | <b>-</b>       | <b>89.983</b>     |
| <b>Investimentos imobiliários</b>      |                    |               |                  |                |                    |                  |                |                   |
| Aluguéis e Renda                       | 976.107            | -             | 230.335          | -              | -                  | -                | -              | 1.206.442         |
|                                        | <b>976.107</b>     | <b>-</b>      | <b>230.335</b>   | <b>-</b>       | <b>-</b>           | <b>-</b>         | <b>-</b>       | <b>1.206.442</b>  |
| <b>Empréstimos e Financiamentos</b>    |                    |               |                  |                |                    |                  |                |                   |
| Empréstimos e Financiamentos           | 411.196            | -             | 333.328          | 27.541         | -                  | -                | -              | 772.065           |
|                                        | <b>411.196</b>     | <b>-</b>      | <b>333.328</b>   | <b>27.541</b>  | <b>-</b>           | <b>-</b>         | <b>-</b>       | <b>772.065</b>    |
| <b>Total</b>                           | <b>11.440.621</b>  | <b>30.973</b> | <b>7.971.842</b> | <b>696.510</b> | <b>62.204</b>      | <b>1.588.897</b> | <b>380.048</b> | <b>22.171.095</b> |



Em 31 de dezembro de 2016 estavam assim alocados:

| Descrição                              | Benefício Definido | Cenibra       | Vale Mais        | Valiaprev      | Vale Fertilizantes | Abono            | PGA            | Consolidado       |
|----------------------------------------|--------------------|---------------|------------------|----------------|--------------------|------------------|----------------|-------------------|
| <b>Renda fixa</b>                      |                    |               |                  |                |                    |                  |                |                   |
| Títulos Públicos                       | 6.709.393          | -             | 1.382.906        | 38.920         | -                  | 28.890           | -              | 8.160.108         |
| Aplicações em instituições financeiras | 50.812             | 2.228         | 120.786          | -              | -                  | 64.623           | -              | 238.449           |
| Títulos de empresas                    | 99.759             | -             | 19.628           | -              | -                  | -                | -              | 119.387           |
| Fundos de investimentos                | 2.105.357          | 27.270        | 4.057.638        | 447.710        | 49.508             | 1.459.495        | 358.305        | 8.505.284         |
|                                        | <u>8.965.321</u>   | <u>29.498</u> | <u>5.580.958</u> | <u>486.630</u> | <u>49.508</u>      | <u>1.553.008</u> | <u>358.305</u> | <u>17.023.228</u> |
| <b>Renda variável</b>                  |                    |               |                  |                |                    |                  |                |                   |
| Fundos de investimentos                | 558.436            | -             | 708.007          | 76.179         | 5.413              | -                | -              | 1.348.035         |
|                                        | <u>558.436</u>     | <u>-</u>      | <u>708.007</u>   | <u>76.179</u>  | <u>5.413</u>       | <u>-</u>         | <u>-</u>       | <u>1.348.035</u>  |
| <b>Investimentos estruturados</b>      |                    |               |                  |                |                    |                  |                |                   |
| Fundos de participação                 | 486.771            | -             | 57.004           | -              | -                  | -                | -              | 543.775           |
| Fundo Imobiliário                      | 20.096             | -             | 1.353            | -              | -                  | -                | -              | 21.448            |
|                                        | <u>506.867</u>     | <u>-</u>      | <u>58.357</u>    | <u>-</u>       | <u>-</u>           | <u>-</u>         | <u>-</u>       | <u>565.223</u>    |
| <b>Investimentos no exterior</b>       |                    |               |                  |                |                    |                  |                |                   |
| Fundos de investimentos                | -                  | -             | 37.742           | -              | -                  | -                | -              | 37.742            |
| <b>Investimentos imobiliários</b>      |                    |               |                  |                |                    |                  |                |                   |
| Aluguéis e Renda                       | 976.301            | -             | 230.664          | -              | -                  | -                | -              | 1.206.965         |
|                                        | <u>976.301</u>     | <u>-</u>      | <u>230.664</u>   | <u>-</u>       | <u>-</u>           | <u>-</u>         | <u>-</u>       | <u>1.206.965</u>  |
| <b>Empréstimos e Financiamentos</b>    |                    |               |                  |                |                    |                  |                |                   |
| Empréstimos e Financiamentos           | 411.377            | -             | 439.739          | 37.940         | -                  | -                | -              | 889.056           |
|                                        | <u>411.377</u>     | <u>-</u>      | <u>439.739</u>   | <u>37.940</u>  | <u>-</u>           | <u>-</u>         | <u>-</u>       | <u>889.056</u>    |
| <b>Total</b>                           | <u>11.418.302</u>  | <u>29.498</u> | <u>7.055.467</u> | <u>600.749</u> | <u>54.921</u>      | <u>1.553.008</u> | <u>358.305</u> | <u>21.070.249</u> |

## 6.2 Títulos e valores mobiliários classificados para negociação e mantidos até o vencimento

Em consonância com o artigo 8º da Resolução do Conselho de Gestão de Previdência Complementar - CGPC nº 4 de 30 de janeiro de 2002, são demonstrados abaixo os títulos classificados nas categorias mantidos até o vencimento e os marcados a mercado, da carteira própria e fundos investidos pela Valia, de forma consolidada e por plano de benefícios, detalhados por tipo e prazo, posicionados em 31 de dezembro de cada exercício.

**Consolidado Valia**

| Papel                          | 2017                      |                   |                   | 2016                      |                   |                   |
|--------------------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|
|                                | Mantidos até o vencimento |                   | Negociação        | Mantidos até o vencimento |                   | Negociação        |
|                                | Valor de Mercado          | Curva             |                   | Valor de Mercado          | Curva             |                   |
| Titulos Federais               |                           |                   |                   |                           |                   |                   |
| NTN - Série B                  | 12.699.855                | 11.646.834        | 1.281.551         | 12.837.528                | 12.264.804        | 6.598             |
| NTN - Série C                  | 404.853                   | 329.420           | 417.416           | 571.607                   | 511.134           | 386.707           |
| NTN - Série F                  | -                         | -                 | 3.362             | -                         | -                 | 3.152             |
| LTN                            | -                         | -                 | 49.661            | -                         | -                 | 47.518            |
| LFT                            | -                         | -                 | 417.678           | -                         | -                 | 402.792           |
| <b>Total Titulos Públicos</b>  | <b>13.104.709</b>         | <b>11.976.254</b> | <b>2.169.668</b>  | <b>13.409.135</b>         | <b>12.775.938</b> | <b>846.767</b>    |
| Titulos privados               |                           |                   |                   |                           |                   |                   |
| CDB                            | -                         | -                 | -                 | 127.299                   | 127.030           | 384.645           |
| Debêntures                     | 182.968                   | 139.447           | 94.688            | 179.767                   | 178.678           | 125.721           |
| Compromissadas (i)             | -                         | -                 | 3.179.427         | 40.129                    | 40.129            | 2.358.257         |
| LF Subordinada                 | 118.434                   | 118.696           | 100.143           | 111.471                   | 111.419           | 86.189            |
| <b>Total Titulos Privados</b>  | <b>301.402</b>            | <b>258.143</b>    | <b>3.374.258</b>  | <b>458.666</b>            | <b>457.256</b>    | <b>2.954.812</b>  |
|                                | <b>13.406.111</b>         | <b>12.234.397</b> | <b>5.543.926</b>  | <b>13.867.801</b>         | <b>13.233.194</b> | <b>3.801.579</b>  |
| Por prazo de vencimento        |                           |                   |                   |                           |                   |                   |
| A vencer em 360 dias           | 264.190                   | 261.940           | 3.385.220         | 431.030                   | 428.938           | 2.754.618         |
| A vencer entre 361 e 1080 dias | 1.294.388                 | 1.192.383         | 254.286           | 347.901                   | 344.739           | 245.192           |
| A vencer a partir de 1081 dias | 11.847.531                | 10.780.074        | 1.904.420         | 13.088.870                | 12.459.517        | 801.769           |
|                                | <b>13.406.111</b>         | <b>12.234.397</b> | <b>5.543.926</b>  | <b>13.867.801</b>         | <b>13.233.194</b> | <b>3.801.579</b>  |
| <b>Total Contábil</b>          |                           |                   | 17.778.323        |                           |                   | 17.034.773        |
| NTNC em garantia               |                           |                   | (855)             |                           |                   | (922)             |
| Caixa/provisões fundos         |                           |                   | (171)             |                           |                   | (150)             |
| NTNB ATMOS (RV) (ii)           |                           |                   | (3.540)           |                           |                   | (6.599)           |
| LFT SI MISTRAL (RV) (ii)       |                           |                   | -                 |                           |                   | (3.875)           |
| LFT INDIE CAPITAL (RV) (ii)    |                           |                   | (446)             |                           |                   | -                 |
| <b>Total Renda Fixa</b>        |                           |                   | <b>17.773.311</b> |                           |                   | <b>17.023.227</b> |

- (i) As operações compromissadas são aplicações via instituição financeira, cujo lastro são debêntures ou títulos públicos em fundos de renda fixa; os saldos dessas operações compromissadas operados por meio dos fundos de investimento em ações não foram apresentados nessa tabela.
- (ii) Estes títulos compõem a carteira do fundo Atmos, SI Mistral e Indie Capital, fundos de Renda Variável, que estão apresentados na conciliação da tabela com o saldo total de renda fixa.

## **Plano Benefício Definido**

| Papel                          | 2017                      |                  |                  | 2016                      |                  |                  |
|--------------------------------|---------------------------|------------------|------------------|---------------------------|------------------|------------------|
|                                | Mantidos até o vencimento |                  | Negociação       | Mantidos até o vencimento |                  | Negociação       |
|                                | Valor de Mercado          | Curva            | Mercado          | Valor de Mercado          | Curva            | Mercado          |
| Títulos Federais               |                           |                  |                  |                           |                  |                  |
| NTN - Série B                  | 7.998.964                 | 7.304.060        | 524.307          | 7.995.522                 | 7.629.725        | 2.195            |
| NTN - Série C                  | 197.305                   | 160.861          | 232.459          | 237.674                   | 210.298          | 220.426          |
| NTN - Série F                  | -                         | -                | 1.978            | -                         | -                | 2.180            |
| LFTN                           | -                         | -                | 23.701           | -                         | -                | 32.861           |
| LFT                            | -                         | -                | 245.639          | -                         | -                | 277.056          |
| <b>Total Títulos Públicos</b>  | <b>8.196.269</b>          | <b>7.464.921</b> | <b>1.028.084</b> | <b>8.233.196</b>          | <b>7.840.023</b> | <b>534.718</b>   |
| Títulos privados               |                           |                  |                  |                           |                  |                  |
| CDB                            | -                         | -                | -                | 50.920                    | 50.812           | 113.924          |
| Debêntures                     | 129.499                   | 91.652           | 156              | 125.572                   | 125.528          | 311              |
| Compromissadas (i)             | -                         | -                | 321.436          | 8.579                     | 8.579            | 295.893          |
| <b>Total Títulos Privados</b>  | <b>129.499</b>            | <b>91.652</b>    | <b>321.592</b>   | <b>185.071</b>            | <b>184.919</b>   | <b>410.128</b>   |
|                                | <b>8.325.768</b>          | <b>7.556.573</b> | <b>1.349.676</b> | <b>8.418.267</b>          | <b>8.024.942</b> | <b>944.846</b>   |
| Por prazo de vencimento        |                           |                  |                  |                           |                  |                  |
| A vencer em 360 dias           | 63.099                    | 61.709           | 438.864          | 187.428                   | 186.748          | 417.920          |
| A vencer entre 361 e 1080 dias | 929.202                   | 846.333          | 73.994           | 150.150                   | 146.660          | 157.040          |
| A vencer a partir de 1081 dias | 7.333.468                 | 6.648.531        | 836.818          | 8.080.688                 | 7.691.534        | 369.886          |
|                                | <b>8.325.768</b>          | <b>7.556.573</b> | <b>1.349.676</b> | <b>8.418.266</b>          | <b>8.024.942</b> | <b>944.846</b>   |
| <b>Total Contábil</b>          |                           |                  | 8.906.249        |                           |                  | 8.969.788        |
| NTNC em garantia               |                           |                  | (855)            |                           |                  | (922)            |
| Caixa/provisões fundos         |                           |                  | (59)             |                           |                  | (62)             |
| NTNB ATMOS (RV) (ii)           |                           |                  | (1.330)          |                           |                  | (2.195)          |
| LFT INDIE CAPITAL (RV) (ii)    |                           |                  | (167)            |                           |                  | -                |
| LFT SI MISTRAL (RV) (ii)       |                           |                  | -                |                           |                  | (1.289)          |
| <b>Total Renda Fixa</b>        |                           |                  | <b>8.903.838</b> |                           |                  | <b>8.965.321</b> |

- (i) As operações compromissadas são aplicações via instituição financeira, cujo lastro são debêntures ou títulos públicos em fundos de renda fixa; os saldos dessas operações compromissadas operados por meio dos fundos de investimento em ações não foram apresentados nessa tabela.
- (ii) Estes títulos compõem a carteira do fundo Atmos, SI Mistral e Indie Capital, fundos de Renda Variável, que estão apresentados na conciliação da tabela com o saldo total de renda fixa.

**Plano Cenibra**

| Papel                          | 2017                      |               |               | 2016                      |               |               |
|--------------------------------|---------------------------|---------------|---------------|---------------------------|---------------|---------------|
|                                | Mantidos até o vencimento |               | Negociação    | Mantidos até o vencimento |               | Negociação    |
|                                | Valor de Mercado          | Curva         |               | Valor de Mercado          | Curva         |               |
| Títulos Federais               |                           |               |               |                           |               |               |
| NTN - Série B                  | 22.660                    | 20.809        |               | 21.419                    | 20.477        | -             |
| NTN - Série C                  | 3.321                     | 2.697         | 1.973         | 3.956                     | 3.478         | 1.926         |
| LTN                            | -                         | -             | 176           | -                         | -             | -             |
| <b>Total Títulos Públicos</b>  | <b>25.981</b>             | <b>23.506</b> | <b>2.149</b>  | <b>25.375</b>             | <b>23.955</b> | <b>1.926</b>  |
| Títulos privados               |                           |               |               |                           |               |               |
| Debêntures                     | 521                       | 483           | -             | 510                       | 497           | -             |
| Compromissadas (i)             | -                         | -             | 2.460         | -                         | -             | 892           |
| LFS subordinada                | 2.369                     | 2.374         | -             | 2.229                     | 2.228         | -             |
| <b>Total Títulos Privados</b>  | <b>2.890</b>              | <b>2.857</b>  | <b>2.460</b>  | <b>2.740</b>              | <b>2.726</b>  | <b>892</b>    |
|                                | <b>28.871</b>             | <b>26.364</b> | <b>4.609</b>  | <b>28.115</b>             | <b>26.681</b> | <b>2.818</b>  |
| Por prazo de vencimento        |                           |               |               |                           |               |               |
| A vencer em 360 dias           | 2.369                     | 2.374         | 2.460         | 714                       | 708           | 892           |
| A vencer entre 361 e 1080 dias | 2.129                     | 2.044         | 176           | 2.229                     | 2.228         | -             |
| A vencer a partir de 1081 dias | 24.373                    | 21.946        | 1.973         | 25.171                    | 23.745        | 1.926         |
|                                | <b>28.871</b>             | <b>26.364</b> | <b>4.609</b>  | <b>28.115</b>             | <b>26.681</b> | <b>2.818</b>  |
| <b>Total Contábil</b>          |                           |               | <b>30.973</b> |                           |               | <b>29.499</b> |
| <b>Total Renda Fixa</b>        |                           |               | <b>30.973</b> |                           |               | <b>29.499</b> |

- (i) As operações compromissadas são aplicações via instituição financeira, cujo lastro são debêntures ou títulos públicos em fundos de renda fixa; os saldos dessas operações compromissadas operados por meio dos fundos de investimento em ações não foram apresentados nessa tabela.

**Plano Vale Fertilizantes**

| Papel                          | 2017                      |              |               | 2016                      |               |               |
|--------------------------------|---------------------------|--------------|---------------|---------------------------|---------------|---------------|
|                                | Mantidos até o vencimento |              | Negociação    | Mantidos até o vencimento |               | Negociação    |
|                                | Valor de Mercado          | Curva        |               | Valor de Mercado          | Curva         |               |
| Títulos Federais               |                           |              |               |                           |               |               |
| NTN - Série B                  | 1.815                     | 1.667        | 12.599        | 14.032                    | 13.406        | 30            |
| NTN - Série C                  | 266                       | 216          | 549           | 612                       | 538           | 298           |
| LFT                            | -                         | -            | -             | -                         | -             | 17            |
| <b>Total Títulos Públicos</b>  | <b>2.081</b>              | <b>1.883</b> | <b>13.149</b> | <b>14.644</b>             | <b>13.944</b> | <b>345</b>    |
| Títulos privados               |                           |              |               |                           |               |               |
| CDB                            | -                         | -            | -             | -                         | -             | 1.766         |
| Debêntures                     | 42                        | 39           | 1.375         | 79                        | 77            | 1.912         |
| Compromissadas (i)             | -                         | -            | 38.170        | 313                       | 313           | 29.889        |
| LF Subordinada                 | -                         | -            | 1.670         | -                         | -             | 1.310         |
| <b>Total Títulos Privados</b>  | <b>42</b>                 | <b>39</b>    | <b>41.215</b> | <b>392</b>                | <b>390</b>    | <b>34.876</b> |
|                                | <b>2.123</b>              | <b>1.922</b> | <b>54.364</b> | <b>15.036</b>             | <b>14.334</b> | <b>35.221</b> |
| Por prazo de vencimento        |                           |              |               |                           |               |               |
| A vencer em 360 dias           | -                         | -            | 38.259        | 424                       | 423           | 31.655        |
| A vencer entre 361 e 1080 dias | 171                       | 164          | 1.973         | -                         | -             | 260           |
| A vencer a partir de 1081 dias | 1.952                     | 1.758        | 14.132        | 14.612                    | 13.911        | 3.306         |
|                                | <b>2.123</b>              | <b>1.922</b> | <b>54.364</b> | <b>15.036</b>             | <b>14.334</b> | <b>35.221</b> |
| <b>Total Contábil</b>          |                           |              | <b>56.286</b> |                           |               | <b>49.556</b> |
| Caixa/provisões fundos         |                           |              | (1)           |                           |               | (1)           |
| NTNB ATMOS (RV) (ii)           |                           |              | (12)          |                           |               | (30)          |
| LFT INDIE CAPITAL (RV) (ii)    |                           |              | (2)           |                           |               | -             |
| LFT SI MISTRAL (RV) (ii)       |                           |              | -             |                           |               | (17)          |
| <b>Total Renda Fixa</b>        |                           |              | <b>56.271</b> |                           |               | <b>49.508</b> |

- (i) As operações compromissadas são aplicações via instituição financeira, cujo lastro são debêntures ou títulos públicos em fundos de renda fixa; os saldos dessas operações compromissadas operados por meio dos fundos de investimento em ações não foram apresentados nessa tabela.
- (ii) Estes títulos compõem a carteira do fundo Atmos, SI Mistral e Indie Capital, fundos de Renda Variável, que estão apresentados na conciliação da tabela com o saldo total de renda fixa.

**Plano Vale Mais**

| Papel                          | 2017                      |                  |                  | 2016                      |                  |                  |
|--------------------------------|---------------------------|------------------|------------------|---------------------------|------------------|------------------|
|                                | Mantidos até o vencimento |                  | Negociação       | Mantidos até o vencimento |                  | Negociação       |
|                                | Valor de Mercado          | Curva            | Mercado          | Valor de Mercado          | Curva            | Mercado          |
| Títulos Federais               |                           |                  |                  |                           |                  |                  |
| NTN - Série B                  | 3.264.863                 | 3.020.775        | 655.471          | 3.393.387                 | 3.248.120        | 3.942            |
| NTN - Série C                  | 24.500                    | 19.897           | 73.076           | 95.739                    | 89.825           | 57.497           |
| NTN - Série F                  | -                         | -                | 379              | -                         | -                | 307              |
| LTN                            | -                         | -                | 9.659            | -                         | -                | 4.621            |
| LFT                            | -                         | -                | 47.272           | -                         | -                | 41.143           |
| <b>Total Títulos Públicos</b>  | <b>3.289.362</b>          | <b>3.040.672</b> | <b>785.857</b>   | <b>3.489.125</b>          | <b>3.337.945</b> | <b>107.510</b>   |
| Títulos privados               |                           |                  |                  |                           |                  |                  |
| CDB                            | -                         | -                | -                | 76.380                    | 76.218           | 203.127          |
| Debêntures                     | 24.773                    | 21.163           | 81.153           | 25.375                    | 25.057           | 108.008          |
| Compromissadas (i)             | -                         | -                | 2.173.171        | 24.372                    | 24.372           | 1.585.877        |
| LF Subordinada                 | 47.374                    | 47.478           | 86.700           | 44.588                    | 44.567           | 74.586           |
| <b>Total Títulos Privados</b>  | <b>72.147</b>             | <b>68.641</b>    | <b>2.341.024</b> | <b>170.715</b>            | <b>170.214</b>   | <b>1.971.598</b> |
|                                | <b>3.361.509</b>          | <b>3.109.313</b> | <b>3.126.881</b> | <b>3.659.840</b>          | <b>3.508.159</b> | <b>2.079.108</b> |
| Por prazo de vencimento        |                           |                  |                  |                           |                  |                  |
| A vencer em 360 dias           | 122.983                   | 122.060          | 2.201.020        | 180.064                   | 179.207          | 1.790.144        |
| A vencer entre 361 e 1080 dias | 241.102                   | 226.924          | 121.962          | 123.127                   | 123.458          | 38.079           |
| A vencer a partir de 1081 dias | 2.997.424                 | 2.760.329        | 803.899          | 3.356.649                 | 3.205.494        | 250.886          |
|                                | <b>3.361.509</b>          | <b>3.109.313</b> | <b>3.126.881</b> | <b>3.659.840</b>          | <b>3.508.159</b> | <b>2.079.108</b> |
| <b>Total Contábil</b>          |                           |                  | 6.236.194        |                           |                  | 5.587.267        |
| Caixa/provisões fundos         |                           |                  | (64)             |                           |                  | (53)             |
| NTNB ATMOS (RV) (ii)           |                           |                  | (1.998)          |                           |                  | (3.942)          |
| LFT INDIE CAPITAL (RV) (ii)    |                           |                  | (252)            |                           |                  | -                |
| LFT SI MISTRAL (RV) (ii)       |                           |                  | -                |                           |                  | (2.315)          |
| <b>Total Renda Fixa</b>        |                           |                  | <b>6.233.880</b> |                           |                  | <b>5.580.958</b> |

(i) As operações compromissadas são aplicações via instituição financeira, cujo lastro são debêntures ou títulos públicos em fundos de renda fixa; os saldos dessas operações compromissadas operados por meio dos fundos de investimento em ações não foram apresentados nessa tabela.

(ii) Estes títulos compõem a carteira do fundo Atmos, SI Mistral e Indie Capital, fundos de Renda Variável, que estão apresentados na conciliação da tabela com o saldo total de renda fixa.

**Plano Valiaprev**

| Papel                          | 2017                      |                |                | 2016                      |                |                |
|--------------------------------|---------------------------|----------------|----------------|---------------------------|----------------|----------------|
|                                | Mantidos até o vencimento |                | Negociação     | Mantidos até o vencimento |                | Negociação     |
|                                | Valor de Mercado          | Curva          |                | Valor de Mercado          | Curva          |                |
| Títulos Federais               |                           |                |                |                           |                |                |
| NTN - Série B                  | 180.847                   | 169.299        | 88.928         | 232.744                   | 224.514        | 432            |
| NTN - Série C                  | 1.419                     | 1.152          | 3.599          | 3.636                     | 3.197          | 1.770          |
| LFT                            | -                         | -              | 25             | -                         | -              | 254            |
| <b>Total Títulos Públicos</b>  | <b>182.266</b>            | <b>170.451</b> | <b>92.552</b>  | <b>236.380</b>            | <b>227.710</b> | <b>2.455</b>   |
| Títulos privados               |                           |                |                |                           |                |                |
| CDB                            | -                         | -              | -              | -                         | -              | 12.796         |
| Debêntures                     | 222                       | 206            | 11.428         | 469                       | 457            | 14.931         |
| Compromissadas (i)             | -                         | -              | 293.224        | 2.271                     | 2.271          | 216.407        |
| LF Subordinada                 | -                         | -              | 11.774         | -                         | -              | 10.293         |
| <b>Total Títulos Privados</b>  | <b>222</b>                | <b>206</b>     | <b>316.426</b> | <b>2.740</b>              | <b>2.728</b>   | <b>254.426</b> |
|                                | <b>182.489</b>            | <b>170.657</b> | <b>408.978</b> | <b>239.120</b>            | <b>230.439</b> | <b>256.881</b> |
| Por prazo de vencimento        |                           |                |                |                           |                |                |
| A vencer em 360 dias           | 7.049                     | 6.953          | 293.978        | 4.219                     | 4.218          | 229.203        |
| A vencer entre 361 e 1080 dias | 7.644                     | 7.358          | 14.001         | 7.743                     | 7.769          | 2.161          |
| A vencer a partir de 1081 dias | 167.795                   | 156.346        | 100.998        | 227.158                   | 218.452        | 25.518         |
|                                | <b>182.489</b>            | <b>170.657</b> | <b>408.977</b> | <b>239.120</b>            | <b>230.439</b> | <b>256.881</b> |
| <b>Total Contábil</b>          |                           |                | 579.634        |                           |                | 487.320        |
| Caixa/provisões fundos         |                           |                | (6)            |                           |                | (5)            |
| NTNB ATMOS (RV) (ii)           |                           |                | (199)          |                           |                | (432)          |
| LFT INDIE CAPITAL (RV) (ii)    |                           |                | (25)           |                           |                | -              |
| LFT SI MISTRAL (RV) (ii)       |                           |                | -              |                           |                | (254)          |
| <b>Total Renda Fixa</b>        |                           |                | <b>579.404</b> |                           |                | <b>486.630</b> |

- (i) As operações compromissadas são aplicações via instituição financeira, cujo lastro são debêntures ou títulos públicos em fundos de renda fixa; os saldos dessas operações compromissadas operados por meio dos fundos de investimento em ações não foram apresentados nessa tabela.
- (ii) Estes títulos compõem a carteira do fundo Atmos, SI Mistral e Indie Capital, fundos de Renda Variável, que estão apresentados na conciliação da tabela com o saldo total de renda fixa.

### **Abono Complementação**

| Papel                          | 2017                      |                  |                  | 2016                      |                  |                  |
|--------------------------------|---------------------------|------------------|------------------|---------------------------|------------------|------------------|
|                                | Mantidos até o vencimento |                  | Negociação       | Mantidos até o vencimento |                  | Negociação       |
|                                | Valor de Mercado          | Curva            |                  | Valor de Mercado          | Curva            |                  |
| Títulos Federais               |                           |                  |                  |                           |                  |                  |
| NTN - Série B                  | 1.215.735                 | 1.116.477        | -                | 1.161.287                 | 1.110.266        | -                |
| NTN - Série C                  | 175.848                   | 142.813          | 104.456          | 226.455                   | 200.690          | 103.070          |
| LTN                            | -                         | -                | 8.702            | -                         | -                | -                |
| <b>Total Títulos Públicos</b>  | <b>1.391.583</b>          | <b>1.259.290</b> | <b>113.158</b>   | <b>1.387.742</b>          | <b>1.310.956</b> | <b>103.070</b>   |
| Títulos privados               |                           |                  |                  |                           |                  |                  |
| Debêntures                     | 27.567                    | 25.584           | -                | 27.307                    | 26.618           | -                |
| Compromissadas (i)             | -                         | -                | 122.039          | -                         | -                | 47.754           |
| LF Subordinada                 | 68.692                    | 68.843           | -                | 64.653                    | 64.623           | -                |
| <b>Total Títulos Privados</b>  | <b>96.259</b>             | <b>94.427</b>    | <b>122.039</b>   | <b>91.960</b>             | <b>91.241</b>    | <b>47.754</b>    |
|                                | <b>1.487.842</b>          | <b>1.353.717</b> | <b>235.197</b>   | <b>1.479.702</b>          | <b>1.402.197</b> | <b>150.824</b>   |
| Por prazo de vencimento        |                           |                  |                  |                           |                  |                  |
| A vencer em 360 dias           | 68.692                    | 68.843           | 122.039          | 52.948                    | 52.409           | 47.754           |
| A vencer entre 361 e 1080 dias | 112.734                   | 108.210          | 8.702            | 64.653                    | 64.623           | -                |
| A vencer a partir de 1081 dias | 1.306.416                 | 1.176.664        | 104.456          | 1.362.101                 | 1.285.165        | 103.070          |
|                                | <b>1.487.842</b>          | <b>1.353.717</b> | <b>235.197</b>   | <b>1.479.702</b>          | <b>1.402.197</b> | <b>150.824</b>   |
| <b>Total Contábil</b>          |                           |                  | 1.588.914        |                           |                  | 1.553.021        |
| Caixa/provisões fundos         |                           |                  | (17)             |                           |                  | (13)             |
| <b>Total Renda Fixa</b>        |                           |                  | <b>1.588.897</b> |                           |                  | <b>1.553.008</b> |

- (i) As operações compromissadas são aplicações via instituição financeira, cujo lastro são debêntures ou títulos públicos em fundos de renda fixa; os saldos dessas operações compromissadas operados por meio dos fundos de investimento em ações não foram apresentados nessa tabela.

A Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social - VALIA tem capacidade financeira e a intenção de manter até o vencimento os títulos classificados na categoria "mantidos até o vencimento", estando assim em conformidade com o artigo 9º da Resolução CGPC nº 4, de 30 de janeiro de 2002, alterada pela Resolução CGPC nº 8, de 19 de junho de 2002.

### **6.3 Reclassificação de títulos de “mantidos até o vencimento” para “negociação”**

A reclassificação da categoria títulos “mantidos até o vencimento” para a categoria títulos para “negociação” somente poderá ocorrer por motivo isolado, não usual, não recorrente e não previsto, ocorrido após a data da classificação, de modo a não descaracterizar a intenção evidenciada pela Entidade quando da classificação nesta categoria.



Em 29 de dezembro de 2017, foi realizada a alteração da marcação de alguns títulos públicos de "títulos mantidos até o vencimento" para "títulos para negociação". A seguir, os detalhes por plano de benefícios são apresentados:

**a. Plano Benefício Definido**

A distribuição de superávit (nota explicativa nº 15) do Plano Benefício Definido, iniciada em 2007, previa desembolsos mensais de 25% sobre o benefício líquido de contribuição para a Valia. Em função do bom desempenho dos investimentos do plano e da reavaliação pelo Conselho Deliberativo sobre a forma de distribuição destes superávits, nos últimos 10 anos, o Plano BD pagou ininterruptamente a seus assistidos superávit mensal e abonos extraordinários. Essa distribuição contínua de superávit em conjunto com a aceleração do pagamento de abonos extraordinários gerou uma redução da posição de caixa do plano. Dessa forma, foi necessário, no exercício de 2017, realizar a remarcação de ativos para readequar o caixa do Plano e reajustar o fluxo de vencimento de títulos, provendo liquidez em face à estes compromissos do Plano. Logo, essa motivação configura-se como isolada, não usual, não recorrente e não prevista, ocorrida após a data da classificação dos ativos.

| Papel        | Data de Aquisição | Vencimento | Valor Atual    |
|--------------|-------------------|------------|----------------|
| NTN-B        | 13/06/2013        | 15/08/2050 | 15.111         |
| NTN-B        | 28/08/2013        | 15/08/2050 | 20.483         |
| NTN-B        | 09/09/2014        | 15/08/2050 | 167.897        |
| NTN-B        | 10/09/2014        | 15/08/2050 | 235.055        |
| NTN-B        | 11/09/2014        | 15/08/2050 | 83.948         |
| <b>Total</b> |                   |            | <b>522.495</b> |

Tal reclassificação gerou um efeito positivo no resultado de R\$ 11.871 no plano Benefício Definido.

**b. Perfis de Investimento planos Vale Mais e Valiaprev e no Plano Vale Fertilizantes**

Nos Perfis de Investimento, destaca-se que o Conselho Deliberativo da Valia aprovou, em 13 de Setembro de 2017, a cisão parcial dos Planos Vale Mais e Vale Fertilizantes, acatando pedido da patrocinadora Vale Fertilizantes. A cisão criará dois novos planos com participantes apenas desta patrocinadora, com transferência de participantes e recursos financeiros. Os novos planos poderão ter Política de Investimentos diferenciada dos demais planos, de acordo com as submassas cindidas e suas características, e orientada pelo seu apetite a risco e expectativa de retorno. Em função destes fatos configurados como isolados, não usuais, não recorrentes e não previstos, ocorridos após a data da classificação dos ativos, a Valia deliberou por reclassificar contabilmente os títulos públicos marcados na curva integrantes da carteira dos Perfis de Investimentos dos participantes ativos, unificando o critério de marcação de todos os Perfis de Investimentos, incluindo os Planos Vale Mais, Vale Fertilizantes e Valiaprev.

*b.1 Fundo Idra FI Renda Fixa*

| Papel        | Data de Aquisição | Vencimento | Participação no Fundo |               |                    |
|--------------|-------------------|------------|-----------------------|---------------|--------------------|
|              |                   |            | Vale Mais             | Valiaprev     | Vale Fertilizantes |
| CBAN11       | 30/07/2010        | 15/07/2024 | 1.031                 | 140           | 20                 |
| CBAN21       | 30/07/2010        | 15/01/2024 | 960                   | 130           | 18                 |
| NTN-C        | 01/06/2004        | 01/01/2031 | 5.760                 | 782           | 111                |
| NTN-C        | 01/07/2004        | 01/01/2031 | 6.975                 | 947           | 134                |
| NTN-B        | 09/11/2006        | 15/08/2024 | 1.452                 | 197           | 28                 |
| NTN-B        | 09/07/2008        | 15/08/2024 | 3.230                 | 439           | 62                 |
| NTN-B        | 16/07/2009        | 15/05/2045 | 3.893                 | 529           | 75                 |
| NTN-B        | 13/08/2009        | 15/05/2045 | 4.954                 | 673           | 95                 |
| NTN-B        | 10/09/2009        | 15/05/2045 | 9.329                 | 1.267         | 180                |
| NTN-B        | 11/02/2010        | 15/08/2040 | 10.138                | 1.377         | 195                |
| NTN-B        | 12/03/2010        | 15/08/2040 | 1.062                 | 144           | 20                 |
| NTN-B        | 12/03/2010        | 15/08/2050 | 5.474                 | 743           | 105                |
| NTN-B        | 17/07/2014        | 15/08/2050 | 10.283                | 1.396         | 198                |
| NTN-B        | 07/08/2014        | 15/08/2050 | 2.128                 | 289           | 41                 |
| NTN-B        | 20/08/2014        | 15/08/2050 | 29.045                | 3.944         | 560                |
| NTN-B        | 19/05/2016        | 15/05/2021 | 184                   | 25            | 4                  |
| NTN-B        | 19/05/2016        | 15/08/2022 | 93                    | 13            | 2                  |
| NTN-B        | 24/05/2016        | 15/05/2021 | 212                   | 29            | 4                  |
| NTN-B        | 27/05/2016        | 15/05/2021 | 513                   | 70            | 10                 |
| NTN-B        | 27/07/2016        | 15/05/2021 | 1.021                 | 139           | 20                 |
| NTN-B        | 01/08/2016        | 15/05/2021 | 432                   | 59            | 8                  |
| NTN-B        | 02/08/2016        | 15/05/2021 | 611                   | 83            | 12                 |
| NTN-B        | 03/08/2016        | 15/05/2021 | 686                   | 93            | 13                 |
| NTN-B        | 11/11/2016        | 15/08/2022 | 2.077                 | 282           | 40                 |
| NTN-B        | 11/11/2016        | 15/08/2026 | 66                    | 9             | 1                  |
| <b>Total</b> |                   |            | <b>101.607</b>        | <b>13.798</b> | <b>1.957</b>       |

Tal reclassificação gerou um efeito positivo no resultado de R\$ 9.622 no plano Vale Mais, R\$ 1.307 no plano Valiaprev e R\$ 185 no plano Vale Fertilizantes.

## FIM SAFIRA

| Papel        | Data de Aquisição | Vencimento | Participação no Fundo |               |                    |
|--------------|-------------------|------------|-----------------------|---------------|--------------------|
|              |                   |            | Vale Mais             | Valiaprev     | Vale Fertilizantes |
| NTN-B        | 03/12/2014        | 15/08/2050 | 95.497                | 12.968        | 1.840              |
| NTN-B        | 11/12/2014        | 15/08/2030 | 24.751                | 3.361         | 477                |
| NTN-B        | 16/12/2014        | 15/08/2030 | 24.751                | 3.361         | 477                |
| NTN-B        | 30/12/2014        | 15/08/2022 | 24.460                | 3.322         | 471                |
| NTN-B        | 06/02/2015        | 15/08/2040 | 25.083                | 3.406         | 483                |
| NTN-B        | 11/03/2015        | 15/05/2023 | 24.085                | 3.271         | 464                |
| NTN-B        | 11/03/2015        | 15/05/2035 | 24.544                | 3.333         | 473                |
| NTN-B        | 29/07/2015        | 15/05/2023 | 24.085                | 3.271         | 464                |
| NTN-B        | 13/08/2015        | 15/05/2023 | 48.171                | 6.542         | 928                |
| NTN-B        | 14/08/2015        | 15/05/2023 | 12.044                | 1.636         | 232                |
| NTN-B        | 08/09/2015        | 15/05/2023 | 31.396                | 4.264         | 605                |
| NTN-B        | 06/11/2015        | 15/05/2023 | 24.085                | 3.271         | 464                |
| NTN-B        | 22/01/2016        | 15/05/2023 | 48.168                | 6.541         | 928                |
| NTN-B        | 08/04/2016        | 15/05/2023 | 24.085                | 3.271         | 464                |
| NTN-B        | 08/04/2016        | 15/05/2023 | 24.085                | 3.271         | 464                |
| NTN-B        | 11/04/2016        | 15/05/2023 | 24.085                | 3.271         | 464                |
| NTN-B        | 19/05/2016        | 15/08/2022 | 1.627                 | 221           | 31                 |
| NTN-B        | 19/05/2016        | 15/05/2021 | 3.207                 | 436           | 62                 |
| NTN-B        | 24/05/2016        | 15/05/2021 | 42.100                | 5.717         | 811                |
| NTN-B        | 01/08/2016        | 15/05/2021 | 1.353                 | 184           | 26                 |
| NTN-B        | 02/08/2016        | 15/05/2021 | 1.247                 | 169           | 24                 |
| NTN-B        | 03/08/2016        | 15/05/2021 | 2.965                 | 403           | 57                 |
| NTN-B        | 11/11/2016        | 15/08/2022 | 6.853                 | 931           | 132                |
| NTN-B        | 11/11/2016        | 15/08/2026 | 3.774                 | 513           | 73                 |
| <b>Total</b> |                   |            | <b>566.500</b>        | <b>76.930</b> | <b>10.913</b>      |

Tal reclassificação gerou um efeito positivo no resultado de R\$ 46.696 no plano Vale Mais, R\$ 6.341 no plano Valiaprev e R\$ 900 no Plano Vale Fertilizantes.

Em dezembro de 2016 a Entidade realizou operações de alienação de títulos públicos federais, classificados na categoria “títulos mantidos até o vencimento” nos termos do art. 1º da Resolução CGPC nº 04, de 30 de janeiro de 2002, realizadas simultaneamente à aquisição de novos títulos da mesma natureza, com prazo de vencimento superior e em montante igual ou superior ao dos títulos alienados, não descaracterizando a intenção da Entidade quando da classificação dos mesmos na referida categoria, conforme previsto no art. 1º da Resolução CGPC nº 15, de 23 de agosto de 2005.

#### 6.4 Acompanhamento contábil e financeiro dos títulos objetos dos ajustes de precificação

A Previc emitiu em 4 de fevereiro de 2015, a Instrução nº 19, tratando das questões da Resolução CNPC nº 16/2014, principalmente quanto aos critérios e procedimentos para cálculo do ajuste de precificação dos títulos públicos federais para fins de equacionamento de déficit e para utilização ou destinação de superávit técnico.

Na apuração do ajuste de precificação de 2016 e 2017, foram calculadas diferenças positivas, ou seja, o valor dos títulos na categoria títulos mantidos até o vencimento, calculados a taxa do passivo dos planos é superior aos valores contabilizados, os quais não são passíveis de utilização com base na referida Resolução.

Abaixo são demonstrados os títulos objeto dos ajustes de precificação, apresentados na Demonstração do Ativo Líquido dos planos de benefícios e do Abono Complementação. Estes títulos estão agrupados por faixas de vencimento, respeitando a participação, por planos de benefícios, nos fundos de investimentos que possuem estes ativos nas suas carteiras.

##### *Plano Benefício Definido*

|                                                 | Título Federal | Quantidade   | Valor Contábil   | Valor com Taxa Atuarial 5,0% | Ajuste de Precificação |
|-------------------------------------------------|----------------|--------------|------------------|------------------------------|------------------------|
| Por prazo de vencimento                         |                |              |                  |                              |                        |
| A vencer em 360 dias (2018)                     | NTB- B         | 20.000,00    | 61.709           | 62.414                       | 705                    |
| A vencer entre 361 e 1080 dias (2019/2020)      | NTN-B          | 265.284,47   | 813.225          | 840.052                      | 26.828                 |
| A vencer a partir de 1081 dias (2021 em diante) | NTB- B e NTNC  | 1.291.584,06 | 3.882.212        | 4.456.303                    | 574.091                |
|                                                 |                |              | <b>4.757.146</b> | <b>5.358.769</b>             | <b>601.624</b>         |

##### *Plano Cenibra*

|                                                 | Título Federal | Quantidade | Valor Contábil | Valor com Taxa Atuarial 5,5% | Ajuste de Precificação |
|-------------------------------------------------|----------------|------------|----------------|------------------------------|------------------------|
| Por prazo de vencimento                         |                |            |                |                              |                        |
| A vencer em 361 e 1080 dias (2019/2020)         | NTB- B e NTN-C | 653,24     | 2.044          | 2.051                        | 7                      |
| A vencer a partir de 1081 dias (2021 em diante) | NTB- B e NTNC  | 2.031,76   | 7.115          | 8.000                        | 885                    |
| <b>Total</b>                                    |                |            | <b>9.159</b>   | <b>10.051</b>                | <b>892</b>             |

##### *Plano Vale Fertilizantes*

|                                                 | Título Federal | Quantidade | Valor Contábil | Valor com Taxa Atuarial 5,0% | Ajuste de Precificação |
|-------------------------------------------------|----------------|------------|----------------|------------------------------|------------------------|
| Por prazo de vencimento                         |                |            |                |                              |                        |
| A vencer em 361 e 1080 dias (2019/2020)         | NTN-B          | 52,33      | 164            | 166                          | 2                      |
| A vencer a partir de 1081 dias (2020 em diante) | NTB-B e NTN-C  | 132,31     | 479            | 560                          | 81                     |
| <b>Total</b>                                    |                |            | <b>643</b>     | <b>726</b>                   | <b>83</b>              |

### ***Plano Vale Mais***

|                                                 | <b>Título Federal</b> | <b>Quantidade</b> | <b>Valor Contábil</b> | <b>Valor com Taxa<br/>Atuarial 5,25%</b> | <b>Ajuste de<br/>Precificação</b> |
|-------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|------------------------------------------|-----------------------------------|
| Por prazo de vencimento                         |                       |                   |                       |                                          |                                   |
| A vencer em 360 dias (2018)                     | NTB- B                | 23.965,62         | 74.582                | 74.682                                   | 100                               |
| A vencer entre 361 e 1080 dias (2019/2020)      | NTN-B                 | 72.185,62         | 223.253               | 227.757                                  | 4.504                             |
| A vencer a partir de 1081 dias (2021 em diante) | NTB- B e NTNC         | 729.328,69        | 2.204.378             | 2.451.981                                | 247.603                           |
| <b>Total</b>                                    |                       |                   | <b>2.502.213</b>      | <b>2.754.420</b>                         | <b>252.207</b>                    |

### ***Plano Valiaprev***

|                                                 | <b>Título Federal</b> | <b>Quantidade</b> | <b>Valor<br/>Contábil</b> | <b>Valor com Taxa<br/>Atuarial 5,25%</b> | <b>Ajuste de<br/>Precificação</b> |
|-------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|---------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------|
| Por prazo de vencimento,                        |                       |                   |                           |                                          |                                   |
| A vencer em 360 dias (2018)                     | NTB- B                | 2.234,38          | 6.953                     | 6.963                                    | 9                                 |
| A vencer entre 361 e 1080 dias (2019/2020)      | NTN-B                 | 2.351,62          | 7.358                     | 7.402                                    | 44                                |
| A vencer a partir de 1081 dias (2021 em diante) | NTB- B e NTNC         | 31.295,28         | 96.642                    | 107.181                                  | 10.539                            |
| <b>Total</b>                                    |                       |                   | <b>110.953</b>            | <b>121.546</b>                           | <b>10.592</b>                     |

### ***Abono Complementação***

|                                                 | <b>Título Federal</b> | <b>Quantidade</b> | <b>Valor Contábil</b> | <b>Valor com Taxa<br/>Atuarial 5,5%</b> | <b>Ajuste de<br/>Precificação</b> |
|-------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------|
| Por prazo de vencimento                         |                       |                   |                       |                                         |                                   |
| A vencer entre 361 e 1080 dias (2019/2020)      | NTB-B e NTN-C         | 34.583,15         | 108.210               | 108.557                                 | 347                               |
| A vencer a partir de 1081 dias (2021 em diante) | NTB-B e NTN-C         | 120.996,96        | 415.701               | 467.621                                 | 51.920                            |
| <b>Total</b>                                    |                       |                   | <b>523.911</b>        | <b>576.178</b>                          | <b>52.267</b>                     |

Em 31 de dezembro os ajustes de precificação totalizam os seguintes valores:

|                      | <b>2017</b> | <b>2016</b> |
|----------------------|-------------|-------------|
| Benefício Definido   | 601.624     | 623.265     |
| Cenibra              | 892         | 968         |
| Vale Fertilizantes   | 83          | 178         |
| Vale Mais            | 252.207     | 230.699     |
| Valiaprev            | 10.592      | 8.057       |
| Abono Complementação | 52.267      | 57.112      |

## 6.5 Rentabilidade Planos e Perfis de Investimento

| Plano                | Investimentos     |                   | Rentabilidade | Rentabilidade |
|----------------------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|
|                      | 2017              | 2016              | 2017 - %      | 2016 - %      |
| Benefício Definido   | 11.440.621        | 11.418.302        | 9,83          | 12,30         |
| Cenibra              | 30.973            | 29.498            | 8,84          | 14,17         |
| Vale Mais            | 7.971.842         | 7.055.467         | 12,13         | 14,53         |
| Valiaprev            | 696.510           | 600.749           | 13,28         | 16,32         |
| Vale Fertilizantes   | 62.204            | 54.921            | 13,62         | 16,06         |
| Abono Complementacao | 1.588.897         | 1.553.008         | 8,91          | 14,18         |
| PGA                  | 380.048           | 358.304           | 9,98          | 14,03         |
| <b>Consolidado</b>   | <b>22.171.095</b> | <b>21.070.249</b> | <b>10,68</b>  | <b>13,32</b>  |

A Valia oferece perfis de Investimento aos participantes dos planos Vale Mais e Valiaprev conforme apresentado abaixo:

### *Perfis de Investimento - Plano Vale Mais - CNPB 1999.0052-11*

| Tipo de perfil         | Qtde de participantes (Ativos) | Volume de recursos | Rentabilidade 2017 - % | Rentabilidade 2016 - % |
|------------------------|--------------------------------|--------------------|------------------------|------------------------|
| Vale Mais Fix          | 5.530                          | 648.045            | 12,22                  | 14,72                  |
| Vale Mais Mix 20       | 65.450                         | 2.679.350          | 15,48                  | 18,04                  |
| Vale Mais Mix 35       | 2.129                          | 220.688            | 17,91                  | 20,30                  |
| Vale Mais Ativo Mix 40 | 834                            | 179.280            | 18,62                  | 20,10                  |

### *Perfis de Investimento - Plano Valiaprev - CNPB 2000.0082-83*

| Tipo de perfil         | Qtde de participantes (Ativos) | Volume de recursos | Rentabilidade 2017 - % | Rentabilidade 2016 - % |
|------------------------|--------------------------------|--------------------|------------------------|------------------------|
| Valiaprev Fix          | 822                            | 73.379             | 12,15                  | 14,55                  |
| Valiaprev Mix 20       | 17.897                         | 387.930            | 15,43                  | 17,96                  |
| Valiaprev Mix 35       | 340                            | 22.557             | 17,85                  | 20,16                  |
| Valiaprev Ativo Mix 40 | 82                             | 12.308             | 18,57                  | 20,02                  |

## 6.6 Reavaliação dos imóveis

Anualmente, a Fundação realiza a reavaliação da sua carteira imobiliária de acordo com as normas estabelecidas pela PREVIC. A reavaliação de 2017 foi realizada pela Instituto Urbano Métrica Pesquisa e Desenvolvimento de Projetos Ltda. cujos pareceres foram emitidos pelo arquiteto-urbanista Mauro de Souza Gomes CAU A 10710-7 e pela arquiteta-urbanista Rosanna Bevilacqua Schlaepfer CAU A 9200-2. A reavaliação de 2016 foi realizada pela Fide Serviços de Engenharia e Consultoria Ltda. cujos pareceres foram emitidos pelo engenheiro Jackson Carvalho Guedes - CREA - 45428- D.

Os quadros a seguir apresentam os valores das reavaliações dos investimentos imobiliários da Valia.

Efeito no resultado do exercício de 2017:

| <b>Carteira Imobiliária</b>    | <b>Data-base do Laudo</b> | <b>Valor do imóvel</b> | <b>Vida útil remanescente</b> | <b>Efeito no resultado</b> |
|--------------------------------|---------------------------|------------------------|-------------------------------|----------------------------|
| America Business Park          | 20/12/2017                | 65.820                 | 33                            | (9.280)                    |
| Centro Empresarial Cidade Nova | 20/12/2017                | 262.591                | 29                            | (29.293)                   |
| Centro Empresarial Mourisco    | 20/12/2017                | 46.280                 | 38                            | 2.240                      |
| Cidade Jardim Corporate Center | 20/12/2017                | 323.603                | 45                            | (9.237)                    |
| Ed. Sede de Empresas           | 20/12/2017                | 20.270                 | 18                            | (690)                      |
| Edifício Barão de Mauá (*)     | n/a                       | 188.286                | n/a                           | n/a                        |
| Edifício Candelária Corporate  | 20/12/2017                | 57.225                 | 30                            | 3.725                      |
| Rio Office Tower               | 20/12/2017                | 234.610                | 45                            | (1.903)                    |
| Alugueis a receber             |                           | 7.757                  |                               | -                          |
|                                |                           | <u>1.206.442</u>       |                               | <u>(44.438)</u>            |

Efeito no resultado do exercício de 2016:

| <b>Carteira Imobiliária</b>    | <b>Data-base do Laudo</b> | <b>Valor do imóvel</b> | <b>Vida útil remanescente</b> | <b>Efeito no resultado</b> |
|--------------------------------|---------------------------|------------------------|-------------------------------|----------------------------|
| America Business Park          | 15/07/2016                | 75.100                 | 34                            | (7.300)                    |
| Centro Empresarial Cidade Nova | 15/07/2016                | 291.884                | 30                            | (13.762)                   |
| Centro Empresarial Mourisco    | 15/07/2016                | 44.040                 | 30                            | (1.161)                    |
| Cidade Jardim Corporate Center | 15/07/2016                | 332.840                | 47                            | (13.260)                   |
| Ed. Sede de Empresas           | 15/07/2016                | 20.960                 | 28                            | (1.640)                    |
| Edifício Barão de Mauá (*)     | 31/07/2015                | 143.209                | 20                            | n/a                        |
| Edifício Candelária Corporate  | 15/07/2016                | 53.500                 | 30                            | (874)                      |
| Rio Office Tower               | 15/07/2016                | 236.513                | 47                            | (1.889)                    |
| Alugueis a receber             |                           | 8.919                  |                               | -                          |
|                                |                           | <u>1.206.965</u>       |                               | <u>(39.886)</u>            |

- (\*) A reavaliação da carteira em 2017 não contemplou o imóvel Edifício Barão de Mauá que se encontra em reforma de grande magnitude. Conforme interpretação das Normas Brasileiras de Contabilidade - com as devidas adequações ao segmento de Previdência Complementar, entende-se que não deve ser reconhecido o desgaste físico de um bem (neste caso a edificação) que está sendo amplamente reformado e que na conclusão da obra será reavaliado e terá uma atualização do seu *habite-se*.

O resultado da reavaliação foi negativo em R\$ 44.438 em 2017 (negativo em R\$ 39.886 em 2016), conforme detalhado a seguir:

| <b>Imóvel</b>          | <b>Redução no resultado do exercício</b> |                 |
|------------------------|------------------------------------------|-----------------|
|                        | <b>2017</b>                              | <b>2016</b>     |
| Imóveis de Uso Próprio | (738)                                    | (1.645)         |
| Locados a Terceiros    | <u>(43.700)</u>                          | <u>(38.241)</u> |
|                        | <u>(44.438)</u>                          | <u>(39.886)</u> |

## **6.7 Provisão de direitos creditórios de liquidação duvidosa e perdas de investimento**

### ***Provisão de direitos creditórios de liquidação duvidosa***

Em conformidade com o Item 11, Anexo "A" da Instrução SPC nº 34, de 24 de setembro de 2009 a Fundação constituiu provisão para crédito de liquidação duvidosa para fazer face à eventual inadimplência da carteira de empréstimos e da carteira de investimentos imobiliários, conforme descrito a seguir:

- (a) 25% (vinte e cinco por cento) para atrasos entre 61 (sessenta e um) e 120 (cento e vinte) dias;
- (b) 50% (cinquenta por cento) para atrasos entre 121 (cento e vinte e um) e 240 (duzentos e quarenta) dias;
- (c) 75% (cinquenta por cento) para atrasos entre 241 (duzentos e quarenta e um) e 360 (trezentos e sessenta) dias; e
- (d) 100% (cem por cento) para atrasos superiores a 360 (trezentos e sessenta) dias.

No que tange a carteira de empréstimos, o valor da provisão é de R\$ 53.044 em 31 de dezembro de 2017 (R\$ 54.085 - em 31 de dezembro de 2016) nos planos Benefício Definido, Vale Mais e Valiaprev. Com relação à inadimplência referente aos aluguéis e outros direitos a receber da carteira imobiliária, em 31 de dezembro 2017 o valor da total da provisão é de R\$ 590 nos planos Benefício Definido e Vale Mais (R\$ 123 em 31 de dezembro de 2016).

### ***Provisão para perdas de investimento***

A Valia é cotista do FIP Sondas, Fundo de Investimento em Participações, acionista da Sete Brasil - sociedade anônima de capital fechado criada para a construção de sondas de perfuração para exploração do Pré-Sal brasileiro.

A Administradora do FIP Sondas, alegando cumprir o dever de ajustar a avaliação dos ativos componentes da carteira do Fundo sempre que houver indicação de perdas prováveis na realização do seu valor, informou que registrou, na carteira do Fundo, referente à posição de 03/06/2016, provisão para perdas de 100% do valor do investimento realizado na Sete Brasil Participações S.A.. Tal provisão continua sendo praticada.

A Valia, conforme determinação do seu Conselho Deliberativo, está tomando todas as medidas cabíveis na defesa dos interesses da Fundação em relação ao investimento feito no FIP Sondas, sem renunciar a qualquer direito que tenha em relação ao tema, inclusive buscando reparação indenizatória nas esferas pertinentes.



## 7 Ativo permanente

A Valia realiza anualmente o inventário físico dos bens do ativo permanente compatibilizando os controles individuais com os registros contábeis, em consonância com a Resolução CNPC nº 08, de 31 de outubro de 2011. O ativo permanente está registrado no Plano de Gestão Administrativa classificado em imobilizado e intangível, conforme quadro a seguir:

| Permanente  | 2017          | 2016          | Var (%)      |
|-------------|---------------|---------------|--------------|
| Imobilizado | 4.378         | 2.463         | 77,75        |
| Intangível  | 22.977        | 21.471        | 7,01         |
|             | <u>27.355</u> | <u>23.934</u> | <u>14,29</u> |

No subgrupo Imobilizado os registros estão subdivididos em itens como: Móveis e Utensílios, Equipamentos de Informática, Instalações. O aumento deste subgrupo refere-se às readequações das instalações da sede da Valia, visando cumprir requisitos de segurança e funcionalidade. Já no subgrupo Intangível estão alocados os sistemas de informática em uso pela Fundação, assim como os sistemas de informática em fase de implantação e ainda os gastos com a implantação de novos planos e perfis de investimento.

## 8 Custeio Administrativo

Para apuração do saldo do Fundo Administrativo de cada plano são utilizados os seguintes critérios:

- Receitas: alocadas diretamente no plano de origem, utilizando-se as fontes de custeio previdencial e de investimentos.
- Despesas Específicas: alocadas diretamente no plano de origem.
- Despesas Comuns: o critério de rateio das despesas comuns entre os planos de benefícios utiliza metodologia que pondera as principais características dos planos tais como: patrimônio de investimento gerido, por modalidade de investimento, volume financeiro da reserva matemática, volume de atendimento aos participantes, número de participantes ativos e assistidos.

No que tange ao rateio por gestão (Previdencial e Investimentos), este é realizado em função dos do organograma da Valia. As gerências ligadas a Diretoria de Seguridade e Superintendência são classificadas na Gestão Previdencial e as gerências ligadas à Diretoria de Investimentos são classificadas na Gestão de Investimento.

Abaixo o detalhamento dos principais grupos de despesas administrativas:

## 8.1 Despesas com pessoal

| Despesas com pessoal | 2017          | 2016          | Var (%)      |
|----------------------|---------------|---------------|--------------|
| Dirigentes           | 5.036         | 3.448         | 46,06        |
| Pessoal próprio      | 44.249        | 39.985        | 10,66        |
| Estagiários          | 251           | 200           | 25,50        |
|                      | <u>49.536</u> | <u>43.633</u> | <u>13,53</u> |

Neste grupo registram-se as despesas com pessoal e encargos da Fundação. Até 31/05/2016 os diretores eram pagos na Folha de Pagamentos da Patrocinadora Vale. A partir de 01/06/2016, além da remuneração base, todos os encargos e benefícios dos diretores passaram a ser contabilizadas e pagos na Folha de Pagamentos da Valia. No ano de 2016, portanto, estas despesas impactaram a Folha da Fundação durante apenas sete meses e no exercício de 2017 integralmente durante todo o ano. O valor das despesas com pessoal próprio aumentou 10,66% em 2017, comparativamente ao ano anterior, em função do Acordo Coletivo de Trabalho que contemplou o reajuste salarial de 8,5% para *staff* e gerentes. A diferença restante refere-se ao montante pago de rescisões trabalhistas, que em 2017 foi de R\$ 1.089, montante superior ao verificado em 2016, de R\$ 369.

## 8.2 Despesas com serviços de terceiros

|                                       | 2017          | 2016          | Var (%)      |
|---------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Consultoria Jurídica                  | 4.953         | 3.702         | 33,79        |
| Recursos Humanos                      | 202           | 26            | 676,92       |
| Informática                           | 4.874         | 4.106         | 18,70        |
| Consultoria Atuarial                  | 572           | 743           | (23,01)      |
| Consultoria de Investimentos          | 724           | 577           | 25,48        |
| Consultoria Contábil                  | 201           | 224           | (10,27)      |
| Gestão / Planejamento Estratégico     | 136           | -             | 100,00       |
| Outras                                | 2.348         | 2.586         | (9,20)       |
| Gestão de Documentos                  | 859           | 1.024         | (16,11)      |
| Comunicação e Educação Previdenciária | 577           | 440           | 31,14        |
| Outras despesas                       | 913           | 1.122         | (18,63)      |
|                                       | <u>14.011</u> | <u>11.964</u> | <u>17,10</u> |

Em 2017 computou-se o aumento de R\$ 2.047 em relação à 2016, principalmente nos contratos de: (i) Consultoria Jurídica: do aumento total de R\$ 1.251, decorre, basicamente, da correção monetária incidente sobre os contratos dos escritórios de advocacia que atuam no Contencioso da Fundação bem como na contratação de consultorias jurídicas específicas, nas áreas previdenciária, tributária e de recuperação de créditos; e (ii) Informática: aumento de R\$768 referentes a manutenção de sistemas e estudo para implantação de armazenamento de dados em nuvem.

### 8.3 Custeio Administrativo - Investimento

Além do valor arrecadado de taxa administrativa sobre a contribuição, outra fonte de recursos para cobertura das despesas administrativas são os investimentos, seja por meio da taxa administrativa sobre o empréstimo ou ainda, recursos do resultado dos investimentos. Estes recursos são necessários para cobertura da totalidade de despesas administrativas da Valia.

| Plano              | 2017          | 2016          | Var (%)        |
|--------------------|---------------|---------------|----------------|
| Benefício definido | 16.910        | 24.691        | (31,51)        |
| Vale Fertilizantes | 67            | -             | 100,00         |
| Vale Mais          | 1.847         | 3.092         | (40,27)        |
| Valiaprev          | 156           | 284           | (45,07)        |
| <b>Total</b>       | <b>18.980</b> | <b>28.067</b> | <b>(32,38)</b> |

## 9 Exigível operacional da gestão previdencial

Neste grupo registram-se benefícios a pagar e as respectivas retenções da folha de benefícios.

| Gestão Previdencial   | 2017          | 2016          | Var (%)      |
|-----------------------|---------------|---------------|--------------|
| Benefícios a pagar    | 3.991         | 4.531         | (11,92)      |
| Retenções a recolher  | 10.606        | 7.253         | 46,23        |
| Outras exigibilidades | 5.805         | 6.430         | (9,72)       |
|                       | <b>20.402</b> | <b>18.214</b> | <b>12,01</b> |

A variação na rubrica “Retenções a recolher” refere-se ao valor expressivo de resgate de poupança ocorrido no mês de dezembro de 2017, referente ao procedimento de amortização de empréstimos utilizando a reserva de poupança, conforme na nota 6., acarretando num volume maior de Imposto de Renda a recolher no mês subsequente. No grupo "Outras Exigibilidades", são registrados os demais valores a pagar referentes à gestão previdencial relacionados aos patrocinadores, dentre eles o valor de R\$4.828 a ser repassado à Vale.

## 10 Exigível operacional da gestão administrativa

Apresenta os valores a pagar relacionados à pessoal e encargos, retenções a recolher e fornecedores, no valor de R\$ 17.142 em 31 de dezembro de 2017 (R\$ 12.465 em 2016).

## 11 Exigível operacional dos investimentos

Apresenta os valores a pagar relacionados aos investimentos da Valia, tais como cotas condominiais de unidades imobiliárias vagas e valores referentes a obra do imóvel Ed. Barão de Mauá que serão pagas no mês subsequente e ainda valores provisionados para pagamento de custas judiciais das ações de cobrança referente a carteira de empréstimos, conforme quadro abaixo:

| Investimentos                 | 2017         | 2016         | Var (%)       |
|-------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Títulos e Valores Mobiliários | 1            | 13           | (92,31)       |
| Imobiliários                  | 7.874        | 1.321        | 496,06        |
| Empréstimos e financiamentos  | 769          | 815          | (5,64)        |
|                               | <b>8.644</b> | <b>2.149</b> | <b>302,23</b> |

## 12 Exigível contingencial

As contingências são incertezas que, dependendo de eventos futuros, poderão ter impacto na situação econômico-financeira da entidade. A Valia provisiona contabilmente todas as ações cujos prognósticos de perda são considerados, pela área jurídica, como perda provável, em decorrência das decisões judiciais proferidas em cada processo e a jurisprudência relativa às teses em discussão. Os valores atribuídos aos processos são determinados conforme cálculo das áreas técnicas da Valia e/ou pelos peritos judiciais contábeis levando em consideração os objetos das contendas judiciais, e, mensalmente, são atualizados pelos índices de correção aplicáveis e acrescidos dos juros legais.

Esta rubrica contempla os processos judiciais de natureza previdenciária, administrativa e de investimentos conforme detalhamento a seguir. Em 2017, houve uma redução de R\$ 294.780 na provisão explicada com mais detalhes nas notas a seguir.

|                                   | 2017           | 2016             | Var (%)        |
|-----------------------------------|----------------|------------------|----------------|
| <b>Exigível Contingencial</b>     |                |                  |                |
| Gestão previdencial (Nota 14.1)   | 981.665        | 1.269.745        | (22,69)        |
| Gestão administrativa (Nota 14.2) | 13.026         | 19.860           | (34,41)        |
| Investimentos (Nota 14.3)         | 1.293          | 1.159            | 11,56          |
|                                   | <u>995.984</u> | <u>1.290.764</u> | <u>(22,84)</u> |

### 12.1 Exigível contingencial da gestão previdencial

Os processos de natureza previdencial são basicamente ações de assistidos, cujos principais objetos são as diferenças decorrentes de atualização monetária de suas reservas de poupança e equivalência dos benefícios ao salário mínimo (artigo 58 do Ato Declaratório das Disposições Constitucionais Transitórias), bem como aplicação de ganhos reais aos benefícios. Existem ainda os processos com objeto Expurgos Inflacionários, que se referem a ações em que assistidos e ex-participantes (que já efetuaram o resgate da reserva de poupança) requerem a aplicação dos expurgos inflacionários ao benefício ou à reserva de poupança resgatada.

| <b>Gestão previdencial</b> | 2017           | 2016             | Var (%)        |
|----------------------------|----------------|------------------|----------------|
| Artigo 58                  | 395.181        | 396.267          | (0,27)         |
| Ganho real                 | 105.828        | 96.227           | 9,98           |
| Expurgos inflacionários    | 282.653        | 126.804          | 122,91         |
| Outros                     | 198.003        | 650.447          | (69,56)        |
|                            | <u>981.665</u> | <u>1.269.745</u> | <u>(22,69)</u> |

Com vistas a explicar o contido na linha “Outros” do quadro acima cabe ressaltar que a Valia possui outras ações relacionadas a questionamentos previdenciais diversos, cuja classificação dada pelos advogados é de perda provável. Estas estão classificadas no subgrupo “Outros”, na gestão Previdencial onde se pleiteiam mais de um objeto, conforme demonstra o quadro a seguir:

| <b>Outros - Gestão Previdencial</b> | 2017           | 2016           | Var (%)        |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Artigo 58 + outros índices          | 107.148        | 539.246        | (80,13)        |
| Ganho real + outros índices         | 19.908         | 73.870         | (73,05)        |
| Outros                              | 70.947         | 37.331         | 90,05          |
|                                     | <u>198.003</u> | <u>650.447</u> | <u>(69,56)</u> |

A redução do saldo das provisões do Exigível Contingencial da Gestão Previdencial, no montante de R\$ 288.080, se destaca, principalmente, devido à mudança da jurisprudência dominante no Tribunal Superior do Trabalho acerca da matéria “Ganho Real”, muitas vezes também incluído no valor referente à “outros índices”, em que se consolidou o entendimento de que *“As disposições do artigo 21, § 3º, do Regulamento da Valia, ao prestigiarem a paridade entre os índices de reajustamento dos benefícios complementares privados e aqueles fixados pelo INSS, não abarcam os índices concedidos a título de “aumento real” no âmbito da previdência oficial.”* (TST - SbdI-1 - Min. JOÃO ORESTE DALAZEN - Publicado em 07/03/2016). Tal mudança de jurisprudência não vincula automaticamente a alteração de prognóstico nos processos em andamento, pois cada um encontra-se em um momento processual distinto. Ademais, também contribuíram para esse movimento de redução a própria dinâmica do Contencioso, incluindo, mas não se limitando, a entrada e o encerramento de processos, bem como alterações de prognósticos a cada decisão de mérito, feitas pelos advogados, além da implementação de eventuais suplementações em folha de pagamento e a substituição da média pelo valor do cálculo homologado. Por fim, além desses fatores, ainda contribuiu para a redução do exigível contingencial o projeto de segregação de objetos, que permitiu que cada objeto do processo possuísse seu respectivo prognóstico e, em não sendo mais todos os objetos classificados pelo prognóstico mais severo, consequentemente desonerou a perda provável e possibilitou uma melhor quantificação da estimativa de perda.

Estas provisões referem-se ao plano Benefício Definido.

## **12.2 Exigível Contingencial da Gestão Administrativa**

Neste grupo são alocados os processos de natureza administrativa que se referem as ações de natureza tributária, no valor de R\$ 13.026 em 31 de dezembro de 2017 (R\$ 19.860 em 2016). A variação entre os exercícios decorre de ajuste no valor provisionado do débito tributário, conforme extrato da dívida.

Estas provisões referem-se ao Plano de Gestão Administrativa.

## **12.3 Exigível Contingencial Investimentos**

Quanto aos processos do Exigível contingencial de investimentos, estes são decorrentes de ações relativas preponderantemente a imóveis da carteira imobiliária da Valia, no valor de R\$ 1.293 em 31 de dezembro de 2017 (R\$ 1.159 em 2016). A variação entre os exercícios decorre de atualização monetária e dos juros legais incidentes.

Estas provisões referem-se ao Plano Benefício Definido.

## **12.4 Perdas possíveis**

O status destes processos, na avaliação dos advogados, não indica uma perda provável, pois a matéria ainda não foi pacificada e há divergência na interpretação nos tribunais. Por este motivo, esses valores não foram reconhecidos nas demonstrações contábeis do exercício social de 2017.

A Valia e seus assessores jurídicos externos revisam tais status e classificações periodicamente.

Abaixo, segue quadro com os valores classificados como perda possível, posicionados em 31 de dezembro:

| <b>Perdas possíveis</b> | <b>2017</b>    | <b>2016</b>      | <b>Var (%)</b> |
|-------------------------|----------------|------------------|----------------|
| Gestão Previdencial     | 789.480        | 1.343.660        | (41,24)        |
| Gestão Administrativa   | 3.107          | 124.241          | (97,50)        |
|                         | <u>792.587</u> | <u>1.467.901</u> | <u>(46,01)</u> |

A redução dos valores classificados como probabilidade de perda possível, posicionados em 31 de dezembro de 2017, comparativamente ao exercício anterior, decorre, preponderantemente, do projeto de segregação de objetos, além da reclassificação de processos anteriormente classificados com a probabilidade de perda provável para os quais, durante o exercício, foram proferidas decisões judiciais favoráveis à Valia, conforme alteração de entendimento jurisprudencial acima mencionada. Outro fator que justifica a variação entre os exercícios foi a revisão dos valores informados em 2016 de processos classificados com probabilidade possível, porém a Valia configura como autora, de forma que não há o que se falar em perdas possíveis a serem divulgadas em notas explicativas. Desconsiderando tais valores as perdas possíveis de 2016 estariam assim dispostas: Gestão Previdencial R\$ 1.337.443 e Gestão Administrativa: R\$ 124.241, totalizando R\$ 1.461.684.

### **13 Provisões Matemáticas**

As provisões matemáticas consignadas nos balanços de 2017 e 2016 referem-se à avaliação atuarial realizada pelos atuários externos independente Towers Watson Consultoria Ltda para todos os planos de benefícios e Abono Complementação.

Conforme parecer atuarial, as hipóteses e métodos utilizados na avaliação são apropriados e atendem à Resolução CGPC nº 18 de 28 de março de 2006, ou seja, respeitam a legislação vigente, as características da massa de participantes e os regulamentos dos planos.

#### **Benefício concedido**

Em relação ao Plano Benefício Definido, essa provisão consiste na diferença entre o valor atual dos encargos assumidos pela Valia em relação aos assistidos em gozo de rendas de complementações de aposentadorias e pensões e o valor atual das contribuições que por eles venham a ser recolhidas à Valia para a sustentação dos referidos encargos, de acordo com o plano de custeio em vigor.

As provisões matemáticas de benefícios concedidos dos demais planos estão representadas por:

(i) o valor atual dos compromissos com o pagamento dos benefícios de aposentadoria, incapacidade, benefício por morte e benefício proporcional diferido aos participantes já assistidos em gozo de renda mensal vitalícia e de seus beneficiários; e (ii) pelo saldo de conta remanescente para os demais participantes assistidos.

**Benefício a conceder**

As provisões matemáticas de benefícios a conceder do Plano Benefício Definido representam a diferença entre compromissos futuros com o pagamento de benefícios aos participantes ainda não assistidos e seus beneficiários e o valor atual das contribuições futuras a serem recolhidas por patrocinadores e por estes participantes.

No caso dos demais planos, representam o saldo de contas previdenciárias (participante e patrocinador) dos participantes que ainda não estão em gozo de benefício programado. Para os benefícios de risco e o benefício proporcional, as provisões matemáticas de benefícios a conceder representam a diferença entre compromissos futuros com o pagamento destes benefícios aos participantes ainda não assistidos e seus beneficiários e o valor atual das contribuições futuras a serem recolhidas por patrocinadores.

A seguir descrevemos as hipóteses utilizadas na avaliação atuarial:

|                                                                | 2017                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 2016                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Plano Benefício Definido</b>                                | <p>Tábua de Mortalidade Geral e de Inválidos - AT-2000 Basic Masculina Suavizada em 10%;</p> <p>Tábua de Entrada em Invalidez - RGPS 1992-2002 Empregados Unissex Suavizada em 55%;</p> <p>Taxa real anual de juros - 5,00% a.a</p> <p>Fator de determinação do valor real ao longo do tempo:</p> <p>Salários/Benefícios do Plano - 99%</p>                                                                                                       | <p>Tábua de Mortalidade Geral e de Inválidos - AT-2000 Basic Masculina Suavizada em 10%;</p> <p>Tábua de Entrada em Invalidez - RGPS 1992-2002 Empregados Unissex Suavizada em 55%;</p> <p>Taxa real anual de juros - 5,00% a.a</p> <p>Fator de determinação do valor real ao longo do tempo:</p> <p>Salários/Benefícios do Plano - 99%</p>                                                                                                       |
| <b>Plano Vale Mais<br/>Subplano Benefício<br/>Proporcional</b> | <p>Tábua de Mortalidade Geral - AT-2000 Basic Masculina</p> <p>Tábua de Entrada em Invalidez - RGPS 1992-2002 Empregados Unissex Suavizada em 55%;</p> <p>Taxa real anual de juros - 5,25% a.a</p> <p>Fator de determinação do valor real ao longo do tempo:</p> <p>Benefícios do Plano (Concedidos) - 99%</p>                                                                                                                                    | <p>Tábua de Mortalidade Geral - AT-2000 Basic Masculina</p> <p>Tábua de Entrada em Invalidez - RGPS 1992-2002 Empregados Unissex Suavizada em 55%;</p> <p>Taxa real anual de juros - 5,50% a.a</p> <p>Fator de determinação do valor real ao longo do tempo:</p> <p>Benefícios do Plano (Concedidos) - 99%</p>                                                                                                                                    |
| <b>Subplano Risco</b>                                          | <p>Tábua de Mortalidade Geral e de Inválidos - AT-2000 Basic Masculina</p> <p>Tábua de Entrada em Invalidez - RGPS 1992-2002 Empregados Unissex Suavizada em 55%;</p> <p>Taxa real anual de juros - 5,25% a.a</p> <p>Fator de determinação do valor real ao longo do tempo:</p> <p>Salários/Benefícios do Plano - 99%</p> <p>Tábua de Rotatividade - 3% a.a. até 55 anos</p> <p>Projeção de Crescimento real de salário - 2% a.a. até 55 anos</p> | <p>Tábua de Mortalidade Geral e de Inválidos - AT-2000 Basic Masculina</p> <p>Tábua de Entrada em Invalidez - RGPS 1992-2002 Empregados Unissex Suavizada em 55%;</p> <p>Taxa real anual de juros - 5,50% a.a</p> <p>Fator de determinação do valor real ao longo do tempo:</p> <p>Salários/Benefícios do Plano - 99%</p> <p>Tábua de Rotatividade - 3% a.a. até 55 anos</p> <p>Projeção de Crescimento real de salário - 2% a.a. até 55 anos</p> |
| <b>Subplano Renda</b>                                          | <p>Tábua de Mortalidade Geral e de Inválidos - AT-2000 Basic Masculina</p> <p>Taxa real anual de juros - 5,25% a.a</p> <p>Fator de determinação do valor real ao longo do tempo:</p> <p>Benefícios do Plano (Rendas Vitalícias) - 99%</p> <p>Projeção de Crescimento real de salário/Tábua de Rotatividade - N.A</p>                                                                                                                              | <p>Tábua de Mortalidade Geral e de Inválidos - AT-2000 Basic Masculina</p> <p>Taxa real anual de juros - 5,50% a.a</p> <p>Fator de determinação do valor real ao longo do tempo:</p> <p>Benefícios do Plano (Rendas Vitalícias) - 99%</p> <p>Projeção de Crescimento real de salário/Tábua de Rotatividade - N.A</p>                                                                                                                              |
| <b>Plano Valiaprev<br/>Subplano Risco</b>                      | <p>Tábua de Mortalidade Geral e de Inválidos - AT-2000 Basic Masculina</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <p>Tábua de Mortalidade Geral e de Inválidos - AT-2000 Basic Masculina</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |



|                                 | 2017                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 2016                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|---------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                 | <p>Tábua de Entrada em Invalidez - RGPS 1992-2002 Empregados Unissex Suavizada em 55%;</p> <p>Taxa real anual de juros - 5,25% a.a</p> <p>Fator de determinação do valor real ao longo do tempo:</p> <p>Salários/Benefícios do Plano - 99%</p> <p>Projeção de Crescimento real de salário - 2% a.a. até 55 anos</p> <p>Tábua de Rotatividade - 3% a.a. até 55 anos</p>                                         | <p>Tábua de Entrada em Invalidez - RGPS 1992-2002 Empregados Unissex Suavizada em 55%;</p> <p>Taxa real anual de juros - 5,50% a.a</p> <p>Fator de determinação do valor real ao longo do tempo:</p> <p>Salários/Benefícios do Plano - 99%</p> <p>Projeção de Crescimento real de salário - 2% a.a. até 55 anos</p> <p>Tábua de Rotatividade - 3% a.a. até 55 anos</p>                                         |
| <b>Subplano Renda</b>           | <p>Tábua de Mortalidade Geral e de Inválidos - AT-2000 Basic Masculina</p> <p>Taxa real anual de juros - 5,25% a.a</p> <p>Fator de determinação do valor real ao longo do tempo:</p> <p>Benefícios do Plano (Rendas Vitalícias) - 99%</p>                                                                                                                                                                      | <p>Tábua de Mortalidade Geral e de Inválidos - AT-2000 Basic Masculina</p> <p>Taxa real anual de juros - 5,50% a.a</p> <p>Fator de determinação do valor real ao longo do tempo:</p> <p>Benefícios do Plano (Rendas Vitalícias) - 99%</p>                                                                                                                                                                      |
| <b>Plano Cenibra</b>            | <p>Tábua de Mortalidade Geral - AT-2000 Basic Masculina</p> <p>Taxa real anual de juros - 5,50% a.a</p> <p>Fator de determinação do valor real ao longo do tempo:</p> <p>Benefícios do Plano (Concedidos) - 99%</p>                                                                                                                                                                                            | <p>Tábua de Mortalidade Geral - AT-2000 Basic Masculina</p> <p>Taxa real anual de juros - 5,50% a.a</p> <p>Fator de determinação do valor real ao longo do tempo:</p> <p>Benefícios do Plano (Concedidos) - 99%</p>                                                                                                                                                                                            |
| <b>Plano Vale Fertilizantes</b> | <p>Tábua de Mortalidade Geral - AT-2000 Basic Masculina</p> <p>Tábua de Entrada em Invalidez - RGPS 1992-2002 Empregados Unissex Suavizada em 55%;</p> <p>Taxa real anual de juros - 5,00% a.a</p> <p>Fator de determinação do valor real ao longo do tempo:</p> <p>Salários - 99%</p> <p>Projeção de Crescimento real de salário - 2% a.a. até 55 anos</p> <p>Tábua de Rotatividade - 3% a.a. até 55 anos</p> | <p>Tábua de Mortalidade Geral - AT-2000 Basic Masculina</p> <p>Tábua de Entrada em Invalidez - RGPS 1992-2002 Empregados Unissex Suavizada em 55%;</p> <p>Taxa real anual de juros - 5,00% a.a</p> <p>Fator de determinação do valor real ao longo do tempo:</p> <p>Salários - 99%</p> <p>Projeção de Crescimento real de salário - 2% a.a. até 55 anos</p> <p>Tábua de Rotatividade - 3% a.a. até 55 anos</p> |

O impacto no resultado da gestão previdencial - constituições/reversões de provisões atuariais consolidadas estão demonstrados abaixo:

|                                  | <b>Benefícios<br/>concedidos</b> | <b>Benefícios<br/>a conceder</b> | <b>Provisões a<br/>Constituir</b> | <b>Total</b>      |
|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|-------------------|
| Saldos em 31 de dezembro de 2015 | <u>10.981.998</u>                | <u>3.707.560</u>                 | <u>(738)</u>                      | <u>14.688.820</u> |
| Apropriação ao resultado         | <u>760.467</u>                   | <u>537.259</u>                   | <u>179</u>                        | <u>1.297.905</u>  |
| Saldos em 31 de dezembro de 2016 | <u>11.742.465</u>                | <u>4.244.819</u>                 | <u>(559)</u>                      | <u>15.986.725</u> |
| Apropriação ao resultado         | <u>328.522</u>                   | <u>584.110</u>                   | <u>207</u>                        | <u>912.839</u>    |
| Saldos em 31 de dezembro de 2017 | <u>12.070.987</u>                | <u>4.828.929</u>                 | <u>(352)</u>                      | <u>16.899.564</u> |

### **13.1 Cálculo de juros atuarial para o fechamento do exercício de 2017**

A Willis Towers Watson foi contratada pela VALIA para desenvolver estudos técnicos que comprovem a aderência das hipóteses biométricas, demográficas, econômicas e financeiras utilizadas na avaliação atuarial de 2017, seguindo o determinado na Instrução Previc nº 23/2015. Adicionalmente o estudo de aderência e adequação da taxa real de juros atende aos preceitos estabelecidos na Resolução CGPC nº 18 de 28/03/2006 e na Portaria Previc nº 375 de 17/04/2017.

O estudo utiliza o fluxo de pagamento de benefícios líquido de contribuições para a parcela de recursos referente às provisões matemáticas de benefícios estruturados na modalidade de benefício definido (renda vitalícia, benefício mínimo e benefícios de risco) com objetivo de verificar a taxa real de juros suportada pelos investimentos para se descontar o fluxo, dadas as características do passivo e suas peculiaridades.

#### ***Abono Complementação***

Com um intervalo de confiança de 100%, a TIR calculada pelo estudo indica que a alocação atual dos ativos é compatível com a taxa de juros de 5,50% a.a. Essa taxa está dentro do intervalo indicado pela Portaria Previc nº 375/2017 para esse plano (limite inferior: 4,39% a.a. e limite superior: 6,67% a.a.). Assim, pode-se afirmar, com elevado nível de confiabilidade estatística, a aderência da taxa real de juros de 5,50% a.a., condição que sinaliza a cobertura da taxa real de juros frente à taxa de retorno real esperada dos recursos garantidores.

#### ***Plano Benefício Definido***

Com um intervalo de confiança de 100%, a TIR calculada pelo estudo indica que a alocação atual dos ativos é compatível com a taxa de juros de 5,00% a.a. Essa taxa está dentro do intervalo indicado pela Portaria Previc nº 375/2017 para esse plano (limite inferior: 4,38% a.a. e limite superior: 6,66% a.a.). Assim, pode-se afirmar, com elevado nível de confiabilidade estatística, a aderência da taxa real de juros de 5,00% a.a., condição que sinaliza a cobertura da taxa real de juros frente à taxa de retorno real esperada dos recursos garantidores.

### ***Plano Cenibra***

Com um intervalo de confiança de 100%, a TIR calculada pelo estudo indica que a alocação atual dos ativos é compatível com a taxa de juros de 5,50% a.a. Essa taxa está dentro do intervalo indicado pela Portaria Previc nº 375/2017 para esse plano (limite inferior: 4,39% a.a. e limite superior: 6,67% a.a.). Assim, pode-se afirmar, com elevado nível de confiabilidade estatística, a aderência da taxa real de juros de 5,50% a.a., condição que sinaliza a cobertura da taxa real de juros frente à taxa de retorno real esperada dos recursos garantidores.

### ***Plano Vale Mais***

Em função de uma curva de juros com taxas reais consistentemente abaixo de 5,50%a.a. e projeções da consultoria Tendências para a taxa de juros real de curto prazo em níveis muito inferiores nos próximos anos, torna-se desafiador o cenário para o reinvestimento da carteira atual e alocação dos novos aportes deste plano de benefícios. Neste contexto, tornou-se prudente a redução da taxa de juros do plano, de 5,50%a.a. para 5,25%a.a. Essa taxa está dentro do intervalo indicado pela Portaria Previc nº 375/2017 para esse plano (limite inferior: 4,37% a.a. e limite superior: 6,64% a.a.). Com um intervalo de confiança de 100%, a TIR calculada pelo estudo indica que a alocação atual dos ativos é compatível com a taxa de juros de 5,25% a.a. Assim, pode-se afirmar, com elevado nível de confiabilidade estatística a aderência da taxa real de juros de 5,25% a.a., condição que sinaliza a cobertura da taxa real de juros frente à taxa de retorno real esperada dos recursos garantidores.

### ***Plano Vale Fertilizantes***

Com um intervalo de confiança de 96%, a TIR calculada pelo estudo indica que a alocação atual dos ativos é compatível com a taxa de juros de 5,00% a.a. Essa taxa está dentro do intervalo indicado pela Portaria Previc nº 375/2017 para esse plano (limite inferior: 4,38% a.a. e limite superior: 6,66% a.a.). Assim, pode-se afirmar, com elevado nível de confiabilidade estatística a aderência da taxa real de juros de 5,00% a.a., condição que sinaliza a cobertura da taxa real de juros frente à taxa de retorno real esperada dos recursos garantidores.

### ***Plano Valiaprev***

Em função de uma curva de juros com taxas reais consistentemente abaixo de 5,50% e projeções da consultoria Tendências para a taxa de juros real de curto prazo em níveis muito inferiores nos próximos anos, torna-se desafiador o cenário para o reinvestimento da carteira atual e alocação dos novos aportes deste plano de benefícios. Neste contexto, tornou-se prudente a redução da taxa de juros do plano, de 5,50%a.a. para 5,25%a.a. Essa taxa está dentro do intervalo indicado pela Portaria Previc nº 375/2017 para esse plano (limite inferior: 4,37% a.a. e limite superior: 6,64% a.a.). Com um intervalo de confiança de 100%, a TIR calculada pelo estudo indica que a alocação atual dos ativos é compatível com a taxa de juros de 5,25% a.a. Assim, pode-se afirmar, com elevado nível de confiabilidade estatística, a aderência da taxa real de juros de 5,25% a.a., condição que sinaliza a cobertura da taxa real de juros frente à taxa de retorno real esperada dos recursos garantidores.

O quadro a seguir resume a taxa de juros real anual de cada plano de benefícios e do Abono Complementação, fundamentada pelo referido estudo e utilizada na avaliação atuarial de 31 de dezembro de 2017, bem como a duração do passivo e os limites estabelecidos pela legislação:

| Plano                | Duration<br>2017 <sup>1</sup> | Duration<br>2016 <sup>2</sup> Portaria<br>375 / 2017 | Limites Portaria 375 /<br>2017                     | Taxa Máxima<br>do Estudo IN23<br>/ 2017 | Taxa de<br>Juros<br>Utilizada<br>31/12/2017 |
|----------------------|-------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|
| Benefício Definido   | 9,81                          | 9,99                                                 | Limite Inferior: 4,38%<br>Limite Superior: 6,66%   | 5,98%                                   | 5,00%                                       |
| Cenibra              | 8,45                          | 8,65                                                 | Limite Inferior: 4,39%<br>Limite Superior: 6,67%   | 6,40%                                   | 5,50%                                       |
| Vale Mais            | 12,86                         | 13,27                                                | Limite Inferior: 4,37%<br>Limite Superior: 6,64%   | 6,02%                                   | 5,25%                                       |
| Vale Fertilizantes   | 9,41                          | 9,73                                                 | Limite Inferior: 4,38%<br>Limite Superior: 6,66%   | 5,72%                                   | 5,00%                                       |
| Valiaprev            | 15,01                         | 16,35                                                | Limite Inferior I: 4,37%<br>Limite Superior: 6,64% | 5,98%                                   | 5,25%                                       |
| Abono Complementação | 7,82                          | 7,97                                                 | Limite Inferior: 4,39%<br>Limite Superior: 6,67%   | 6,40%                                   | 5,50%                                       |

1. Utilizada na apuração da reserva de contingência de 31/12/2017

2. Utilizada no estudo de fundamentação da taxa de juros de 2017 (IN 23)

## 14 Fundos

Os fundos são constituídos tomando por base a sua natureza e finalidade. A Valia consignou em seu balanço os seguintes fundos:

- **Fundo previdencial** - Conforme o art. 5º da Resolução CGPC nº 26, de 29 de setembro de 2008, na constituição de fundos previdenciais e na manutenção dos já existentes, observada a estrutura técnica do plano de benefícios, cabe ao atuário responsável a indicação de sua fonte de custeio e de sua finalidade, que deverá guardar relação com um evento determinado ou com um risco identificado, avaliado, controlado e monitorado.

Os saldos apresentados no balanço de 2017 referem-se aos Fundos para Desvios de Sinistralidade e Alterações de Hipóteses (Plano Cenibra, Plano Vale Mais, Plano Valiaprev, Plano Vale Fertilizantes e Abono Complementação); Fundo de Distribuição de Superávit 3 (Plano Benefício Definido), Fundo de Distribuição de Superávit 2016 (Plano Cenibra), além dos Fundos Valesul, Albrás e FCA (Plano Valiaprev), todos previstos nas notas técnicas atuariais dos planos de benefícios.

O Fundo Previdencial do Abono Complementação não sofreu alteração pois o mesmo vem sendo mantido em seu valor nominal de R\$ 97.495 desde o exercício de 2010 para cobrir eventuais perdas atuariais e financeiras. Uma vez que não houve resultado negativo de 2016 para 2017, tal fundo não teve variação.

|                                              | 2017             | 2016             | Var (%)      |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| <b>Abono complementação</b>                  |                  |                  |              |
| Outros - previsto em nota técnica atuarial   | 97.495           | 97.495           | -            |
| FDSA (*)                                     | 97.495           | 97.495           | -            |
| <b>Benefício definido</b>                    |                  |                  |              |
| Revisão do plano                             | 1.256.911        | 865.396          | 45,24        |
| Distribuição de superávit - 2012             | -                | 59.779           | (100,00)     |
| Distribuição de superávit - 3 (nota 17.1)    | 1.256.911        | 805.617          | 56,02        |
| <b>Cenibra</b>                               |                  |                  |              |
| Outros - previsto em nota técnica atuarial   | 15.512           | 15.424           | 0,57         |
| FDSA (*)                                     | 6.392            | 6.304            | 1,40         |
| Distribuição de superávit - 2016 (nota 17.2) | 9.120            | 9.120            | -            |
| <b>Vale Mais</b>                             |                  |                  |              |
| Outros - previsto em nota técnica atuarial   | 386.999          | 347.213          | 11,46        |
| FDSA (*)                                     | 386.999          | 347.213          | 11,46        |
| <b>Vale Fertilizantes</b>                    |                  |                  |              |
| Outros - previsto em nota técnica atuarial   | 314              | 273              | 15,02        |
| FDSA (*)                                     | 314              | 273              | 15,02        |
| <b>Valeprev</b>                              |                  |                  |              |
| Outros - previsto em nota técnica atuarial   | 47.227           | 40.497           | 16,62        |
| FDSA (*)                                     | 33.818           | 26.290           | 28,63        |
| Fundo Valesul                                | 4.468            | 4.063            | 9,97         |
| Fundo Albrás                                 | 8.832            | 10.045           | (12,08)      |
| Fundo FCA Risco                              | 109              | 99               | 10,10        |
| <b>Total</b>                                 | <b>1.804.459</b> | <b>1.366.298</b> | <b>32,07</b> |

(\*) Fundos para desvios de sinistralidade e alterações de hipóteses.

- **Fundo administrativo** - É constituído por resultado líquido do custeio administrativo adicionado ao rendimento dos investimentos da gestão administrativa, que objetiva cobrir as despesas administrativas a serem realizadas pela Valia na administração dos planos de benefícios previdenciais, na forma de seus regulamentos, considerando o limite mínimo relativo ao saldo do ativo permanente. Em 31 de dezembro de 2017 o saldo deste fundo é de R\$ 407.451 (R\$ 378.926 em 2016).
- **Fundo de investimento** - Fundo de Auto Seguro de Empréstimos (ASE), constituído para fazer face à eventos incertos ou que independam de atos sob a gestão da Valia, com impacto negativo sobre a rentabilidade da carteira de Empréstimos e Financiamentos. O saldo deste fundo é constituído pelos valores mensalmente apurados conforme percentual destinado a seguro da taxa de empréstimos.

Em 2017, mediante a avaliação da rentabilidade anual da carteira e perspectiva futura de inadimplência com base no cenário apresentado na política de investimentos, foi revertido integralmente o saldo deste fundo, assim como ocorreu no encerramento de 2016.

As variações comentadas anteriormente estão demonstradas como segue:

|                                  | <b>Fundos<br/>Previdenciais</b> | <b>Fundo<br/>Administrativo</b> | <b>Fundo<br/>Investimento</b> | <b>Total</b>     |
|----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|------------------|
| Saldos em 31 de dezembro de 2015 | 660.775                         | 325.963                         | 21.608                        | 1.008.346        |
| Formação/ Reversão de fundos     | <u>705.523</u>                  | <u>52.963</u>                   | <u>(21.608)</u>               | <u>736.878</u>   |
| Saldos em 31 de dezembro de 2016 | 1.366.298                       | 378.926                         | -                             | 1.745.224        |
| Formação/ (Reversão de fundos)   | <u>438.161</u>                  | <u>28.525</u>                   | <u>-</u>                      | <u>466.686</u>   |
| Saldos em 31 de dezembro de 2017 | <u>1.804.459</u>                | <u>407.451</u>                  | <u>-</u>                      | <u>2.211.910</u> |

## 15 Distribuição de Superávit

### a. Plano Benefício Definido

Historicamente este Plano tem realizado a distribuição de superávit desde o exercício de 2007 com base nas regras definidas em seu Regulamento e na constituição de Fundo de Distribuição específico para este fim, a saber:

- (1) Fundo Distribuição de superávit ("Fundo Superávit 1"): constituído em 2007 e completamente distribuído em 2014;
- (2) Fundo de Distribuição de Superávit 2012 ("Fundo Superávit 2"): constituído em 2012 e completamente distribuído em 2017;
- (3) Fundo de Distribuição de Superávit 3: constituído em 2016 e que passará a receber futuros excedentes destináveis.

Desde 2007 a referida distribuição tem sido realizada através de pagamentos mensais de 25% aplicados sobre a suplementação líquida de contribuição à Valia e ainda via distribuição de abonos extraordinários. No total, isto representa o pagamento de 66,75 suplementações adicionais ao longo dos últimos 11 anos (período de 2007 a 2017), ou seja, cerca de R\$ 2,5 bilhões pagos à título de distribuição de superávit no referido período.

A partir da alteração regulamentar aprovada em 2017, para o pagamento de abonos extraordinários, deverá ser observada a manutenção de saldo suficiente para suportar, no mínimo, 60 (sessenta) meses do pagamento mensal de superávit.

Os valores pagos a título de distribuição de superávit são registrados no grupo "Outras deduções" na Gestão Previdencial.

**a.1 Apuração do Superávit a destinar em 2017**

O superávit técnico acumulado é composto pelas Reserva de Contingência e Reserva Especial para Revisão do Plano, conforme detalhado abaixo. Sua distribuição é realizada conforme as regras da Resolução CGPC nº 26/2008.

|                                                   | 2017             | 2016             |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Reserva de Contingência</b>                    |                  |                  |
| Plano Benefício Definido                          | 1.557.390        | 1.578.311        |
| Plano Cenibra                                     | 2.026            | 2.124            |
| Plano Vale Mais                                   | 497.294          | 492.768          |
| Plano ValiaPrev                                   | 9.183            | 1.398            |
| Plano Vale Fertilizantes                          | 508              | 292              |
| Abono Complementação                              | 216.602          | 220.106          |
|                                                   | <b>2.283.003</b> | <b>2.294.999</b> |
| <b>Reserva Especial<br/>para Revisão do Plano</b> |                  |                  |
| Plano Benefício Definido                          | 33.249           | 53.496           |
| Plano Cenibra                                     | 2.431            | 547              |
| Abono Complementação                              | 58.545           | 9.984            |
|                                                   | <b>94.225</b>    | <b>64.027</b>    |
| <b>Superávit Técnico Acumulado</b>                | <b>2.377.228</b> | <b>2.359.026</b> |

Em 31 de dezembro de 2017, mediante previsibilidade regulamentar, a reserva especial destinável, no montante de R\$ 709.578, foi integralmente transferida para a constituição de fundo previdencial para distribuição de superávit, denominado de “Fundo de Distribuição de Superávit 3”, na forma da Seção III do Regulamento.

Abaixo está apresentada a memória de cálculo desta destinação do plano Benefício Definido, conforme os critérios aplicáveis definidos pela Resolução CGPC nº 26, de 29 de setembro de 2008 e suas atualizações.

|                                                                                                                      |                 | Plano Benefício Definido |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------------------|
| Superávit Acumulado até 31/12/2017 - antes das destinações                                                           | (a)             | 2.300.217                |
| (-) Constituição da Reservas de Contingências                                                                        | (b)             | (1.557.390)              |
| (=) Saldo remanescente após constituição da reserva de contingências                                                 | (c)             | <b>742.827</b>           |
| (-) Dedução da parcela da reserva<br>que não é passível de distribuição<br>e permanece na reserva especial           | (d)             | (33.249)                 |
| (=) Reserva especial suscetível de distribuição, valor<br>transferido para constituição dos Fundos Previdenciais (*) | (e) = (c) - (d) | <b>709.578</b>           |

- (a) Apresenta o total do superávit acumulado em 31/12/2017 antes das destinações;
- (b) A reserva de contingência deve corresponder ao valor de 25% das provisões matemáticas do plano ou o valor da seguinte fórmula “[10% + (1% x duração do passivo do plano) ] x Provisão Matemática”, dos dois, o que for menor. Para o plano o menor valor foi o calculado com base na fórmula, considerando a *duration* de 9,81 anos para o Plano Benefício Definido.

- (c) Após a constituição da reserva de contingência, os recursos excedentes serão empregados na constituição da reserva especial para a revisão do plano de benefícios, conforme o artigo 8º da Resolução CFGPC 26/2008. Porém, conforme o § 2º do artigo 9º desta mesma Resolução, anteriormente à destinação deverão ser deduzidos da reserva especial, para fins de cálculo do montante a ser destinado, os valores correspondentes à diferença entre as provisões matemáticas calculadas com as hipóteses efetivamente adotadas pelo plano (apresentadas na nota 13) e aquelas calculadas com as seguintes hipóteses da norma, abaixo transcritas:
  - (i) tábua biométrica que gere expectativas de vida completa iguais ou superiores às resultantes da aplicação da Tábua AT-2000 Suavizada em 10% (dez por cento), observado o disposto nos subitens 2.1 e 4.8 do Regulamento Anexo à Resolução CGPC nº 18, de 28 de março de 2006; e
  - (ii) Taxa máxima de juros real anual correspondente ao teto estabelecido no item 4 do Regulamento Anexo à Resolução CGPC nº 18, de 28 de março de 2006, do Conselho de Gestão da Previdência Complementar, para o respectivo plano de benefícios, reduzida em um ponto percentual.

Por consequência da aplicação de tais hipóteses, a apuração da reserva especial para revisão do plano também é impactada, considerando a nova *duration* de 9,82 anos para o Plano Benefício Definido.

- (d) Após a apuração da Provisão Matemática de acordo com a letra c, é apurado o valor passível de destinação que é transferido para os fundos previdenciais. O saldo remanescente que não é passível de destinação permanece na Reserva Especial para revisão do plano.

**b. Plano Cenibra**

No encerramento do exercício de 2016, verificou-se o registro de Reserva Especial pelo terceiro ano consecutivo no Plano Cenibra. Em linha com os princípios estabelecidos pela Resolução CGPC nº 26/2008, a reserva especial suscetível de distribuição foi integralmente transferida para a constituição de fundo previdencial para distribuição de superávit, denominado de “Fundo de Distribuição de Superávit 2016”, conforme demonstrado no quadro apresentado no início desta nota explicativa.

Em reunião de 21 de junho de 2017 o Conselho Deliberativo deliberou a respeito da elaboração de estudo atuarial visando a distribuição do Fundo de Distribuição de Superávit 2016, a realização de auditoria específica independente para avaliação dos recursos garantidores e das reservas matemáticas do plano Cenibra relativos a 31/12/2016, bem como a submissão do respectivo dossiê à PREVIC. A emissão do relatório da auditoria independente foi em 12 de dezembro de 2017 compondo o dossiê para envio à PREVIC (nota explicativa nº 19).

## **16 Partes Relacionadas**

Conforme CPC 05 - Partes Relacionadas, as transações com partes relacionadas e saldos existentes com outras entidades de grupo econômico devem ser divulgadas nas demonstrações contábeis da entidade.

As transações com partes relacionadas foram realizadas em condições compatíveis com as praticadas com terceiros.



**a. Investimentos no patrocinador Vale S.A**

A Valia possuía ativos da Vale em suas carteiras de investimentos (gestão própria e terceirizada) com as seguintes posições de encerramento de exercício:

| <b>Benefício Definido</b>   | <b>2017</b>   | <b>2016</b>   | <b>Var (%)</b> |
|-----------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Debênture Vale (CVRDA6) (i) | 176           | 177           | (0,56)         |
| VALE3                       | 24.738        | 12.825        | 98,89          |
| VALE5 (ii)                  | -             | 15.695        | (100,00)       |
| <b>Total</b>                | <b>24.914</b> | <b>28.697</b> | <b>(13,18)</b> |
| <b>Vale Mais</b>            | <b>2017</b>   | <b>2016</b>   | <b>Var (%)</b> |
| Debênture Vale (CVRDA6) (i) | 12            | 12            | -              |
| VALE3                       | 58.816        | 12.500        | 370,53         |
| VALE5 (ii)                  | -             | 15.511        | (100,00)       |
| <b>Total</b>                | <b>58.828</b> | <b>28.023</b> | <b>109,93</b>  |
| <b>Valiaprev</b>            | <b>2017</b>   | <b>2016</b>   | <b>Var (%)</b> |
| VALE3                       | 4.689         | 1.320         | 255,23         |
| VALE5 (ii)                  | -             | 1.640         | (100,00)       |
| <b>Total</b>                | <b>4.689</b>  | <b>2.960</b>  | <b>58,41</b>   |
| <b>Vale Fertilizantes</b>   | <b>2017</b>   | <b>2016</b>   | <b>Var (%)</b> |
| VALE3                       | 322           | 97            | 231,96         |
| VALE5 (ii)                  | -             | 120           | (100,00)       |
| <b>Total</b>                | <b>322</b>    | <b>217</b>    | <b>48,39</b>   |
| <b>Total Geral</b>          | <b>88.753</b> | <b>59.897</b> | <b>48,18</b>   |

(ii) Para a debênture CVRDA6 é utilizada a metodologia de precificação do custodiante Bradesco onde é aplicada a taxa da operação de aquisição deste ativo, uma vez que é um ativo sem cotação em mercado ativo.

(iii) O papel VALE5 não é mais negociado e sua posição foi convertida para VALE3.

A redução na posição do plano Benefício Definido nas ações reflete a diminuição da posição do plano no FIA INDEX.

**b. Imóveis Locados ao Patrocinador Vale S.A.**

Em 21/03/2016 ocorreu o distrato da locação do imóvel Edifício Barão de Mauá locado pela Vale, onde era sua sede. Este imóvel, conforme nota 6.6, encontra-se em obras de reforma de grande porte.

| Receita de Aluguel     | 2017 | 2016  | Var (%)  |
|------------------------|------|-------|----------|
| Edifício Barão de Mauá | -    | 2.973 | (100,00) |

**17 Consolidação das Demonstrações Contábeis**

Os valores das rubricas Custeio Administrativo de Investimento (1.2.2.1.99), Custeio Administrativo (2.1.1.9.03) que apresentam os recursos a transferir dos planos de benefícios para custeio dos gastos administrativos, oriundos da taxa administrativa de empréstimo ou ainda da necessidade de cobertura de gastos administrativos sofrem o referido ajuste na demonstração consolidada.

Os valores das rubricas Reserva de Contingência e Reserva para Revisão do plano, apurados individualmente por plano de também são ajustados na demonstração consolidada da Fundação, garantindo assim uma posição consolidada do Equilíbrio Técnico da Fundação.

Objetivando a evidenciação da participação dos planos de benefícios no Plano de Gestão Administrativa as rubricas desta referida participação (1.2.2.3 e 2.3.2.2) também são ajustadas na demonstração consolidada. Segue quadro resumo dos referidos ajustes de consolidação:

| Rubrica Contábil | Descrição                              | 2017           | 2016           | Var (%)     |
|------------------|----------------------------------------|----------------|----------------|-------------|
| <b>Ativo</b>     |                                        |                |                |             |
| 1.2.2.1.99       | Outros Recursos a Receber              | 322            | 2.977          | (89,18)     |
| 1.2.2.3          | Participação no PGA                    | 407.451        | 378.926        | 7,53        |
| <b>Total</b>     |                                        | <b>407.773</b> | <b>381.902</b> | <b>6,77</b> |
| <b>Passivo</b>   |                                        |                |                |             |
| 2.1.1.9          | Outras Exigibilidades                  | 322            | 2.977          | (89,18)     |
| 2.3.1.2.01.01.01 | Reserva de Contingência                | 94.225         | 64.027         | (247,16)    |
| 2.3.1.2.01.01.02 | Reserva Especial para Revisão do Plano | (94.225)       | (64.027)       | (247,16)    |
| 2.3.2.2          | Fundos Administrativos                 | 407.451        | 378.926        | 7,53        |
| <b>Total</b>     |                                        | <b>407.773</b> | <b>381.902</b> | <b>6,77</b> |

**18 Outros Assuntos**

Em 19/12/2016 foi firmado, entre a Vale S.A. e a MOSAIC (The Mosaic Company), acordo de venda de ações (Stock Purchase Agreement - SPA) e controle acionário da empresa Vale Fertilizantes S.A.

Em 26/07/2017, a Patrocinadora Vale Fertilizantes S.A. manifestou a intenção de realizar : (i) a cisão dos Planos de Benefícios Vale Mais e Vale Fertilizantes, da parcela relativa aos participantes ativos e assistidos a ela vinculados, com consequente criação de dois novos Planos de Benefícios (“espelhos”); (ii) a rescisão aos Convênios de Adesão aos Planos Vale Mais e Vale Fertilizantes. A Valia está dando prosseguimento ao processo de cisão dos referidos planos, bem como efetuando as adequações necessárias nos planos (nota explicativa nº 6.3).

## **19 Eventos Subsequentes**

- (a) No citado acordo SPA (nota explicativa nº 18) havia a intenção da nova controladora da Vale Fertilizantes S.A. de efetuar a transferência de gerenciamento dos novos Planos de Benefícios (parcelas cindidas) para outra Entidade, após autorização da Previc. Em 05/01/2018, foi assinado o documento “SPA Waiver Letter”, excluindo do acordo SPA a obrigação da transferência de gerenciamento, permanecendo, portanto, o gerenciamento dos novos Planos pela Valia, até posterior deliberação.”
- (b) A Valia protocolou junto à Previc em 30 de janeiro de 2018 dossiê relativo ao processo de distribuição do Fundo de Distribuição de Superávit 2016.
- (c) Em 31 de janeiro de 2018, a Valia efetuou provisão para perda de 100% das debêntures emitidas pela Contax, num total de R\$ 323, pertencentes aos planos Vale Mais, Valiaprev e Vale Fertilizantes, devido aos riscos e incertezas inerentes ao processo de reestruturação que a Companhia está passando.
- (d) Em 05 de fevereiro de 2018 a Valia recebeu o parecer Previc nº 905/2017/CTR/CGTR/DILIC informando a conclusão do processo de retirada de patrocínio da Araucárias Nitrogenados S.A. do Plano Vale Mais.

\* \* \*

Maria Eudoxia Monteiro de Barros Gurgel  
Diretora Superintendente  
CPF: 003.438.267-47

Mauricio da Rocha Wanderley  
Diretor de Investimentos e Finanças  
CPF: 001.911.777-92

Maria Elisabete Silveira Teixeira  
Diretora de Seguridade  
CPF: 860.851.237-87

Fernanda Alves Gouvêa  
Contadora Geral - CRC-RJ 105.083/O-0  
CPF: 088.660.857-07

RELATÓRIO ANUAL 2017

# **Cenário Macroeconômico**

## Cenário Externo

O ambiente global apresentou ao longo de 2017 indicadores de crescimento positivos e redução gradual do risco político, capitaneado pelos resultados das eleições no continente europeu. Além disso, os riscos políticos emanados dos movimentos nacionalistas/populistas parecem mais contidos, sobretudo na Europa, em parte devido à melhora do crescimento econômico. A atividade internacional iniciou o ano na forte variação de 4%. No entanto, o ritmo arrefeceu em razão da desaceleração moderada da economia chinesa, mesmo assim seguiu robusto ao redor de 3,5%. A inflação global permaneceu baixa (perto de 2% na variação anual), apesar da taxa de desemprego em redução, e poderá sofrer mudanças nos próximos meses sob influência do efeito base dos preços de energia.

Nos Estados Unidos, o ano de 2017 foi marcado pelo início do mandato de Donald Trump. Com a sua vitória nas eleições em 2016, o mercado se viu diante da expectativa de uma série de reformas. Muitas das propostas pelo presidente apresentaram dificuldades de serem aprovadas, principalmente devido a divisões dentro do próprio partido republicano, como foi o caso da reforma no setor de saúde. Mais recentemente, novos avanços ocorreram para a reforma tributária, cuja redução dos impostos para as grandes empresas poderá estimular o investimento e a geração de empregos. O banco central norte-americano (FED) decidiu aumentar a taxa de juros na reunião de política monetária de dezembro, pela terceira vez no ano. A mudança na taxa de juros e a sinalização de novas altas para 2018 se baseiam em uma boa perspectiva econômica e na melhora do mercado de trabalho, já que os dados têm surpreendido positivamente.

A Zona do Euro, que iniciou o ano sob incertezas com relação às eleições e à possível vitória de candidatos populistas, teve um bom desempenho nos mercados, sobretudo devido à melhora na economia, o que resultou na contenção dos movimentos nacionalistas. O cenário continua apresentando uma perspectiva positiva, no seguimento do desempenho observado em 2017. O segundo semestre do ano foi marcado pelo maior avanço na região, especialmente após sinais agressivos de retirada de estímulos por parte do Banco Central Europeu, o que eleva a confiança na Zona do Euro em relação ao consumo e à produção. Do lado negativo, a alta incerteza sobre as negociações relacionadas à saída do Reino Unido da União Europeia gerou uma certa volatilidade nos mercados.

Na China, a perspectiva de crescimento continua apresentando um viés de queda em relação ao patamar dos anos anteriores, com estimativa de fechamento de 2017 em torno de 6,9%. No entanto, o ano foi especialmente forte para a China, com os dados acima das expectativas. Os receios de uma desaceleração mais abrupta da economia diminuíram, sugerindo perspectivas de

crescimento mais estáveis no que se refere ao curto prazo, de forma que o mercado tem como projeção para os próximos anos (médio prazo) um avanço da economia não muito abaixo do atual. Os dados de PMI referentes a dezembro apontam para alguma moderação do crescimento, com o indicador da indústria encerrando o ano em 51,6 e o de serviços em 55. Ainda assim, ambos os índices permanecem acima de 50 pontos, patamar que indica expansão dos setores da economia.

### Cenário Doméstico

No ano de 2017, a economia brasileira retomou a trajetória de crescimento que se disseminou nos três setores da economia: indústria, serviços e agropecuária. Pelo lado da demanda, o consumo vem exibindo dinamismo, em decorrência da recuperação do mercado de trabalho, da retomada, ainda que tímida, da oferta de crédito às famílias; e do aumento da confiança. Para o fechamento do ano, a projeção de crescimento do PIB é de 1,0%.

Dentre as surpresas positivas, destaca-se o IPCA que encerrou 2017 em 2,95%, abaixo do piso da meta de inflação. A queda dos preços dos alimentos foi um fator importante para a redução de inflação, além do período de recessão.

Com a queda da inflação corrente e as expectativas para o futuro ancoradas um pouco abaixo da meta, o Banco Central (BCB) reduziu significativamente a taxa básica de juros, que atingiu 7% ao ano no início de dezembro – menor patamar histórico – e sinalizou um novo corte de 25 bps, mas reforçou que as incertezas para a próxima reunião são maiores.

O dólar encerrou o mês de dezembro em R\$ 3,29/US\$. O cenário eleitoral incerto abre espaço para mais volatilidade ao longo de 2018.

Quanto à Bolsa Brasileira encerrou o ano em 26,9%. Os investidores ficaram mais otimistas com a economia do país e um saldo positivo de capital estrangeiro deu impulso à bolsa no último mês do ano.



RELATÓRIO ANUAL 2017

# **Despesas de investimentos**

| <b>DESPESAS DE INVESTIMENTOS -<br/>CONSOLIDADA</b> | <b>Total</b>  |
|----------------------------------------------------|---------------|
| Taxa de Administração dos Fundos                   | 1.051.093,80  |
| Custódia                                           | 820.285,68    |
| Controladoria                                      | 74.457,13     |
| Taxa de Gestão dos Fundos                          | 10.780.218,74 |
| Taxa de Fiscalização - CVM                         | 626.160,94    |
| Selic                                              | 428.470,37    |
| Cetip                                              | 832.803,81    |
| Taxa Bovespa                                       | 34.059,62     |
| Andima                                             | 77.788,00     |
| Auditoria - Fundos                                 | 71.365,23     |
| Cartório - Fundos                                  | 2.060,43      |
| Corretagens + Emolumentos                          | 1.903.190,69  |
| Taxa de Performance                                | 1.722.622,59  |



| <b>DESPESAS DE INVESTIMENTOS -<br/>PLANO BD</b> | <b>Total</b> |
|-------------------------------------------------|--------------|
| Taxa de Administração dos Fundos                | 457.637,24   |
| Custódia                                        | 360.512,95   |
| Controladoria                                   | 26.260,03    |
| Taxa de Gestão dos Fundos                       | 3.974.004,98 |
| Taxa de Fiscalização - CVM                      | 193.869,14   |
| Selic                                           | 214.811,29   |
| Cetip                                           | 261.697,47   |
| Taxa Bovespa                                    | 12.293,81    |
| Andima                                          | 25.461,18    |
| Auditoria - Fundos                              | 21.861,10    |
| Cartório - Fundos                               | 851,64       |
| Corretagens + Emolumentos                       | 701.995,85   |
| Taxa de Performance                             | 635.001,38   |

| <b>DESPESAS DE INVESTIMENTOS -<br/>PLANO VALE MAIS</b> | <b>Total</b> |
|--------------------------------------------------------|--------------|
| Taxa de Administração dos Fundos                       | 288.878,09   |
| Custódia                                               | 357.526,90   |
| Controladoria                                          | 36.924,67    |
| Taxa de Gestão dos Fundos                              | 6.135.227,94 |
| Taxa de Fiscalização - CVM                             | 329.213,13   |
| Selic                                                  | 147.743,87   |
| Cetip                                                  | 415.238,09   |
| Taxa Bovespa                                           | 19.668,73    |
| Andima                                                 | 39.698,60    |
| Auditoria - Fundos                                     | 33.286,73    |
| Cartório - Fundos                                      | 977,74       |
| Corretagens + Emolumentos                              | 1.081.858,33 |
| Taxa de Performance                                    | 977.939,92   |

| <b>DESPESAS DE INVESTIMENTOS -<br/>PLANO VALIAPREV</b> | <b>Total</b> |
|--------------------------------------------------------|--------------|
| Taxa de Administração dos Fundos                       | 24.589,65    |
| Custódia                                               | 27.914,44    |
| Controladoria                                          | 3.549,90     |
| Taxa de Gestão dos Fundos                              | 629.465,68   |
| Taxa de Fiscalização - CVM                             | 32.015,70    |
| Selic                                                  | 13.307,81    |
| Cetip                                                  | 42.386,73    |
| Taxa Bovespa                                           | 1.904,41     |
| Andima                                                 | 3.830,10     |
| Auditoria - Fundos                                     | 3.338,82     |
| Cartório - Fundos                                      | 95,81        |
| Corretagens + Emolumentos                              | 107.990,77   |
| Taxa de Performance                                    | 102.811,96   |

| <b>DESPESAS DE INVESTIMENTOS -<br/>PLANO VALE FERTILIZANTES</b> | <b>Total</b> |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|
| Taxa de Administração dos Fundos                                | 2.594,39     |
| Custódia                                                        | 2.534,63     |
| Controladoria                                                   | 282,87       |
| Taxa de Gestão dos Fundos                                       | 41.520,15    |
| Taxa de Fiscalização - CVM                                      | 2.776,71     |
| Selic                                                           | 1.299,56     |
| Cetip                                                           | 4.074,16     |
| Taxa Bovespa                                                    | 128,96       |
| Andima                                                          | 321,74       |
| Auditoria - Fundos                                              | 242,00       |
| Cartório - Fundos                                               | 6,44         |
| Corretagens + Emolumentos                                       | 7.240,81     |
| Taxa de Performance                                             | 6.869,33     |

| <b>DESPESAS DE INVESTIMENTOS -<br/>PLANO CENIBRA</b> | <b>Total</b> |
|------------------------------------------------------|--------------|
| Taxa de Administração dos Fundos                     | 1.362,09     |
| Custódia                                             | 950,99       |
| Controladoria                                        | 40,86        |
| Taxa de Gestão dos Fundos                            | -            |
| Taxa de Fiscalização - CVM                           | 538,58       |
| Selic                                                | 747,97       |
| Cetip                                                | 1.375,04     |
| Taxa Bovespa                                         | 0,78         |
| Andima                                               | 57,82        |
| Auditoria - Fundos                                   | 42,70        |
| Cartório - Fundos                                    | 0,15         |
| Corretagens + Emolumentos                            | -            |
| Taxa de Performance                                  | -            |

| <b>DESPESAS DE INVESTIMENTOS -<br/>ABONO</b> | <b>Total</b> |
|----------------------------------------------|--------------|
| Taxa de Administração dos Fundos             | 72.078,32    |
| Custódia                                     | 41.878,21    |
| Controladoria                                | 2.149,98     |
| Taxa de Gestão dos Fundos                    | -            |
| Taxa de Fiscalização - CVM                   | 28.585,07    |
| Selic                                        | 40.117,84    |
| Cetip                                        | 69.078,43    |
| Taxa Bovespa                                 | 41,28        |
| Andima                                       | 3.039,35     |
| Auditoria - Fundos                           | 2.271,31     |
| Cartório - Fundos                            | 8,05         |
| Corretagens + Emolumentos                    | -            |
| Taxa de Performance                          | -            |

| <b>DESPESAS DE INVESTIMENTOS -<br/>PGA</b> | <b>Total</b> |
|--------------------------------------------|--------------|
| Taxa de Administração dos Fundos           | 203.954,01   |
| Custódia                                   | 28.967,57    |
| Controladoria                              | 5.248,83     |
| Taxa de Gestão dos Fundos                  | -            |
| Taxa de Fiscalização - CVM                 | 39.162,60    |
| Selic                                      | 10.442,02    |
| Cetip                                      | 38.953,90    |
| Taxa Bovespa                               | 21,64        |
| Andima                                     | 5.379,22     |
| Auditoria - Fundos                         | 10.322,57    |
| Cartório - Fundos                          | 120,59       |
| Corretagens + Emolumentos                  | 4.104,93     |
| Taxa de Performance                        | -            |

# **Rentabilidad**



| <b>VALIA - SEGMENTOS</b>    | <b>R\$ MIL</b>    | <b>% Part.</b> |
|-----------------------------|-------------------|----------------|
| RENTA FIXA                  | 17.774.168        | 78,89%         |
| RENTA VARIÁVEL              | 1.642.209         | 7,29%          |
| INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS  | 687.085           | 3,05%          |
| INVESTIMENTOS NO EXTERIOR   | 89.982            | 0,40%          |
| IMÓVEIS                     | 1.206.442         | 5,35%          |
| OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES | 772.065           | 3,43%          |
| <b>INVESTIMENTOS</b>        | <b>22.171.950</b> | <b>98,41%</b>  |
| OUTROS                      | 358.924           | 1,59%          |
| <b>TOTAL</b>                | <b>22.530.874</b> | <b>100,00%</b> |

| <b>VALIA - SEGMENTOS</b>    | <b>Rentabilidade</b> |
|-----------------------------|----------------------|
| RENTA FIXA                  | 9,82%                |
| RENTA VARIÁVEL              | 27,43%               |
| INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS  | 17,39%               |
| INVESTIMENTOS NO EXTERIOR   | 20,77%               |
| IMÓVEIS                     | 0,64%                |
| OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES | 12,81%               |
| VALIA                       | 10,69%               |

| <b>INDICES</b>      | <b>Rentabilidade</b> |
|---------------------|----------------------|
| INPC + 5% aa        | 7,17%                |
| Ibovespa Fechamento | 26,86%               |
| IBrX 50 Fechamento  | 26,81%               |

| <b>RENTABILIDADE POR PERFIL</b> | <b>Rentabilidade</b> |
|---------------------------------|----------------------|
| Vale Mais Renda FIX             | 12,23%               |
| Vale Mais Renda Mix 20          | 15,48%               |
| Vale Mais Renda Mix 35          | 17,91%               |
| Vale Mais Renda Mix 40          | 18,62%               |
| Vale Mais Renda Programada      | 9,49%                |
| Vale Mais Renda Vitalício       | 9,07%                |
| Valiaprev Renda FIX             | 12,15%               |
| Valiaprev Renda Mix 20          | 15,43%               |
| Valiaprev Renda Mix 35          | 17,86%               |
| Valiaprev Renda Mix 40          | 18,57%               |
| Valiaprez Renda Programada      | 9,58%                |
| Valiaprev Renda Vitalício       | 8,96%                |
| Vale Fertilizantes Renda        | 13,84%               |

| <b>RENTABILIDADE POR PLANO</b> | <b>Rentabilidades</b> |
|--------------------------------|-----------------------|
| BD                             | 9,84%                 |
| VALEMAIS RENDA                 | 14,22%                |
| VALIAPREV RENDA                | 14,19%                |
| VALIA                          | 10,69%                |
| MÉDIA DOS ÚLTIMOS 10 ANOS      | 12,28%                |

| <b>Plano BD - Segmentos</b> | <b>Rent líquida</b> | <b>Índice de Referência</b> | <b>Rent.</b> |
|-----------------------------|---------------------|-----------------------------|--------------|
| RENTA FIXA                  | 9,46%               | INPC + 5 % a.a.             | 7,17%        |
| RENTA VARIÁVEL              | 27,16%              | Ibovespa                    | 26,86%       |
| INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS  | 18,06%              | INPC + 5,5% a.a.            | 7,17%        |
| IMÓVEIS                     | 0,49%               | INPC + 5,5% a.a.            | 7,17%        |
| OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES | 12,09%              | INPC + 5,5% a.a.            | 7,17%        |

| <b>Plano VALEMAIS - Segmentos</b> | <b>Rent líquida</b> | <b>Índice de Referência</b>       | <b>Rent.</b> |
|-----------------------------------|---------------------|-----------------------------------|--------------|
| RENDA FIXA                        | 10,45%              | 42% CDI,<br>58%(IPC-Br +5,5%a.a.) | 9,35%        |
| RENDA VARIÁVEL                    | 27,58%              | Ibovespa                          | 26,86%       |
| INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS        | 11,63%              | IPC-Br +5,5%a.a.                  | 8,91%        |
| INVESTIMENTOS NO EXTERIOR         | 20,77%              | MSCI Word Index                   | 21,82%       |
| IMÓVEIS                           | 1,29%               | IPC-Br +5,5%a.a.                  | 8,91%        |
| OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES       | 13,74%              | IPC-Br +5,5%a.a.                  | 8,91%        |

| <b>Plano VALIAPREV - Segmentos</b> | <b>Rent líquida</b> | <b>Índice de Referência</b>      | <b>Rent.</b> |
|------------------------------------|---------------------|----------------------------------|--------------|
| RENDA FIXA                         | 11,09%              | 66% CDI + 34%<br>(IPC-BR + 5,5%) | 9,60%        |
| RENDA VARIÁVEL                     | 27,70%              | Ibovespa                         | 26,86%       |
| OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES        | 13,03%              | IPC-Br +5,5%a.a.                 | 8,91%        |

| <b>Plano VALE FERTILIZANTES - Segmentos</b> | <b>Rent líquida</b> | <b>Índice de Referência</b> | <b>Rent.</b> |
|---------------------------------------------|---------------------|-----------------------------|--------------|
| RENDA FIXA                                  | 12,05%              | 95% CDI + 5%<br>(INPC + 5%) | 9,81%        |
| RENDA VARIÁVEL                              | 27,69%              | Ibovespa                    | 26,86%       |

| <b>Plano ABONO - Segmentos</b> | <b>Rent líquida</b> | <b>Índice de Referência</b> | <b>Rent.</b> |
|--------------------------------|---------------------|-----------------------------|--------------|
| RENDA FIXA                     | 8,92%               | IGP-DI + 5,5%<br>a.a        | 5,06%        |

| <b>Plano CENIBRA - Segmentos</b> | <b>Rent líquida</b> | <b>Índice de Referência</b> | <b>Rent.</b> |
|----------------------------------|---------------------|-----------------------------|--------------|
| RENDA FIXA                       | 8,84%               | IGPM + 5,5% a.a             | 4,95%        |

| <b>Plano PGA - Segmentos</b> | <b>Rent líquida</b> | <b>Índice de Referência</b> | <b>Rent.</b> |
|------------------------------|---------------------|-----------------------------|--------------|
| RENDA FIXA                   | 9,98%               | CDI                         | 9,95%        |

# RENTABILIDADE HISTÓRICA CONSOLIDADA

| <b>ÚLTIMOS 10 ANOS</b> | <b>Rentabilidade</b> |
|------------------------|----------------------|
| 2008                   | 0,19%                |
| 2009                   | 24,52%               |
| 2010                   | 18,30%               |
| 2011                   | 10,59%               |
| 2012                   | 19,29%               |
| 2013                   | 3,86%                |
| 2014                   | 10,65%               |
| 2015                   | 11,37%               |
| 2016                   | 13,32%               |
| 2017                   | 10,69%               |

# **Resumo do demonstrativo de investimentos**

## CONSOLIDADO

|                                                    | DEZEMBRO DE 2017      |               | DEZEMBRO DE 2016      |               |
|----------------------------------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
|                                                    | VALOR APLICADO        | % APLICADO    | VALOR APLICADO        | % APLICADO    |
| <b>RECURSOS GARANTIDORES DAS RESERVAS TÉCNICAS</b> | <b>22.163.988.466</b> | <b>100,00</b> | <b>21.067.593.660</b> | <b>100,00</b> |
| <b>A - DISPONÍVEL EM CONTA CORRENTE</b>            | <b>2.830.419</b>      | <b>0,02</b>   | <b>652.542</b>        | <b>0,00</b>   |
| <b>B - INVESTIMENTOS EM RENDA FIXA</b>             | <b>17.773.312.856</b> | <b>100,00</b> | <b>17.023.227.993</b> | <b>80,80</b>  |
| CDB/LFS                                            | 118.695.617           | 0,67          | 238.448.691           | 1,13          |
| DEBÊNTURES                                         | 83.145.139            | 0,47          | 119.387.341           | 0,57          |
| FUNDOS RF                                          | 9.139.118.638         | 51,42         | 8.505.283.455         | 40,37         |
| TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS*                         | 8.432.353.463         | 47,44         | 8.160.108.507         | 38,73         |
| <b>C - INVESTIMENTOS EM RENDA VARIÁVEL</b>         | <b>1.642.208.938</b>  | <b>9,24</b>   | <b>1.348.034.642</b>  | <b>6,40</b>   |
| FUNDOS RV                                          | 1.642.208.938         | 9,24          | 1.348.034.642         | 6,40          |
| <b>D - INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS</b>              | <b>687.084.851</b>    | <b>3,87</b>   | <b>565.223.037</b>    | <b>2,68</b>   |
| FUNDOS DE PARTICIPAÇÃO                             | 666.144.069           | 3,75          | 543.774.763           | 2,58          |
| FUNDO IMOBILIÁRIO                                  | 20.940.782            | 0,12          | 21.448.274            | 0,10          |



|                                        |                      |              |                      |              |
|----------------------------------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|
| <b>E - INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>   | <b>89.981.679</b>    | <b>0,51</b>  | <b>37.742.471</b>    | <b>0,18</b>  |
| FUNDOS                                 | 89.981.679           | 0,51         | 37.742.471           | 0,18         |
| <b>F - INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS</b>  | <b>1.206.442.333</b> | <b>6,79</b>  | <b>1.206.965.310</b> | <b>5,73</b>  |
| IMÓVEIS                                | 1.206.442.333        | 6,79         | 1.206.965.310        | 5,73         |
| <b>G - OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES</b> | <b>772.064.580</b>   | <b>4,34</b>  | <b>889.055.506</b>   | <b>4,22</b>  |
| EMPRÉSTIMOS                            | 771.594.999          | 4,34         | 888.437.419          | 4,22         |
| FINANCIAMENTOS IMOBILIÁRIOS            | 469.580              | 0,00         | 618.087              | 0,00         |
| <b>H - INVESTIMENTOS A PAGAR</b>       | <b>(9.937.191)</b>   | <b>-0,06</b> | <b>(3.307.841)</b>   | <b>-0,02</b> |
|                                        |                      |              |                      |              |

\* O saldo de Títulos Públicos Federais é deduzido do valor do depósito em garantia de NTN-C do plano BD.

## PLANO BENEFÍCIO DEFINIDO

|                                                    | DEZEMBRO DE 2017      |               | DEZEMBRO DE 2016      |               |
|----------------------------------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
|                                                    | VALOR APLICADO        | % APLICADO    | VALOR APLICADO        | % APLICADO    |
| <b>RECURSOS GARANTIDORES DAS RESERVAS TÉCNICAS</b> | <b>11.434.780.462</b> | <b>100,00</b> | <b>11.416.215.630</b> | <b>100,00</b> |
| <b>A - DISPONÍVEL EM CONTA CORRENTE</b>            | <b>2.786.676</b>      | <b>0,02</b>   | <b>608.740</b>        | <b>0,01</b>   |
| <b>B - INVESTIMENTOS EM RENDA FIXA</b>             | <b>8.903.838.645</b>  | <b>77,87</b>  | <b>8.965.321.014</b>  | <b>78,53</b>  |
| CDB/LFS                                            | -                     | 0,00          | 50.811.981            | 0,45          |
| DEBÊNTURES                                         | 65.546.202            | 0,57          | 99.758.898            | 0,87          |
| FUNDOS RF                                          | 1.995.710.331         | 17,45         | 2.105.357.264         | 18,44         |
| TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS*                         | 6.842.582.111         | 59,84         | 6.709.392.871         | 58,77         |
| <b>C - INVESTIMENTOS EM RENDA VARIÁVEL</b>         | <b>532.640.750</b>    | <b>4,66</b>   | <b>558.435.709</b>    | <b>4,89</b>   |
| FUNDOS RV                                          | 532.640.750           | 4,66          | 558.435.709           | 4,89          |
| <b>D - INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS</b>              | <b>616.838.939</b>    | <b>5,39</b>   | <b>506.866.530</b>    | <b>4,44</b>   |
| FUNDOS DE PARTICIPAÇÃO                             | 597.218.810           | 5,22          | 486.770.915           | 4,26          |
| FUNDO IMOBILIÁRIO                                  | 19.620.129            | 0,17          | 20.095.615            | 0,18          |

|                                        |                    |              |                    |              |
|----------------------------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| <b>F - INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS</b>  | <b>976.106.573</b> | <b>8,54</b>  | <b>976.301.015</b> | <b>8,55</b>  |
| IMÓVEIS                                | 976.106.573        | 8,54         | 976.301.015        | 8,55         |
| <b>G - OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES</b> | <b>411.196.005</b> | <b>3,60</b>  | <b>411.376.784</b> | <b>3,60</b>  |
| EMPRÉSTIMOS                            | 410.962.422        | 3,59         | 411.078.814        | 3,60         |
| FINANCIAMENTOS IMOBILIÁRIOS            | 233.582            | 0,00         | 297.970            | 0,00         |
| <b>H - INVESTIMENTOS A PAGAR</b>       | <b>(8.627.125)</b> | <b>-0,08</b> | <b>(2.694.161)</b> | <b>-0,02</b> |
|                                        |                    |              |                    |              |

\* O saldo de Títulos Públicos Federais é deduzido do valor do depósito em garantia de NTN-C do plano BD.

## PLANO VALE MAIS

|                                                    | DEZEMBRO DE 2017     |               | DEZEMBRO DE 2016     |               |
|----------------------------------------------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
|                                                    | VALOR APLICADO       | % APLICADO    | VALOR APLICADO       | % APLICADO    |
| <b>RECURSOS GARANTIDORES DAS RESERVAS TÉCNICAS</b> | <b>7.970.601.401</b> | <b>100,00</b> | <b>7.054.921.579</b> | <b>100,00</b> |
| <b>A - DISPONÍVEL EM CONTA CORRENTE</b>            | <b>32.944</b>        | <b>0,00</b>   | <b>30.877</b>        | <b>0,00</b>   |
| <b>B - INVESTIMENTOS EM RENDA FIXA</b>             | <b>6.233.881.346</b> | <b>100,00</b> | <b>5.580.957.156</b> | <b>79,11</b>  |
| CDB/LFS                                            | 47.478.247           | 0,76          | 120.785.467          | 1,71          |
| DEBÊNTURES                                         | 17.598.937           | 0,28          | 19.628.443           | 0,28          |
| FUNDOS RF                                          | 4.642.582.786        | 74,47         | 4.057.637.666        | 57,51         |
| TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS*                         | 1.526.221.377        | 24,48         | 1.382.905.580        | 19,60         |
| <b>C - INVESTIMENTOS EM RENDA VARIÁVEL</b>         | <b>1.014.070.085</b> | <b>16,27</b>  | <b>708.006.903</b>   | <b>10,04</b>  |
| FUNDOS RV                                          | 1.014.070.085        | 16,27         | 708.006.903          | 10,04         |
| <b>D - INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS</b>              | <b>70.245.913</b>    | <b>1,13</b>   | <b>58.356.508</b>    | <b>0,83</b>   |
| FUNDOS DE PARTICIPAÇÃO                             | 68.925.259           | 1,11          | 57.003.849           | 0,81          |
| FUNDO IMOBILIÁRIO                                  | 1.320.653            | 0,02          | 1.352.659            | 0,02          |

|                                        |                    |              |                    |              |
|----------------------------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| <b>E - INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>   | <b>89.981.679</b>  | <b>1,44</b>  | <b>37.742.471</b>  | <b>0,53</b>  |
| FUNDOS                                 | 89.981.679         | 1,44         | 37.742.471         | 0,53         |
| <b>F - INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS</b>  | <b>230.335.761</b> | <b>3,69</b>  | <b>230.664.294</b> | <b>3,27</b>  |
| IMÓVEIS                                | 230.335.761        | 3,69<br>0,00 | 230.664.294        | 3,27         |
| <b>G - OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES</b> | <b>333.328.184</b> | <b>5,35</b>  | <b>439.739.146</b> | <b>6,23</b>  |
| EMPRÉSTIMOS                            | 333.111.691        | 5,34         | 439.446.005        | 6,23         |
| FINANCIAMENTOS IMOBILIÁRIOS            | 216.493            | 0,00         | 293.141            | 0,00         |
| <b>H - INVESTIMENTOS A PAGAR</b>       | <b>(1.274.510)</b> | <b>-0,02</b> | <b>(575.776)</b>   | <b>-0,01</b> |
|                                        |                    |              |                    |              |

| PLANO VALIAPREV                                    |                    |               |                    |               |
|----------------------------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
|                                                    |                    |               |                    |               |
|                                                    | DEZEMBRO DE 2017   |               | DEZEMBRO DE 2016   |               |
|                                                    | VALOR APLICADO     | % APLICADO    | VALOR APLICADO     | % APLICADO    |
| <b>RECURSOS GARANTIDORES DAS RESERVAS TÉCNICAS</b> | <b>696.476.114</b> | <b>100,00</b> | <b>600.711.399</b> | <b>100,00</b> |
| <b>A - DISPONÍVEL EM CONTA CORRENTE</b>            | <b>1.294</b>       | <b>0,00</b>   | <b>399</b>         | <b>0,00</b>   |
| <b>B - INVESTIMENTOS EM RENDA FIXA</b>             | <b>579.404.640</b> | <b>83,19</b>  | <b>486.629.871</b> | <b>81,01</b>  |
| FUNDOS RF                                          | 530.674.707        | 76,19         | 447.710.309        | 74,53         |
| TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS*                         | 48.729.933         | 7,00          | 38.919.562         | 6,48          |
|                                                    |                    | 0,00          |                    |               |
| <b>C - INVESTIMENTOS EM RENDA VARIÁVEL</b>         | <b>89.565.344</b>  | <b>12,86</b>  | <b>76.179.456</b>  | <b>12,68</b>  |
| FUNDOS RV                                          | 89.565.344         | 12,86         | 76.179.456         | 12,68         |
| <b>G - OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES</b>             | <b>27.540.391</b>  | <b>3,95</b>   | <b>37.939.576</b>  | <b>6,32</b>   |
| EMPRÉSTIMOS                                        | 27.520.886         | 3,95          | 37.912.601         | 6,31          |
| FINANCIAMENTOS IMOBILIÁRIOS                        | 19.505             | 0,00          | 26.976             | 0,00          |
| <b>H - INVESTIMENTOS A PAGAR</b>                   | <b>(35.556)</b>    | <b>-0,01</b>  | <b>(37.904)</b>    | <b>-0,01</b>  |
|                                                    |                    |               |                    |               |

**P L A N O   VALE FERTILIZANTES**

|                                                        | DEZEMBRO DE 2017  |               | DEZEMBRO DE 2016  |               |
|--------------------------------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|                                                        | VALOR<br>APLICADO | %<br>APLICADO | VALOR<br>APLICADO | %<br>APLICADO |
| <b>RECURSOS GARANTIDORES DAS<br/>RESERVAS TÉCNICAS</b> | <b>62.203.784</b> | <b>100,00</b> | <b>54.920.719</b> | <b>100,00</b> |
| <b>A - DISPONÍVEL EM CONTA<br/>CORRENTE</b>            | <b>166</b>        | <b>0,00</b>   | <b>27</b>         | <b>0,00</b>   |
| <b>B - INVESTIMENTOS EM RENDA FIXA</b>                 | <b>56.270.859</b> | <b>90,46</b>  | <b>49.508.120</b> | <b>90,14</b>  |
| FUNDOS RF                                              | 56.270.859        | 90,46         | 49.508.120        | 90,14         |
| <b>C - INVESTIMENTOS EM<br/>RENDA VARIÁVEL</b>         | <b>5.932.759</b>  | <b>9,54</b>   | <b>5.412.573</b>  | <b>9,86</b>   |
| FUNDOS RV                                              | 5.932.759         | 9,54          | 5.412.573         | 9,86          |

| PLANO CENIBRA                                          |                   |               |                   |               |
|--------------------------------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|                                                        |                   |               |                   |               |
|                                                        | DEZEMBRO DE 2017  |               | DEZEMBRO DE 2016  |               |
|                                                        | VALOR<br>APLICADO | %<br>APLICADO | VALOR<br>APLICADO | %<br>APLICADO |
| <b>RECURSOS GARANTIDORES DAS<br/>RESERVAS TÉCNICAS</b> | <b>30.972.646</b> | <b>100,00</b> | <b>29.498.808</b> | <b>100,00</b> |
| <b>A - DISPONÍVEL EM CONTA<br/>CORRENTE</b>            | <b>159</b>        | <b>0,00</b>   | <b>111</b>        | <b>0,00</b>   |
| <b>B - INVESTIMENTOS EM RENDA FIXA</b>                 | <b>30.972.488</b> | <b>100,00</b> | <b>29.498.698</b> | <b>100,00</b> |
| CDB/LFS                                                | 2.373.912         | 7,66          | 2.228.375         | 7,55          |
| FUNDOS RF                                              | 28.598.575        | 92,34         | 27.270.323        | 92,45         |



| ABONO COMPLEMENTAÇÃO                                   |                      |               |                      |               |
|--------------------------------------------------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
|                                                        |                      |               |                      |               |
|                                                        | DEZEMBRO DE 2017     |               | DEZEMBRO DE 2016     |               |
|                                                        | VALOR<br>APLICADO    | %<br>APLICADO | VALOR<br>APLICADO    | %<br>APLICADO |
| <b>RECURSOS GARANTIDORES DAS<br/>RESERVAS TÉCNICAS</b> | <b>1.588.897.825</b> | <b>100,00</b> | <b>1.553.008.598</b> | <b>100,00</b> |
| <b>A - DISPONÍVEL EM CONTA<br/>CORRENTE</b>            | <b>115</b>           | <b>0,00</b>   | <b>166</b>           | <b>0,00</b>   |
| <b>B - INVESTIMENTOS EM RENDA FIXA</b>                 | <b>1.588.897.710</b> | <b>100,00</b> | <b>1.553.008.432</b> | <b>100,00</b> |
| CDB/LFS                                                | 68.843.458           | 4,33          | 64.622.868           | 4,16          |
| FUNDOS RF                                              | 1.505.234.212        | 94,73         | 1.459.495.070        | 93,98         |
| TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS*                             | 14.820.041           | 0,93          | 28.890.494           | 1,86          |

|                                |
|--------------------------------|
| PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA |
|--------------------------------|

|                                                    | DEZEMBRO DE 2017   |               | DEZEMBRO DE 2016   |               |
|----------------------------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
|                                                    | VALOR APLICADO     | % APLICADO    | VALOR APLICADO     | % APLICADO    |
| <b>RECURSOS GARANTIDORES DAS RESERVAS TÉCNICAS</b> | <b>380.056.234</b> | <b>100,00</b> | <b>358.316.926</b> | <b>100,00</b> |
| <b>A - DISPONÍVEL EM CONTA CORRENTE</b>            | <b>9.066</b>       | <b>0,00</b>   | <b>12.223</b>      | <b>0,00</b>   |
| <b>B - INVESTIMENTOS EM RENDA FIXA</b>             | <b>380.047.168</b> | <b>100,00</b> | <b>358.304.703</b> | <b>100,00</b> |
| FUNDOS RF                                          | 380.047.168        | 100,00        | 358.304.703        | 100,00        |

**MONTANTE DOS  
INVESTIMENTOS COM  
GESTÃO TERCEIRIZADA  
– CONSOLIDADO**

## MONTANTE DOS INVESTIMENTOS COM GESTÃO TERCEIRIZADA - CONSOLIDADO

| INVESTIMENTOS                                             | DEZEMBRO DE 2016      |                 |                              |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------|------------------------------|
|                                                           | VALOR APLICADO        | % SOBRE OS RGRT | % SOBRE O TOTAL TERCEIRIZADO |
| <b>RECURSOS GARANTIDORES DAS RESERVAS TÉCNICAS - RGRT</b> | <b>21.067.593.660</b> |                 |                              |
| <b>Fundos de Renda Fixa / Gestor</b>                      | <b>735.581.301</b>    | <b>3,49</b>     | <b>37,96</b>                 |
| FIM Mining / Bradesco Asset Management                    | 277.292.613           | 1,32            | 14,31                        |
| FIM Onix / J. SAFRA Asset Management                      | 175.373.893           | 0,83            | 9,05                         |
| BB Milenio VIII / BB Gestão de Recursos                   | 163.539.616           | 0,78            | 8,44                         |
| E FIM / Santander Brasil Gestão de Recursos               | 119.375.179           | 0,57            | 6,16                         |
| <b>Fundos Renda Variavel / Gestor</b>                     | <b>599.132.555</b>    | <b>2,84</b>     | <b>30,92</b>                 |
| ATMOS TERRA FIA / Atmos Gestão de Recursos                | 189.919.582           | 0,90            | 9,80                         |
| M SQUARE ALISIO FIA / M Square Investimentos              | 172.244.595           | 0,82            | 8,89                         |
| SQUADRA HORIZONT FIA / Squadra Investimentos              | 115.921.052           | 0,55            | 5,98                         |
| SI MISTRAL FIA / Studio Investimentos                     | 53.482.737            | 0,25            | 2,76                         |
| INDIE CAPITAL PLATINUM FIA / Indie Capital                | 35.716.678            | 0,17            | 1,84                         |
| COBALT FIA / Ibiuna Investimentos                         | 31.847.912            | 0,15            | 1,64                         |

| <b>Fundos de Investimento em Participação / Gestor</b>                                        | <b>543.774.779</b> | <b>2,58</b> | <b>28,06</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------|--------------|
| FIP KINEA PRIVITE II EQUITY/ Kinea Investimentos                                              | 76.598.033         | 0,36        | 3,95         |
| Fundo Brasil de Internacionalização de Empresa FIP II / CARLYLE TGC                           | 73.711.487         | 0,35        | 3,80         |
| Fundo Brasil de Internacionalização de Empresa FIP / CARLYLE TGC                              | 57.029.490         | 0,27        | 2,94         |
| FIP FS / CARLYLE TGC                                                                          | 48.900.794         | 0,23        | 2,52         |
| Infra Brasil FIP / Mantiq                                                                     | 45.586.775         | 0,22        | 2,35         |
| NEO Capital Mezanino FIP / NEO Gestão de Recursos Ltda                                        | 44.854.374         | 0,21        | 2,31         |
| FIP BRPETROLEO / Mantiq                                                                       | 34.930.760         | 0,17        | 1,80         |
| 2B CAPITAL FIP / 2bCapital S.A.                                                               | 26.211.705         | 0,12        | 1,35         |
| FIP PORTOS / BRZ Investimentos                                                                | 22.428.119         | 0,11        | 1,16         |
| Brasil Sustentabilidade FIP / BRZ Investimentos                                               | 20.508.866         | 0,10        | 1,06         |
| Brasil Mezanino Infra-Estrutura FIP / Darby Stratus Adm. de Investimentos Ltda                | 17.217.032         | 0,08        | 0,89         |
| FIP Brasil de Governança Corporativa / Bozano Investimentos                                   | 15.153.552         | 0,07        | 0,78         |
| CRP VII FIP / CRP Cia. Participações                                                          | 14.068.840         | 0,07        | 0,73         |
| CTS II FIP/ CARLYLE TGC                                                                       | 12.046.237         | 0,06        | 0,62         |
| DGF FIPAC2/DGF Investimentos Gestão de Fundos LTDA                                            | 10.956.116         | 0,05        | 0,57         |
| FIP Investidores Institucionais III / Angra Partners                                          | 10.665.838         | 0,05        | 0,55         |
| PATRIA III FICFIP / Patria Investimentos                                                      | 9.637.430          | 0,05        | 0,50         |
| Investidores Institucionais FIP / Angra Partners Consultoria Empresarial e Participações Ltda | 2.494.375          | 0,01        | 0,13         |

|                                                                                  |                      |             |             |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------|-------------|
| BNY MELLON GTD FIP / ArguciaCapital Gestão de Recursos LTDA (Resgate a Liquidar) | 774.954              | 0,00        | 0,04        |
| FIP Sondas / Caixa Econômica Federal *                                           | -                    | 0,00        | 0,00        |
| * Baixa contábil do investimento                                                 |                      |             |             |
| <b>Fundos de Investimento no Exterior (Multimercado) / Gestor</b>                | <b>37.742.471</b>    | <b>0,18</b> | <b>1,95</b> |
| BB MULTIMERCADO NORDEA/ BB Gestão de Recursos                                    | 10.815.830           | 0,05        | 0,56        |
| FOF MULTI GLOBAL EQUITIES/ Itau Investimentos                                    | 8.945.501            | 0,04        | 0,46        |
| JPM GLOBAL RESEARCH/ J.P. Morgan Asset Management                                | 7.485.505            | 0,04        | 0,39        |
| BB MULTIMERCADO BLACKROCK/ BB Gestão de Recursos                                 | 6.733.775            | 0,03        | 0,35        |
| MONGERAL AEGON/Mongeral Aegon Investimentos                                      | 3.761.860            | 0,02        | 0,19        |
| <b>FUNDO IMOBILIÁRIO / GESTOR</b>                                                | <b>21.448.274</b>    | <b>0,10</b> | <b>1,11</b> |
| Fundo de Investimento Imobiliário Panamby / Brookfield Incorporações S.A         | 21.448.274           | 0,10        | 1,11        |
| <b>TOTAL TERCEIRIZADO</b>                                                        | <b>1.937.679.381</b> | <b>9,2</b>  | <b>100</b>  |
|                                                                                  |                      |             |             |

# MONTANTE DOS INVESTIMENTOS COM GESTÃO TERCEIRIZADA - PLANO BD

| INVESTIMENTOS                                             | DEZEMBRO DE 2017      |                 |                              |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------|------------------------------|
|                                                           | VALOR APLICADO        | % SOBRE OS RGRT | % SOBRE O TOTAL TERCEIRIZADO |
|                                                           |                       |                 |                              |
| <b>RECURSOS GARANTIDORES DAS RESERVAS TÉCNICAS - RGRT</b> | <b>11.434.780.462</b> |                 |                              |
| <b>Fundos de Renda Fixa / Gestor</b>                      | <b>362.755.731</b>    | <b>3,17</b>     | <b>28,09</b>                 |
| FIM Mining / Bradesco Asset Management                    | 179.563.466           | 1,57            | 13,90                        |
| BB Milenio VIII / BB Gestão de Recursos                   | 105.792.810           | 0,93            | 8,19                         |
| E FIM / Santander Brasil Gestão de Recursos               | 77.399.455            | 0,68            | 5,99                         |
| <b>Fundos Renda Variavel / Gestor</b>                     | <b>312.008.563</b>    | <b>2,73</b>     | <b>24,16</b>                 |
| ATMOS TERRA FIA / Atmos Gestão de Recursos                | 89.028.587            | 0,78            | 6,89                         |
| M SQUARE ALISIO FIA / M Square Investimentos              | 83.795.112            | 0,73            | 6,49                         |
| SQUADRA HORIZONT FIA / Squadra Investimentos              | 52.921.064            | 0,46            | 4,10                         |
| SI MISTRAL FIA / Studio Investimentos                     | 25.390.755            | 0,22            | 1,97                         |
| INDIE CAPITAL PLATINUM FIA / Indie Capital                | 45.547.508            | 0,40            | 3,53                         |
| COBALT FIA / Ibiuna Investimentos                         | 15.325.537            | 0,13            | 1,19                         |
|                                                           |                       | 0,00            | 0,00                         |
| <b>Fundos de Investimento em Participação / Gestor</b>    | <b>597.218.810</b>    | <b>5,22</b>     | <b>46,24</b>                 |

|                                                                                               |             |       |       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------|-------|
| Fundo Brasil de Internacionalização de Empresa FIP II / CARLYLE TGC                           | 72.706.531  | 0,64  | 5,63  |
| FIP KINEA PRIVITE II EQUITY/ Kinea Investimentos                                              | 164.646.440 | 1,44  | 12,75 |
| Infra Brasil FIP / Mantiq                                                                     | 37.775.856  | 0,33  | 2,92  |
| Fundo Brasil de Internacionalização de Empresa FIP / CARLYLE TGC                              | 53.677.081  | 0,47  | 4,16  |
| FIP FS / CARLYLE TGC                                                                          | 33.618.041  | 0,29  | 2,60  |
| NEO Capital Mezanino FIP / NEO Gestão de Recursos Ltda                                        | 33.862.444  | 0,30  | 2,62  |
| FIP BRPETROLEO / Mantiq                                                                       | 20.377.541  | 0,18  | 1,58  |
| 2B CAPITAL FIP / 2bCapital S.A.                                                               | 39.946.901  | 0,35  | 3,09  |
| FIP PORTOS / BRZ Investimentos                                                                | 18.124.163  | 0,16  | 1,40  |
| Brasil Sustentabilidade FIP / BRZ Investimentos                                               | 25.350.362  | 0,22  | 1,96  |
| Brasil Mezanino Infra-Estrutura FIP / Darby Stratus Adm. de Investimentos Ltda                | 9.629.110   | 0,08  | 0,75  |
| FIP Brasil de Governança Corporativa / Bozano Investimentos                                   | 14.910.184  | 0,13  | 1,15  |
| CTS II FIP/ CARLYLE TGC                                                                       | 10.843.946  | 0,09  | 0,84  |
| CRP VII FIP / CRP Cia. Participações                                                          | 10.760.564  | 0,09  | 0,83  |
| DGF FIPAC2/DGF Investimentos Gestão de Fundos LTDA                                            | 12.826.404  | 0,11  | 0,99  |
| PATRIA III FICFIP / Patria Investimentos                                                      | 26.861.388  | 0,23  | 2,08  |
| FIP Investidores Institucionais III / Angra Partners                                          | 10.057.739  | 0,09  | 0,78  |
| Investidores Institucionais FIP / Angra Partners Consultoria Empresarial e Participações Ltda | 1.264.695   | 0,01  | 0,10  |
| FIP Sondas / Caixa Econômica Federal *                                                        | (20.579)    | -0,00 | -0,00 |

\*Despesas administrativas ocorridas após a baixa contábil do investimento



|                                                                          |                      |              |             |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------|-------------|
| <b>FUNDO IMOBILIÁRIO / GESTOR</b>                                        | <b>19.620.129</b>    | <b>0,17</b>  | <b>1,52</b> |
| Fundo de Investimento Imobiliário Panamby / Brookfield Incorporações S.A | 19.620.129           | 0,17         | 1,52        |
| <b>TOTAL TERCEIRIZADO</b>                                                | <b>1.291.603.232</b> | <b>11,30</b> | <b>100</b>  |

## MONTANTE DOS INVESTIMENTOS COM GESTÃO TERCEIRIZADA - PLANO VALE MAIS

| INVESTIMENTOS                                             | DEZEMBRO DE 2017     |                 |                              |
|-----------------------------------------------------------|----------------------|-----------------|------------------------------|
|                                                           | VALOR APLICADO       | % SOBRE OS RGRT | % SOBRE O TOTAL TERCEIRIZADO |
|                                                           |                      |                 |                              |
| <b>RECURSOS GARANTIDORES DAS RESERVAS TÉCNICAS - RGRT</b> | <b>7.970.601.401</b> |                 |                              |
| <b>Fundos de Renda Fixa / Gestor</b>                      | <b>69.486.010</b>    | <b>0,87</b>     | <b>9,95</b>                  |
| FIM Mining / Bradesco Asset Management                    | 34.395.444           | 0,43            | 4,92                         |
| BB Milenio VIII / BB Gestão de Recursos                   | 20.264.669           | 0,25            | 2,90                         |
| E FIM / Santander Brasil Gestão de Recursos               | 14.825.897           | 0,19            | 2,12                         |
| <b>Fundos Renda Variavel / Gestor</b>                     | <b>468.771.123</b>   | <b>5,88</b>     | <b>67,11</b>                 |
| ATMOS TERRA FIA / Atmos Gestão de Recursos                | 133.759.249          | 1,68            | 19,15                        |
| M SQUARE ALISIO FIA / M Square Investimentos              | 125.896.317          | 1,58            | 18,02                        |
| SQUADRA HORIZONT FIA / Squadra Investimentos              | 79.510.211           | 1,00            | 11,38                        |
| SI MISTRAL FIA / Studio Investimentos                     | 38.147.840           | 0,48            | 5,46                         |
| INDIE CAPITAL PLATINUM FIA / Indie Capital                | 68.431.956           | 0,86            | 9,80                         |
| COBALT FIA / Ibiuna Investimentos                         | 23.025.551           | 0,29            | 3,30                         |
| <b>Fundos de Investimento em Participação / Gestor</b>    | <b>68.925.259</b>    | <b>0,86</b>     | <b>9,87</b>                  |

|                                                                                               |                   |             |              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------|--------------|
| Fundo Brasil de Internacionalização de Empresa FIP / CARLYLE TGC                              | 13.840.148        | 0,17        | 1,98         |
| NEO Capital Mezanino FIP / NEO Gestão de Recursos Ltda                                        | 11.129.809        | 0,14        | 1,59         |
| FIP FS / CARLYLE TGC                                                                          | 5.529.490         | 0,07        | 0,79         |
| FIP KINEA PRIVITE II EQUITY/ Kinea Investimentos                                              | 12.499.837        | 0,16        | 1,79         |
| FIP BRPETROLEO / Mantiq                                                                       | 2.453.002         | 0,03        | 0,35         |
| CRP VII FIP / CRP Cia. Participações                                                          | 3.305.972         | 0,04        | 0,47         |
| FIP PORTOS / BRZ Investimentos                                                                | 2.607.921         | 0,03        | 0,37         |
| Brasil Sustentabilidade FIP / BRZ Investimentos                                               | 3.435.167         | 0,04        | 0,49         |
| Brasil Mezanino Infra-Estrutura FIP / Darby Stratus Adm. de Investimentos Ltda                | 1.522.893         | 0,02        | 0,22         |
| FIP Brasil de Governança Corporativa / Bozano Investimentos                                   | 1.954.736         | 0,02        | 0,28         |
| FIP Investidores Institucionais III / Angra Partners                                          | 1.790.021         | 0,02        | 0,26         |
| 2B CAPITAL FIP / 2bCapital S.A.                                                               | 4.644.444         | 0,06        | 0,66         |
| CTS II FIP/ CARLYLE TGC                                                                       | 1.204.883         | 0,02        | 0,17         |
| Fundo Brasil de Internacionalização de Empresa FIP II / CARLYLE TGC                           | 743.825           | 0,01        | 0,11         |
| PATRIA III FICFIP / Patria Investimentos                                                      | 1.815.216         | 0,02        | 0,26         |
| DGF FIPAC2/DGF Investimentos Gestão de Fundos LTDA                                            | 367.132           | 0,00        | 0,05         |
| Investidores Institucionais FIP / Angra Partners Consultoria Empresarial e Participações Ltda | 85.123            | 0,00        | 0,01         |
| FIP Sondas / Caixa Econômica Federal *                                                        | (4.361)           | -0,00       | -0,00        |
| *Despesas administrativas ocorridas após a baixa contábil do investimento                     |                   |             |              |
| <b>Fundos de Investimento no Exterior (Multimercado) / Gestor</b>                             | <b>89.981.679</b> | <b>1,13</b> | <b>12,88</b> |

|                                                                          |                    |             |               |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------|---------------|
| BB MULTIMERCADO NORDEA/ BB Gestão de Recursos                            | 14.017.076         | 0,18        | 2,01          |
| BB GLOBAL SELECT/ BB Gestão de Recursos                                  | 18.255.306         | 0,23        | 2,61          |
| ISHARES S&P 500 IE/ Blackrock                                            | 8.858.018          | 0,11        | 1,27          |
| BB ABERDEEN/ BB Gestão de Recursos                                       | 3.736.255          | 0,05        | 0,53          |
| BB SCHRODER/ BB Gestão de Recursos                                       | 4.583.807          | 0,06        | 0,66          |
| ITAÚ US EQUITIES/ Itau Investimentos                                     | 6.031.018          | 0,08        | 0,86          |
| VOTORANTIM ALLIANZ EUROPE/ Votorantim                                    | 10.118.475         | 0,13        | 1,45          |
| JPM GLOBAL RESEARCH/ J.P. Morgan Asset Management                        | 6.377.804          | 0,08        | 0,91          |
| BB MULTIMERCADO BLACKROCK/ BB Gestão de Recursos                         | 7.936.815          | 0,10        | 1,14          |
| MONGERAL AEGON/Mongeral Aegon Investimentos                              | 10.067.105         | 0,13        | 1,44          |
| <b>FUNDO IMOBILIÁRIO / GESTOR</b>                                        | <b>1.320.653</b>   | <b>0,02</b> | <b>0,19</b>   |
| Fundo de Investimento Imobiliário Panamby / Brookfield Incorporações S.A | 1.320.653          | 0,02        | 0,19          |
| <b>TOTAL TERCEIRIZADO</b>                                                | <b>698.484.725</b> | <b>8,76</b> | <b>100,00</b> |

# MONTANTE DOS INVESTIMENTOS COM GESTÃO TERCEIRIZADA - PLANO VALIAPREV

| INVESTIMENTOS                                             | DEZEMBRO DE 2017   |                 |                              |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|-----------------|------------------------------|
|                                                           | VALOR APLICADO     | % SOBRE OS RGRT | % SOBRE O TOTAL TERCEIRIZADO |
| <b>RECURSOS GARANTIDORES DAS RESERVAS TÉCNICAS - RGRT</b> | <b>696.476.114</b> |                 |                              |
| <b>Fundos Renda Variavel / Gestor</b>                     | <b>46.805.430</b>  | <b>6,72</b>     | <b>100,00</b>                |
| ATMOS TERRA FIA / Atmos Gestão de Recursos                | 13.355.471         | 1,92            | 28,53                        |
| M SQUARE ALISIO FIA / M Square Investimentos              | 12.570.380         | 1,80            | 26,86                        |
| SQUADRA HORIZONT FIA / Squadra Investimentos              | 7.938.863          | 1,14            | 16,96                        |
| SI MISTRAL FIA / Studio Investimentos                     | 3.808.951          | 0,55            | 8,14                         |
| INDIE CAPITAL PLATINUM FIA / Indie Capital                | 6.832.731          | 0,98            | 14,60                        |
| COBALT FIA / Ibiuna Investimentos                         | 2.299.034          | 0,33            | 4,91                         |
| <b>TOTAL TERCEIRIZADO</b>                                 | <b>46.805.430</b>  | <b>6,72</b>     | <b>100</b>                   |

## MONTANTE DOS INVESTIMENTOS COM GESTÃO TERCEIRIZADA - PLANO VALE FERTILIZANTES

| INVESTIMENTOS                                             | DEZEMBRO DE 2017  |                 |                              |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|------------------------------|
|                                                           | VALOR APLICADO    | % SOBRE OS RGRT | % SOBRE O TOTAL TERCEIRIZADO |
| <b>RECURSOS GARANTIDORES DAS RESERVAS TÉCNICAS - RGRT</b> | <b>62.203.784</b> |                 |                              |
| <b>Fundos Renda Variavel / Gestor</b>                     | <b>2.978.844</b>  | <b>4,79</b>     | <b>100,00</b>                |
| ATMOS TERRA FIA / Atmos Gestão de Recursos                | 849.984           | 1,37            | 28,53                        |
| M SQUARE ALISIO FIA / M Square Investimentos              | 800.018           | 1,29            | 26,86                        |
| SQUADRA HORIZONT FIA / Squadra Investimentos              | 505.254           | 0,81            | 16,96                        |
| SI MISTRAL FIA / Studio Investimentos                     | 242.414           | 0,39            | 8,14                         |
| INDIE CAPITAL PLATINUM FIA / Indie Capital                | 434.856           | 0,70            | 14,60                        |
| COBALT FIA / Ibiuna Investimentos                         | 146.318           | 0,24            | 4,91                         |
| <b>TOTAL TERCEIRIZADO</b>                                 | <b>2.978.844</b>  | <b>4,79</b>     | <b>100,00</b>                |

# MONTANTE DOS INVESTIMENTOS COM GESTÃO TERCEIRIZADA - PLANO PGA

| INVESTIMENTOS                                             | DEZEMBRO DE 2017   |                 |                              |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|-----------------|------------------------------|
|                                                           | VALOR APLICADO     | % SOBRE OS RGRT | % SOBRE O TOTAL TERCEIRIZADO |
| <b>RECURSOS GARANTIDORES DAS RESERVAS TÉCNICAS - RGRT</b> | <b>380.056.234</b> |                 |                              |
| <b>Fundos de Renda Fixa / Gestor</b>                      | <b>118.401.472</b> | <b>31,15</b>    | <b>100,00</b>                |
| FIM Mining / Bradesco Asset Management                    | 58.653.820         | 15,43           | 49,54                        |
| BB Milenio VIII / BB Gestão de Recursos                   | 34.538.292         | 9,09            | 29,17                        |
| E FIM / Santander Brasil Gestão de Recursos               | 25.209.359         | 6,63            | 21,29                        |
|                                                           |                    | 0,0%            | 0,0%                         |
| <b>TOTAL TERCEIRIZADO</b>                                 | <b>118.401.472</b> | <b>31,15</b>    | <b>100,00</b>                |
|                                                           |                    |                 |                              |

**MONTANTE DOS INVESTIMENTOS COM GESTÃO TERCEIRIZADA - CENIBRA**

**"O PLANO CENIBRA NÃO POSSUI INVESTIMENTOS COM GESTÃO TERCEIRIZADA"**



**MONTANTE DOS INVESTIMENTOS COM GESTÃO TERCEIRIZADA - ABONO COMPLEMENTAÇÃO**

**"O ABONO COMPLEMENTAÇÃO NÃO POSSUI INVESTIMENTOS COM GESTÃO TERCEIRIZADA"**

RELATÓRIO ANUAL 2017

# **Política de Investimentos 2017**

**Plano Vale Mais**

## 1 Premissas Macroeconômicas

### 1.1 Economia Brasileira

A economia brasileira vem atravessando um período de recessão desde o segundo trimestre de 2014. Entretanto, os recentes números de atividade sugerem que o pior momento da crise já passou. E, apesar de verificarmos uma desaceleração no ritmo de queda, principalmente em alguns segmentos da indústria e de investimentos, esta retomada deverá ser gradual, diferente das recuperações de outras décadas. Para esta crise, temos ainda que vencer os desafios fiscais, de inflação e da própria questão política.

Para 2017, as projeções de mercado apontam para uma Selic, taxa básica de juros da economia, em queda devido à redução da inflação, chegando a 10,5% ao final do ano. A política fiscal também será um desafio para o próximo ano. O nível de atividade deverá permanecer fraco, mas apresentando lenta recuperação. Para a inflação, as expectativas são de que a trajetória de queda permaneça em 2017, e que encerre o ano dentro da meta. O consumo das famílias não deve se recuperar no próximo ano, devido ao desemprego ainda alto e restrições no crédito. O câmbio tem projeção para 3,60 R\$/US\$ em 2017, influenciado pelo cenário interno incerto e dólar valorizado com a inesperada vitória de Donald Trump nas eleições presidenciais dos EUA.

As principais premissas assumidas no cenário macroeconômico da Valia para o ano de 2017 são as seguintes:

| VARIÁVEL            | INDICADOR                      | CENÁRIO 2017 |
|---------------------|--------------------------------|--------------|
| Inflação            | IGP-M                          | 5,60%        |
| Inflação            | IPCA                           | 4,80%        |
| Inflação            | INPC                           | 4,80%        |
| Taxa de Juros       | SELIC (Média)                  | 11,80%       |
| Atividade Econômica | PIB                            | 0,70%        |
| Câmbio              | R\$/US\$<br>(Final de Período) | 3,60         |

FONTE: TENDÊNCIAS CONSULTORIA

## 1.2 Economia Internacional

Nos Estados Unidos, a eleição de Donald Trump para a presidência dos Estados Unidos aumentou o nível de incerteza no cenário global. Ainda que o resultado trouxe um leve viés negativo no curto prazo, a previsão é de melhora do PIB para o próximo ano. Durante a sua campanha, Trump se baseou em propostas de forte expansão fiscal, relevante corte de impostos e elevação de gastos com infraestrutura, além do protecionismo econômico e desregulamentação dos mercados, medidas que elevam a perspectiva para o PIB e inflação no médio prazo, e têm como consequência taxas de juros maiores. As expectativas do FED (Federal Reserve) de aumento da taxa básica de juros em 2017 foram revisadas para cima, em função das medidas esperadas pelo novo governo e devido ao pleno emprego atual da economia americana, e agora englobam três aumentos adicionais ao longo do próximo ano (ante dois anunciados anteriormente).

Na Europa, a recuperação tem sido mais lenta que o esperado em função da crise financeira atual, apesar dos últimos dados sobre crescimento terem sido melhores. O desemprego elevado em diversos países e preocupações com a imigração estão criando tensões políticas e sociais. As eleições na França, Alemanha e Holanda ao longo do ano, e o início do processo de saída do Reino Unido da União Europeia no primeiro trimestre, são fatores de risco para a região e devem aumentar ainda mais a incerteza e tensão na região. Além da questão política, a situação econômica de setores como o bancário preocupa, o que deve fazer com que o BCE (Banco Central Europeu) relute em reduzir ainda mais sua taxa de depósitos, em função das preocupações de seu efeito sobre o lucro dos bancos. Por outro lado, a inflação tem permanecido no território positivo, mas ainda assim em nível muito baixo, aumentando a possibilidade do BCE manter por mais tempo o programa de expansão quantitativa.

Quanto à China, a perspectiva de crescimento continua apresentando um viés de queda em relação aos últimos anos, com estimativa para o PIB de 2017 em torno de 6,3%. A transição para uma economia com maior foco no setor de serviços trouxe uma desaceleração mais rápida do que anteriormente estimada. No entanto, as projeções parecem ter se estabilizado no que se refere ao crescimento de curto prazo, de forma que o mercado tem como projeção para os próximos anos (médio prazo) um avanço da economia não muito abaixo do atual. A confiança da indústria nos últimos meses do ano demonstra certa estabilização do atual ritmo de crescimento, voltando ao terreno de expansão, acima de 50 pontos, tanto para o setor industrial quanto para o de serviços, que hoje é o que mais cresce na economia.

| PAÍS           | VARIÁVEL            | INDICADOR | CENÁRIO 2017 |
|----------------|---------------------|-----------|--------------|
| Estados Unidos | Atividade Econômica | PIB       | 2,2%         |
| Estados Unidos | Inflação            | CPI       | 2,2%         |
| Zona do Euro   | Atividade Econômica | PIB       | 1,4%         |
| Zona do Euro   | Inflação            | HICP      | 1,3%         |
| China          | Atividade Econômica | PIB       | 6,3%         |
| China          | Inflação            | CPI       | 1,6 %        |

FONTE: CONSENSUS ECONOMICS, IPEA, CITI, AMUNDI, JP MORGAN

## 2 Política de Investimentos 2017- Macroalocação

### 2.1 Plano Vale Mais

O Plano Vale Mais é composto pelos subplanos Vale Mais BP, Vale Mais Risco e Vale Mais Renda, incluindo a parcela de recursos dos Perfis de Investimento, do Benefício Concedido Vitalício e do Benefício Concedido Programado. A política de investimentos do Plano Vale Mais é o resultado da média ponderada da alocação das políticas de cada Subplano.

Para o Plano Vale Mais Consolidado os investimentos apresentam a seguinte alocação:

| Plano Vale Mais - Alocação 2017 - % RGRT |          |          |        |                                                              |        |
|------------------------------------------|----------|----------|--------|--------------------------------------------------------------|--------|
| Segmentos                                | % Mínimo | % Máximo | % Alvo | Carteiras                                                    | Limite |
| Renda Fixa                               | 51,0%    | 96,0%    | 77,5%  | Titulos Públicos Federais                                    | 96,0%  |
|                                          |          |          |        | FIDC e FICFIDC                                               | 5,0%   |
|                                          |          |          |        | CRI                                                          | 5,0%   |
|                                          |          |          |        | Debêntures, Notas Promissórias e Títulos de Inst. Financeira | 35,0%  |
| Renda Variável                           | 0,0%     | 25,0%    | 11,0%  | Ações em mercado e cotas de fundos em ações                  | 25,0%  |
|                                          |          |          |        | Cotas de fundos de índices (Ações)                           | 25,0%  |
|                                          |          |          |        | SPE                                                          | 5,0%   |
|                                          |          |          |        | Outros                                                       | 3,0%   |
| Estruturados                             | 0,0%     | 2,0%     | 1,0%   | Fundo de Participações                                       | 2,0%   |
|                                          |          |          |        | Fundos Imobiliários                                          | 1,0%   |
| Exterior                                 | 0,0%     | 4,0%     | 0,5%   | Fundos para investimento no exterior                         | 4,0%   |
|                                          |          |          |        | Cotas de fundos de índice                                    | 4,0%   |
|                                          |          |          |        | BDRs                                                         | 4,0%   |
| Imóveis                                  | 2,0%     | 4,0%     | 3,5%   | Empreendimentos Imobiliários                                 | 0,0%   |
|                                          |          |          |        | Imóveis para Aluguel e Renda                                 | 4,0%   |
|                                          |          |          |        | Outros Imóveis                                               | 0,5%   |
| Operações com participantes              | 2,0%     | 14,0%    | 6,5%   | Empréstimos a participantes e assistidos                     | 14,0%  |
|                                          |          |          |        | Financiamento Imobiliário                                    | 1,0%   |

OBS.: O LIMITE INDIVIDUAL DE NOTAS PROMISSÓRIAS É DE 20%

Os índices de referência e as rentabilidades esperadas do Plano Vale Mais Consolidado estão descritos, por segmento, no quadro abaixo:

| Segmentos                      | Índices de Referência                                                | Rentabilidade Esperada |
|--------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------|
| Renda Fixa                     | 42% CDI + 58% (IPC-BR +5,5%)                                         | 11,0%                  |
| Renda Variável                 | Ibovespa                                                             | 12,8%                  |
| Investimentos Estruturados     | IPC-Br + 5,5% a.a.                                                   | 10,6%                  |
| Investimentos no Exterior      | MSCI World Index (em Reais)                                          | 13,0%                  |
| Imóveis                        | IPC-Br + 5,5% a.a.                                                   | 10,6%                  |
| Operações com Participantes    | IPC-Br + 5,5% a.a.                                                   | 10,6%                  |
| Plano de Vale Mais Consolidado | 11% Ibovespa + 0,5% MSCI World Index + 32,5% CDI + 56% (IPC-BR+5,5%) | 11,2%                  |

### 2.1.1 Subplano Vale Mais BP

A proposta de alocação deste subplano tem como fundamento estudos técnicos realizados por renomada consultoria de investimentos para a Valia. Os investimentos do Subplano Benefício Proporcional apresentam a seguinte alocação:

| Subplano Vale Mais Benefício Proporcional - Alocação 2017 - % RGRT |          |          |        |         |
|--------------------------------------------------------------------|----------|----------|--------|---------|
| Segmentos                                                          | % Mínimo | % Máximo | % Alvo | % Atual |
| Renda Fixa                                                         | 42,0%    | 90,0%    | 70,5%  | 73,6%   |
| Renda Variável                                                     | 0,0%     | 20,0%    | 10,0%  | 6,9%    |
| Investimentos Estruturados                                         | 1,0%     | 6,0%     | 3,0%   | 2,8%    |
| Investimentos no Exterior                                          | 0,0%     | 10,0%    | 1,5%   | 1,8%    |
| Imóveis                                                            | 8,0%     | 12,0%    | 11,0%  | 11,1%   |
| Operações com Participantes                                        | 1,0%     | 10,0%    | 4,0%   | 3,7%    |

Os índices de referência e suas rentabilidades esperadas do Subplano Vale Mais BP estão descritos, por segmento, no quadro abaixo:

| Segmentos                                 | Índices de Referência       | Rentabilidade Esperada |
|-------------------------------------------|-----------------------------|------------------------|
| Renda Fixa                                | IPC-Br + 5,5% a.a.          | 10,6%                  |
| Renda Variável                            | Ibovespa                    | 12,8%                  |
| Investimentos Estruturados                | IPC-Br + 5,5% a.a.          | 10,6%                  |
| Investimentos no Exterior                 | MSCI World Index (em Reais) | 13,0%                  |
| Imóveis                                   | IPC-Br + 5,5% a.a.          | 10,6%                  |
| Operações com Participantes               | IPC-Br + 5,5% a.a.          | 10,6%                  |
| Subplano Vale Mais Benefício Proporcional | IPC-Br + 5,5% a.a.          | 10,6%                  |

#### 2.1.1.1 BP - Renda Fixa

A alocação proposta para o segmento de Renda Fixa tem por objetivo a adequação do perfil dos ativos às obrigações atuariais do Subplano. Neste segmento destaca-se a carteira para proteção, com os títulos indexados a IGP-M e IPCA. Esses títulos, juntamente com a carteira de Imóveis e de Operações com Participantes, buscam a proteção das obrigações deste subplano e possuem retornos médios de longo prazo superiores à meta atuarial.

Os demais recursos alocados neste segmento serão utilizados como liquidez necessária ao cumprimento das obrigações de curto prazo da Fundação e ao aproveitamento das oportunidades de investimento.

| Subplano VM Benefício Proporcional - Renda Fixa 2017 - % RGRT       |          |         |
|---------------------------------------------------------------------|----------|---------|
| Carteiras                                                           | % Máximo | % Atual |
| Títulos Públicos Federais                                           | 90,0%    | 62,6%   |
| FIDC e FICFIDC                                                      | 5,0%     | 0,0%    |
| CRI                                                                 | 5,0%     | 0,0%    |
| Debêntures, Notas Promissórias e Títulos de Instituições Financeira | 20,0%    | 11,0%   |

### 2.1.1.2 BP - Renda Variável

A alocação proposta para o segmento de Renda Variável tem por objetivo a diversificação, a adequação do perfil dos ativos às obrigações atuariais do subplano e a expectativa de valorização dos índices da BM&FBovespa. Neste segmento concentram-se as ações de emissão de companhias abertas, os fundos de índices (*Exchange Trade Funds – ETFs*) e operações de coinvestimento em títulos e valores mobiliários de emissão de Sociedade de Propósito Específico – SPE. A alocação pode ser realizada por meio de gestão própria ou terceirizada, com combinação de estratégias diferenciadas de gestão ativa e passiva em relação a um índice de bolsa. Manteremos nossa estratégia de aumentar o retorno do segmento de renda variável com operações de aluguel de ações, porém sempre estabelecendo uma análise criteriosa dos limites a serem disponibilizados para aluguel.

| Subplano VM Benefício Proporcional - Renda Variável 2017 - % RGRT |          |         |
|-------------------------------------------------------------------|----------|---------|
| Carteiras                                                         | % Máximo | % Atual |
| Ações em mercado e cotas de fundos de ações                       | 20,0%    | 6,5%    |
| Cotas de fundos de índices (Ações)                                | 20,0%    | 0,3%    |
| SPE                                                               | 5,0%     | 0,0%    |
| Outros                                                            | 3,0%     | 0,0%    |

A terceirização na gestão de ativos de renda variável atualmente se concentra na modalidade de Fundos de Valor que, em geral, possuem carteiras desconcorrelacionadas de índices de bolsa e buscam capturar retornos acima desses índices no longo prazo. Os gestores desses fundos não são acessíveis ao público em geral e foram selecionados pela Fundação através de criteriosos processos de seleção.

### 2.1.1.3 BP - Investimentos Estruturados

A alocação no segmento de Investimentos Estruturados busca oportunidade de diversificação, de acordo com último estudo de ALM (Asset Liability

Management). Este segmento reúne os Fundos de Investimento em Participações e os Fundos Imobiliários.

| Subplano VM Benefício Proporcional - Inv. Estruturados 2017 - % RGRT |          |         |
|----------------------------------------------------------------------|----------|---------|
| Carteiras                                                            | % Máximo | % Atual |
| Fundos de Participações                                              | 6,0%     | 2,7%    |
| Fundos Imobiliários                                                  | 2,0%     | 0,1%    |

O Fundo Imobiliário para o segmento de Investimentos Estruturados terá foco secundário de investimento. Com relação aos Fundos de Investimento em Participações (FIPs), ressaltamos que a carteira se encontra fechada no momento. O aumento de participação nessa modalidade poderá ocorrer somente em função de aportes já comprometidos nos fundos já em carteira e com a avaliação de possíveis oportunidades de coinvestimento.

#### **2.1.1.4 BP - Investimentos no Exterior**

A alocação proposta para o segmento de investimentos no exterior tem por objetivo diversificar a carteira da Valia, incluindo regiões, setores econômicos e estratégias investidas distintas daquelas presentes na carteira local. O objetivo é a diversificação em conjunto com o segmento de Renda Variável local e redução do risco relativo do portfólio.

A estratégia de renda variável no exterior tem como foco principal a gestão ativa em mandatos globais e regionais por meio de aplicações em fundos abertos. Durante o ano de 2017 será analisada a oferta de novos produtos para investidores institucionais, vis-à-vis os fundos já selecionados e que compõem o atual portfólio. Adicionalmente, será também avaliada a utilização de gestão passiva, como ETFs ou fundos mútuos com mandatos mais indexados a índices, bem como estratégias de proteção da carteira com enfoque mais tático, através da inclusão de fundos com hedge de moeda.

A carteira atual de Renda Variável no exterior poderá ter estratégias (ou teses de investimento) setoriais e regionais mais descorrelacionadas do índice (fundos ativos com peso variando em relação ao MSCI World) ou mais favorável aos fundos mais aderentes ao MSCI World, conforme análise do cenário prospectivo e da performance dos mesmos.

A estratégia de *Private Equity* no exterior busca investir em fundos direcionados para mercados desenvolvidos, sendo consideradas as estratégias de *buy-out*, fundo de fundos e secundários e sua inclusão refere-se ao resultado do estudo de ALM. A análise ocorrerá à medida que estes fundos forem ofertados no



mercado brasileiro e a alocação será realizada caso os mesmos diversifiquem a carteira local da Valia já investida nesta classe de ativo.

A utilização de derivativos (dólar futuro) também poderá ser utilizada no resgate de fundos, conforme aprovado nos comitês, com o objetivo de mitigar o risco operacional, a fim de minimizar o risco de variação cambial no processo de resgate de cotas.

Buscando menor correlação com o portfólio local e maior diversificação, nossa carteira internacional será focada em ativos de países desenvolvidos. Dessa forma, utilizaremos o MSCI World em Reais como índice de referência para o segmento de investimentos no exterior.

| Subplano VM Benefício Proporcional - Inv. no Exterior - % RGRT |          |         |
|----------------------------------------------------------------|----------|---------|
| Carteiras                                                      | % Máximo | % Atual |
| Fundos para investimento no exterior                           | 10,0%    | 1,8%    |
| Cotas de fundos de índice (exterior)                           | 10,0%    | 0,0%    |
| BDRs                                                           | 10,0%    | 0,0%    |

#### 2.1.1.5 BP – Imóveis

A alocação neste segmento busca, dentre outros objetivos, proporcionar diversificação, aproveitar as boas perspectivas desta classe de ativos no longo prazo e ser proteção contra a inflação. Os ativos alocados no segmento de Investimentos Estruturados e Renda Fixa que possuam lastro imobiliário serão geridos pela Gerência Imobiliária.

Para 2017, a expectativa é de que a taxa de vacância do mercado imobiliário corporativo continue em patamares acima da taxa de equilíbrio de 10% nas principais regiões do Rio de Janeiro e São Paulo, aonde estão localizados os imóveis da VALIA. As elevadas taxas vêm sendo impulsionadas não só pelo grande volume de imóveis entregues e previsão de novos estoques, mas também pela cautelosa demanda por espaços corporativos, situação que persistirá no médio prazo. Considerando que este mercado possui forte correlação com o PIB, que tem projeção de retração em 2016 e moderada retomada em 2017, ainda existe a expectativa de retornos imobiliários inferiores aos apresentados historicamente.

Quanto à estratégia da carteira para o ano de 2017, daremos continuidade à execução da obra de *retrofit* do Edifício Barão de Mauá e poderão ser avaliadas oportunidades de desinvestimentos envolvendo ativos que se encontram

performados, com idade avançada e necessidade de reinvestimentos significativos de seus sistemas e equipamentos.

Embora com baixa probabilidade, e desde que não aumente a alocação no segmento imobiliário, poderão ser avaliados investimentos que representem boas oportunidades de renovação e diversificação da carteira, podendo inclusive ser objeto de análise outros segmentos do mercado imobiliário, independentemente do formato da operação.

O foco da gestão da Carteira Imobiliária para 2017 terá as seguintes diretrizes: retenção dos atuais locatários e atração de novos locatários; manutenção eficiente da gestão de recursos nos condomínios visando o aumento de atratividade; e gerenciamento das intervenções no Edifício Barão de Mauá com foco no cumprimento do cronograma físico-financeiro da obra.

| Subplano VM Benefício Proporcional - Imóveis 2017 - % RGRT |          |         |
|------------------------------------------------------------|----------|---------|
| Carteiras                                                  | % Máximo | % Atual |
| Empreendimentos Imobiliários                               | 0,0%     | 0,0%    |
| Imóveis para Aluguel e Renda                               | 12,0%    | 10,1%   |
| Outros Imóveis                                             | 1,0%     | 1,1%    |

#### 2.1.1.6 BP – Operações com Participantes

A alocação neste segmento busca a diversificação do portfólio de investimento, como também, a proteção contra a inflação.

Para 2017, tem-se a expectativa do decréscimo da carteira de empréstimos em virtude da estabilização de sua capacidade após a adoção das novas regras. Em relação à recuperação de inadimplência, segue mantido o objetivo buscado nos anos anteriores, de máxima retomada possível de valores com a adoção das práticas já consolidadas de notificação de débitos, inscrição de mutuários inadimplentes em órgãos de proteção ao crédito e cobrança ativa realizada por equipe exclusiva.

Quanto à política de crédito, em virtude do cenário macroeconômico desafiador apresentado nos anos anteriores que ainda influenciam os resultados da carteira e visando a mitigação de riscos futuros, há a possibilidade de alteração das condições negociais e regras atualmente vigentes. A constituição do fundo de auto-seguro, ocorrida em 2009, com aportes mensais oriundos de percentual da taxa de empréstimos previsto para essa finalidade, segue mantida.

| Subplano VM BP - Operações com Participantes 2017 - % RGRT |          |         |
|------------------------------------------------------------|----------|---------|
| Carteiras                                                  | % Máximo | % Atual |
| Empréstimos a participantes e assistidos                   | 10,0%    | 3,7%    |
| Financiamento Imobiliário                                  | 1,0%     | 0,0%    |

## 2.1.2 Subplano Vale Mais Renda

Os investimentos do subplano Vale Mais Renda incluem a alocação dos Perfis de Investimento e dos recursos referentes às obrigações de Benefício Concedido Vitalício e do Benefício Concedido Programado.

### 2.1.2.1 Vale Mais Renda – Perfis

A proposta de alocação desse subplano baseia-se na estrutura de perfil de investimento. Desta forma, a alocação final em cada segmento estará sujeita à opção de alocação escolhida pelos participantes. Atualmente são oferecidos os perfis de investimento Fix, Mix 20 e Mix 40. O Perfil Mix 35 foi fechado para novos entrantes em 2016 mas continuamos a realizar a gestão para os participantes que ainda estão nesse Perfil. A gestão do segmento de renda variável será ativa em todos os Perfis para aproveitar as melhores oportunidades de mercado. A tabela abaixo consolida os perfis de investimento que serão geridos:

| Perfil       | Composição                           |                | Situação |
|--------------|--------------------------------------|----------------|----------|
|              | Renda fixa e Oper. com participantes | Renda variável |          |
| Valia Fix    | 100%                                 | 0%             | Aberto   |
| Valia Mix 20 | 80%                                  | 20%            | Aberto   |
| Valia Mix 35 | 65%                                  | 35%            | Fechado  |
| Valia Mix 40 | 60%                                  | 40%            | Aberto   |

Desta forma, os investimentos do Subplano Vale Mais Renda – Perfis apresentam a seguinte alocação:

| Subplano Vale Mais Renda - Perfis - Alocação 2017 - % RGRT |          |          |        |         |
|------------------------------------------------------------|----------|----------|--------|---------|
| Segmentos                                                  | % Mínimo | % Máximo | % Alvo | % Atual |
| Renda Fixa                                                 | 45,0%    | 97,0%    | 72,0%  | 72,9%   |
| Renda Variável                                             | 0,0%     | 40,0%    | 18,0%  | 17,3%   |
| Operações com Participantes                                | 3,0%     | 15,0%    | 10,0%  | 9,8%    |

Os índices de referência e as rentabilidades esperadas do Subplano Vale Mais Renda – Perfis estão descritos, por segmento, no quadro abaixo:

| Segmentos                                | Índices de Referência                        | Rentabilidade Esperada |
|------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------|
| <b>Renda Fixa</b>                        | CDI                                          | 11,6%                  |
| <b>Renda Variável</b>                    | Ibovespa                                     | 12,8%                  |
| <b>Operações com Participantes</b>       | IPC-Br + 5,5%                                | 10,6%                  |
| <b>Subplano Vale Mais Renda - Perfis</b> | 18% Ibovespa + 72% CDI + 10% (IPC-Br + 5,5%) | 11,7%                  |

#### 2.1.2.1.1 Vale Mais Renda – Perfis - Renda Fixa

A gestão do segmento de Renda Fixa dos Perfis de Investimentos é ativa, com um mandato para alocação flexível entre títulos indexados à inflação e CDI. Essa estratégia de alocação flexível tem o objetivo de adequar a gestão da carteira à conjuntura econômica e à volatilidade esperada para a curva de juros futura.

| Subplano VM Renda - Perfis - Renda Fixa 2017 - % RGRT                      |          |         |
|----------------------------------------------------------------------------|----------|---------|
| Carteiras                                                                  | % Máximo | % Atual |
| <b>Títulos Públicos Federais</b>                                           | 97,0%    | 53,6%   |
| <b>FIDC e FICFIDC</b>                                                      | 5,0%     | 0,0%    |
| <b>CRI</b>                                                                 | 5,0%     | 0,0%    |
| <b>Debêntures, Notas Promissórias e Títulos de Instituições Financeira</b> | 50,0%    | 19,3%   |

OBS.: O LIMITE INDIVIDUAL DE NOTAS PROMISSÓRIAS É DE 20%

#### 2.1.2.1.2 Vale Mais Renda – Perfis - Renda Variável

O segmento de Renda Variável dos perfis de investimentos será alocado em duas estratégias principais. Uma parte dos recursos será alocada em Fundos de Valor que, em geral, possuem carteiras descorrelacionadas de índices de bolsa e buscam capturar retornos acima desses índices no longo prazo. Os gestores desses fundos não são acessíveis ao público em geral e foram selecionados pela Fundação através de criteriosos processos de seleção. Outra parte será alocada na carteira própria que busca seguir o índice IBrX-50. Manteremos nossa estratégia de aumentar o retorno do segmento de renda variável com operações de aluguel de ações, porém sempre estabelecendo uma análise criteriosa dos limites a serem disponibilizados para aluguel.

| Subplano VM Renda - Perfis - Renda Variável 2017 - % RGRT |          |         |
|-----------------------------------------------------------|----------|---------|
| Carteiras                                                 | % Máximo | % Atual |
| <b>Ações em mercado e cotas de fundos de ações</b>        | 35,0%    | 16,5%   |
| <b>Cotas de fundos de índices (Ações)</b>                 | 35,0%    | 0,8%    |

### 2.1.2.1.3 Vale Mais Renda – Perfis - Operações com Participantes

A alocação neste segmento busca a diversificação do portfólio de investimento, como também, a proteção contra a inflação.

Para 2017, tem-se a expectativa do decréscimo da carteira de empréstimos em virtude da estabilização de sua capacidade após a adoção das novas regras. Em relação à recuperação de inadimplência, segue mantido o objetivo buscado nos anos anteriores, de máxima retomada possível de valores com a adoção das práticas já consolidadas de notificação de débitos, inscrição de mutuários inadimplentes em órgãos de proteção ao crédito e cobrança ativa realizada por equipe exclusiva.

Quanto à política de crédito, em virtude do cenário macroeconômico desafiador apresentado nos anos anteriores que ainda influenciam os resultados da carteira e visando a mitigação de riscos futuros, há a possibilidade de alteração das condições negociais e regras atualmente vigentes. A constituição do fundo de auto-seguro, ocorrida em 2009, com aportes mensais oriundos de percentual da taxa de empréstimos previsto para essa finalidade, segue mantida.

| Subplano VM Renda - Perfis - Op. com Participantes 2017 - % RGRT |          |         |
|------------------------------------------------------------------|----------|---------|
| Carteiras                                                        | % Máximo | % Atual |
| Empréstimos a participantes e assistidos                         | 15,0%    | 9,8%    |
| Financiamento Imobiliário                                        | 1,0%     | 0,0%    |

### 2.1.2.2. Vale Mais Renda - Benefício Concedido Vitalício

A alocação proposta para este subplano tem por objetivo a adequação do perfil dos ativos às obrigações atuariais do Subplano, em estratégia de casamento de fluxos, que é avalizada por estudos técnicos de ALM realizados por consultorias terceirizadas especializadas.

Os recursos de Benefício Concedido Vitalício (VIT) do Plano Vale Mais são destinados à cobertura das obrigações referentes aos participantes que optaram em receber sua renda mensal sob a forma de pagamento vitalício. Esta carteira conta com uma parcela majoritária dos recursos investida em títulos atrelados à inflação, adquiridos com taxas acima da meta atuarial, e parcela minoritária em operações com participantes (carteira de empréstimos), de forma a permitir um *cash-flow matching* (casamento) destes compromissos. Desta forma, os investimentos desta parcela de recursos contarão com seguinte alocação:

| Subplano Vale Mais Renda - Vitalício - Alocação 2017 - % RGRT |          |          |        |                                                                     |        |
|---------------------------------------------------------------|----------|----------|--------|---------------------------------------------------------------------|--------|
| Segmentos                                                     | % Mínimo | % Máximo | % Alvo | Carteiras                                                           | Limite |
| Renda Fixa                                                    | 85,0%    | 99,0%    | 96,0%  | Titulos Públicos Federais                                           | 99,0%  |
|                                                               |          |          |        | FIDC e FICFIDC                                                      | 5,0%   |
|                                                               |          |          |        | CRI                                                                 | 5,0%   |
|                                                               |          |          |        | Debêntures, Notas Promissórias e Títulos de Instituições Financeira | 20,0%  |
| Operações com participantes                                   | 1,0%     | 15,0%    | 4,0%   | Empréstimos a participantes e assistidos                            | 15,0%  |
|                                                               |          |          |        | Financiamento Imobiliário                                           | 1,0%   |

Os índices de referência e as rentabilidades esperadas dos recursos referentes às obrigações de Benefício Concedido Vitalício do subplano Vale Mais Renda estão descritos, por segmento, no quadro abaixo:

| Segmentos                    | Índices de Referência | Rentabilidade Esperada |
|------------------------------|-----------------------|------------------------|
| Renda Fixa                   | IPC-Br + 5,5% a.a.    | 10,6%                  |
| Operações com Participantes  | IPC-Br + 5,5% a.a.    | 10,6%                  |
| Subplano Vale Mais Renda VIT | IPC-Br + 5,5% a.a.    | 10,6%                  |

### 2.1.2.3 Vale Mais Renda - Benefício Concedido Programado

Os recursos do Benefício Concedido Programado do Plano Vale Mais são destinados ao pagamento dos benefícios referentes aos participantes que optaram em receber sua renda mensal de aposentadoria nas modalidades Prazo Certo e Percentual de Saldo de Conta. Esta carteira possui basicamente recursos aplicados em Renda Fixa, com possibilidade de aplicações minoritárias em operações com participantes (carteira de empréstimos),

Desta forma, os investimentos desta parcela de recursos contarão com seguinte alocação:

| Subplano Vale Mais Renda - Programado - Alocação 2017 - % RGRT |          |          |        |                                                                     |        |
|----------------------------------------------------------------|----------|----------|--------|---------------------------------------------------------------------|--------|
| Segmentos                                                      | % Mínimo | % Máximo | % Alvo | Carteiras                                                           | Limite |
| Renda Fixa                                                     | 85,0%    | 100,0%   | 100,0% | Titulos Públicos Federais                                           | 100,0% |
|                                                                |          |          |        | FIDC e FICFIDC                                                      | 5,0%   |
|                                                                |          |          |        | CRI                                                                 | 5,0%   |
|                                                                |          |          |        | Debêntures, Notas Promissórias e Títulos de Instituições Financeira | 50,0%  |
| Operações com participantes                                    | 0,0%     | 15,0%    | 0,0%   | Empréstimos a participantes e assistidos                            | 15,0%  |
|                                                                |          |          |        | Financiamento Imobiliário                                           | 1,0%   |

OBS.: O LIMITE INDIVIDUAL DE NOTAS PROMISSÓRIAS É DE 20%

Os índices de referência e as rentabilidades esperadas dos recursos referentes ao Benefício Concedido Programado do subplano Vale Mais Renda estão descritos, por segmento, no quadro abaixo:

| Segmentos                                  | Índices de Referência | Rentabilidade Esperada |
|--------------------------------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>Renda Fixa</b>                          | IPC-Br + 5,5% a.a.    | 10,6%                  |
| <b>Operações com Participantes</b>         | IPC-Br + 5,5% a.a.    | 10,6%                  |
| <b>Subplano Vale Mais Renda Programado</b> | IPC-Br + 5,5% a.a.    | 10,6%                  |

### 2.1.3 Subplano Vale Mais Risco

A alocação proposta para este subplano tem por objetivo a adequação do perfil dos ativos às obrigações atuariais do Subplano, em estratégia de casamento de fluxos, que é avalizada por estudos técnicos de ALM realizados por consultorias terceirizadas especializadas.

O subplano Vale Mais Risco é destinado à cobertura dos Benefícios cuja concessão depende da ocorrência de eventos não previsíveis, como invalidez, falecimento e doença. Sua carteira de investimentos conta com uma parcela majoritária dos recursos investida em títulos atrelados à inflação, adquiridos com taxas acima da meta atuarial, e parcela minoritária em operações com participantes (carteira de empréstimos), de forma a permitir um *cash-flow matching* (casamento) destes compromissos.

Os investimentos do Subplano Vale Mais Risco apresentam a seguinte alocação:

| Subplano Vale Mais Risco - Alocação 2017 - % RGRT |          |          |        |                                                                            |        |
|---------------------------------------------------|----------|----------|--------|----------------------------------------------------------------------------|--------|
| Segmentos                                         | % Mínimo | % Máximo | % Alvo | Carteiras                                                                  | Limite |
| Renda Fixa                                        | 85,0%    | 99,0%    | 96,0%  | <b>Títulos Públicos Federais</b>                                           | 99,0%  |
|                                                   |          |          |        | <b>FIDC e FICFIDC</b>                                                      | 5,0%   |
|                                                   |          |          |        | <b>CRI</b>                                                                 | 5,0%   |
|                                                   |          |          |        | <b>Debêntures, Notas Promissórias e Títulos de Instituições Financeira</b> | 20,0%  |
| Operações com participantes                       | 1,0%     | 15,0%    | 4,0%   | <b>Empréstimos a participantes e assistidos</b>                            | 15,0%  |
|                                                   |          |          |        | <b>Financiamento Imobiliário</b>                                           | 1,0%   |

Os índices de referência e as rentabilidades esperadas dos recursos referentes ao Subplano Vale Mais Risco estão descritos, por segmento, no quadro abaixo:

| Segmentos                          | Índices de Referência | Rentabilidade Esperada |
|------------------------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>Renda Fixa</b>                  | IPC-Br + 5,5% a.a.    | 10,6%                  |
| <b>Operações com Participantes</b> | IPC-Br + 5,5% a.a.    | 10,6%                  |
| <b>Subplano Vale Mais Risco</b>    | IPC-Br + 5,5% a.a.    | 10,6%                  |

# **Parecer Atuarial do Plano Vale Mais**



## Parecer Atuarial

Para fins da avaliação atuarial referente ao exercício de 2017 do Plano de Benefícios Vale Mais da Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social - Valia, utilizamos o cadastro de dados individuais fornecido pela entidade posicionado em 30/06/2017.

Os resultados da avaliação atuarial estão posicionados em 31/12/2017.

Após a análise detalhada desses dados e correções feitas pela entidade e por suas patrocinadoras, verificamos que eles estavam suficientemente completos, não havendo necessidade de qualquer ajuste para realização da avaliação atuarial.

A responsabilidade sobre a veracidade e completude das informações prestadas é inteiramente das patrocinadoras, do administrador do plano e de seus representantes legais, não cabendo ao atuário qualquer responsabilidade sobre as informações prestadas.

A avaliação atuarial a qual se refere este parecer reflete o regulamento vigente aprovado pela Portaria nº 1.192, de 21/12/2017, publicada no D.O.U. de 26/12/2017.

### Estatísticas

| Benefícios a Conceder – 30/06/2017                      | Risco e Renda | Benefício Proporcional |
|---------------------------------------------------------|---------------|------------------------|
| Participantes ativos (considerando os autopatrocinados) |               |                        |
| – Número                                                | 64.333        | 3.519                  |
| – Idade média (em anos)                                 | 37,5          | 50,3                   |
| – Tempo de serviço médio (em anos)                      | 9,0           | 26,5                   |
| – Salário médio mensal <sup>1</sup> (em reais)          | 4.521         | N/A                    |
| – Folha Salarial anual <sup>1</sup> (em reais)          | 3.490.126.660 | N/A                    |
| – Benefício Proporcional médio mensal                   | N/A           | 906                    |
| Participantes Vinculados <sup>2</sup>                   |               |                        |
| – Número                                                | 14.115        | 420                    |
| – Idade média (em anos)                                 | 38,3          | 49,8                   |
| – Valor médio do benefício (em reais)                   | N/A           | 956                    |

<sup>1</sup> Considera os salários no conceito de Pico e Capacidade.

<sup>2</sup> Inclui os participantes considerados como benefício proporcional diferido presumido.

| Benefícios Concedidos – 30/06/2017 | Risco e Renda | Benefício Proporcional |
|------------------------------------|---------------|------------------------|
|------------------------------------|---------------|------------------------|

Aposentados válidos recebendo Renda Vitalícia<sup>1</sup>

| Benefícios Concedidos – 30/06/2017                                                               | Risco e Renda | Benefício Proporcional |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------|
| – Número                                                                                         | 1.054         | 3.350                  |
| – Idade média (em anos)                                                                          | 60,0          | 60,8                   |
| – Valor médio do benefício (em reais)                                                            | 1.621         | 3.208                  |
| Aposentados válidos recebendo Renda por Prazo certo ou percentual do Saldo de Conta <sup>1</sup> |               |                        |
| – Número                                                                                         | 827           | -                      |
| – Idade média (em anos)                                                                          | 59,3          | -                      |
| – Valor médio do benefício (em reais)                                                            | 2.613         | -                      |
| Aposentados inválidos <sup>2</sup>                                                               |               |                        |
| – Número                                                                                         | 781           | -                      |
| – Idade média (em anos)                                                                          | 54,5          | -                      |
| – Valor médio do benefício (em reais)                                                            | 1.003         | -                      |
| Pensionistas (grupos familiares) recebendo Renda Vitalícia                                       |               |                        |
| – Número                                                                                         | 470           | 98                     |
| – Idade média (em anos)                                                                          | 39,5          | 58,8                   |
| – Valor médio do benefício (em reais)                                                            | 1.086         | 1.816                  |
| Pensionistas (grupos familiares) recebendo Renda por Prazo Certo ou percentual do Saldo de Conta |               |                        |
| – Número                                                                                         | 10            | -                      |
| – Idade média (em anos)                                                                          | 59,1          | -                      |
| – Valor médio do benefício (em reais)                                                            | 1.890         | -                      |
| Participantes em Processo de Concessão de Benefício                                              |               |                        |
| – Número                                                                                         | 5             | 2                      |
| – Idade média (em anos)                                                                          | 57,1          | 55,7                   |
| – Valor médio do benefício (em reais)                                                            | -             | 886                    |

<sup>1</sup> Inclui os participantes recebendo benefício proporcional diferido.

<sup>2</sup> Inclui os auxílios-doença há mais de 2 anos.

## Hipóteses e Métodos Atuariais

O conjunto de hipóteses e métodos atuariais adotados nos cálculos atuariais resultou de um processo de interação entre a Willis Towers Watson e a Valia e contam com o aval das patrocinadoras do Plano de Benefícios Vale Mais conforme determina a redação vigente da Resolução CGPC nº 18/2006 e da Instrução nº 23 de 26/06/2015.

Para a apuração das provisões matemáticas e custos foram utilizadas as seguintes hipóteses e métodos atuariais:

### Benefício Proporcional:

| Hipóteses Econômicas e Financeiras                    | 2017  | 2016  |
|-------------------------------------------------------|-------|-------|
| Taxa real anual de juros                              | 5,25% | 5,50% |
| Fator de determinação do valor real ao longo do tempo |       |       |
| – Benefícios do Plano (concedidos)                    | 99%   | 99%   |

| Hipóteses Biométricas e Demográficas | 2017                                               | 2016                                               |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Tábua de Mortalidade Geral           | AT-2000 Basic Masculina                            | AT-2000 Basic Masculina                            |
| Tábua de Entrada de Invalidez        | RGPS 1992-2002 Empregados Unissex suavizada em 55% | RGPS 1992-2002 Empregados Unissex suavizada em 55% |
| Tábua de Rotatividade                | N/A                                                | N/A                                                |

| Outras hipóteses                      | 2017                 | 2016                 |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Composição familiar ( $H_x$ e $C_x$ ) |                      |                      |
| – Ativos e Aposentados                | Experiência Valia    | Experiência Valia    |
| Idade na data de Aposentadoria        | Informada pela Valia | Informada pela Valia |

**Risco e Renda:**

| Hipóteses Econômicas e Financeiras                    | 2017                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 2016                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Taxa real anual de juros                              | 5,25%                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 5,50%                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Projeção do crescimento real de salário               | 2% a.a. até 55 anos                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 2% a.a. até 55 anos                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Pico dos Salários (IPC-BR)                            | Patrocinador VALIA, LOGIN – DOCENAVE/DCNB (mês do acordo coletivo é janeiro) = 2,14%; Patrocinador CENIBRA (mês do acordo coletivo é outubro) = 3,00%; Patrocinador VALE OLEO E GAS e ITV (mês do acordo coletivo é dezembro) = 2,48%; demais Patrocinadores (mês do acordo coletivo é novembro) = 2,65% | Patrocinador VALIA, LOGIN – DOCENAVE/DCNB (mês do acordo coletivo é janeiro) = 4,23%; Patrocinador CENIBRA (mês do acordo coletivo é outubro) = 7,01%; Patrocinador VALE OLEO E GAS e ITV (mês do acordo coletivo é dezembro) = 5,15%; demais Patrocinadores (mês do acordo coletivo é novembro) = 6,20% |
| Fator de determinação do valor real ao longo do tempo |                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| – Salários / Benefícios do Plano                      | 99%                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 99%                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

| Hipóteses Biométricas e Demográficas | 2017                                               | 2016                                               |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Tábua de Mortalidade Geral           | AT-2000 Basic Masculina                            | AT-2000 Basic Masculina                            |
| Tábua de Mortalidade de Inválidos    | AT-2000 Basic Masculina                            | AT-2000 Basic Masculina                            |
| Tábua de Entrada de Invalidez        | RGPS 1992-2002 Empregados Unissex suavizada em 55% | RGPS 1992-2002 Empregados Unissex suavizada em 55% |
| Tábua de Rotatividade                | 3% a.a. até 55 anos                                | 3% a.a. até 55 anos                                |

| Outras hipóteses                      | 2017              | 2016              |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Composição familiar ( $H_x$ e $C_x$ ) |                   |                   |
| – Ativos e Aposentados                | Experiência Valia | Experiência Valia |

| Outras hipóteses               | 2017                                                                                                                                                                                                                                                                          | 2016                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Idade na data de Aposentadoria | Informada pela Valia, considerando as carências do benefício proporcional, para os que migraram do Plano de Benefício Definido; 55 anos de idade e 5 anos de plano para os novos inscritos neste plano e 55 anos de idade para os participantes que migraram do Plano Cenibra | Informada pela Valia, considerando as carências do benefício proporcional, para os que migraram do Plano de Benefício Definido; 55 anos de idade e 5 anos de plano para os novos inscritos neste plano e 55 anos de idade para os participantes que migraram do Plano Cenibra |

Foi realizado em 2015 estudo de aderência das hipóteses atuariais para atender aos dispositivos previstos nas bases técnicas da Resolução CGPC nº 18, de 28/3/2006, alterada pela Resolução MPS/CNPC nº 09, de 29/11/2012, e a Instrução nº 23, de 26/06/2015. Nessa ocasião foram analisadas as seguintes hipóteses:

- Mortalidade de Válidos;
- Entrada em Invalidez;
- Rotatividade;
- Crescimento Salarial;
- Fator de Determinação do Valor Real de Salários e Benefícios (capacidade).

Além disso, em 2017 foi realizado estudo de convergência para a taxa real de juros.

A seguir descrevemos algumas razões para a seleção das principais hipóteses.

### *Taxa real anual de juros*

A taxa real anual de juros, utilizada para trazer a valor presente os pagamentos dos benefícios definidos, conforme determina a redação vigente da Resolução CGPC nº 18/2006 e da Instrução nº 23 de 26/06/2015, deve ser justificada pela entidade fechada de previdência complementar com base em estudos técnicos que comprovem a convergência das hipóteses de rentabilidade dos investimentos ao plano de custeio e ao fluxo futuro de receitas de contribuições e de pagamento de benefícios.

A Willis Towers Watson foi contratada pela Valia para desenvolver tal estudo utilizando os fluxos de benefícios e contribuições do plano resultantes da última avaliação atuarial, elaborados com as hipóteses recomendadas pelos respectivos estudos de aderência das hipóteses biométricas, demográficas, econômicas e financeiras e segundo as regras do plano de benefícios estabelecidas no regulamento vigente.

Quando apurada a TIR dos passivos, obteve-se, com nível de confiança de 50% (nível de confiança mínimo exigido pela Instrução nº 23/2015), suporte para a adoção da taxa real de juros de 6,02% a.a. para o plano de benefícios. Essa taxa está dentro do intervalo indicado pela Portaria Previc nº 375/2017 para esse plano (limite inferior: 4,37% a.a. e limite superior: 6,64% a.a.). Não foram observados cenários estocásticos em que a TIR ficasse abaixo de 5,25% a.a.

O resultado do estudo mostrou que a taxa real de juros de 5,25% a ser utilizada na avaliação atuarial de 2017 está convergente à rentabilidade esperada da alocação estratégica dos ativos garantidores do plano.

### *Projeção do crescimento real de salário*

A taxa de crescimento salarial deve ser baseada na política de recursos humanos de longo prazo dos patrocinadores do plano de benefícios de modo a refletir o aumento real médio de salário que as empresas estimam que um empregado tenha ao longo de toda a sua carreira.

O estudo de aderência realizado em 2015 indicou uma taxa de projeção do crescimento salarial de 2% a.a. para os participantes até 55 anos de idade e de 0% a.a. para os participantes com idade superior a 55 anos. Tal projeção é consistente com o planejamento da área de recursos humanos das empresas patrocinadoras. Sendo assim a hipótese de projeção do crescimento salarial foi mantida.

### *Fator de determinação do valor real ao longo do tempo*

Fator aplicado sobre os salários e benefícios, a fim de determinar um valor médio e constante, em termos reais, durante o período de um ano. Este fator é calculado em função do nível de inflação estimado e do número de reajustes, de salários e benefícios, que ocorrerão durante o período de 12 meses.

A adoção do fator deve estar alinhada as projeções de inflação de longo prazo, conforme tabela abaixo:

| Inflação Anual | Fator de Capacidade |
|----------------|---------------------|
| 0%             | 100%                |
| 1% a 3%        | 99%                 |
| 3% a 5%        | 98%                 |
| 5% a 7%        | 97%                 |

Foi mantido o fator de 99% para os salários e para os benefícios.

### ***Hipóteses Biométricas e Demográficas***

As tábuas biométricas e demográficas são instrumentos que permitem medir as probabilidades de ocorrências de eventos, como morte, invalidez e desligamento de uma população em função da idade e do sexo.

Essas tábuas são selecionadas dentre um conjunto de tábuas geralmente aceitas no Brasil para a avaliação dos compromissos com benefícios de longo prazo.

A escolha da tábua de mortalidade que melhor se ajuste ao perfil dos participantes dos planos de benefícios tem sido um assunto amplamente discutido nos últimos anos pelas empresas. Atualmente não existem tábuas brasileiras que representem a mortalidade de participantes dos fundos de pensão no Brasil.

Objetivando identificar as tábuas biométricas e demográficas que melhor se ajustem aos perfis da massa de participantes do Plano de Benefícios Vale Mais, foram realizados no exercício de 2015 estudos de aderência de hipóteses que contemplaram a massa de participantes de todos os planos da Valia. As hipóteses biométricas e demográficas utilizadas na avaliação de 2017 são as indicadas por esse estudo.

### ***Regime Financeiro e Métodos Atuariais***

Os benefícios do plano foram avaliados pelos regimes e métodos a seguir indicados:

- Regime Financeiro Capitalização: Todos os benefícios, exceto Auxílio-Doença.
- Método de Capitalização Agregado: Benefício proporcional, Benefícios de Risco e Rendas Vitalícias.

O Método Agregado tem a característica de estabelecer a necessidade atuarial quando se compara o Valor Presente dos Benefícios Futuros frente ao patrimônio acumulado. É considerado um método de capitalização aplicável a populações maduras e estacionárias. A diferença obtida entre a obrigação atuarial e o patrimônio previdencial corresponde ao custo normal agregado, o qual é considerado estável para a massa de Participantes deste Plano.

- Método de Capitalização Financeira: Demais benefícios e institutos do plano.
- Método de Repartição Simples: Auxílio Doença.

Neste método, o Custo Normal é fixado com base no valor das despesas previstas para o próximo exercício. Tendo em vista que o método não capitaliza os recursos arrecadados, não há geração de provisões matemáticas.

### Comentários sobre métodos atuariais

Os métodos de financiamento são adequados à natureza do plano e atendem ao limite mínimo estabelecido no item 6 do Regulamento anexo a Resolução CGPC nº 18/2006.

As taxas de custeio apuradas pelo método agregado serão sempre baseadas no cenário real de participação, não cabendo variações além daquelas em virtude das alterações na massa populacional do Plano.

### III – Patrimônio Social

Com base nas informações financeiras do Plano de Benefícios Vale Mais de 31 de dezembro de 2017, o Patrimônio Social<sup>1</sup> para o Plano de Benefícios Vale Mais consolidado é de R\$7.993.520.018,48.

De acordo com as informações prestadas pela Valia para a manutenção de títulos mantidos até o vencimento (marcados na curva), o Plano de Benefícios Vale Mais possui instrumentos de controle que permitem gerenciar o monitoramento da capacidade de atendimento das necessidades de liquidez em função dos direitos dos participantes e assistidos, das obrigações do plano e do perfil do exigível atuarial do Plano de Benefícios, conforme determina a Resolução CGPC nº 04/2002.

A Willis Towers Watson não efetuou qualquer análise sobre a qualidade dos ativos que compõem o Patrimônio Social do Plano de Benefícios ora avaliado tendo se baseado na informação fornecida pela Valia.

### IV – Patrimônio de Cobertura, Provisões e Fundos do Plano

Com base nos dados cadastrais, utilizando as hipóteses e os métodos anteriormente mencionados, certificamos que a composição do Patrimônio de Cobertura, das Provisões Matemáticas e dos Fundos em 31 de dezembro de 2017 é a seguinte:

| Valores em R\$                                            | Risco e Renda           | Benefício Proporcional  | Consolidado             |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Patrimônio de Cobertura do Plano</b>                   | <b>5.405.928.191,21</b> | <b>2.200.592.500,51</b> | <b>7.606.520.691,72</b> |
| <b>Provisões Matemáticas</b>                              | <b>5.049.186.980,66</b> | <b>2.060.039.285,61</b> | <b>7.109.226.266,27</b> |
| <i>Benefícios Concedidos</i>                              | 857.999.525,07          | 2.009.168.028,05        | 2.867.167.553,12        |
| Contribuição Definida                                     | 254.778.968,86          | 0,00                    | 254.778.968,86          |
| Saldo de Conta de Assistidos                              | 254.778.968,86          | 0,00                    | 254.778.968,86          |
| Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização | 603.220.556,21          | 2.009.168.028,05        | 2.612.388.584,26        |
| Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados            | 353.270.062,00          | 2.009.168.028,05        | 2.362.438.090,05        |
| - Benefícios Vitalícios                                   | 353.270.062,00          | 0,00                    | 353.270.062,00          |
| - Benefício Proporcional                                  | 0,00                    | 2.009.168.028,05        | 2.009.168.028,05        |
| Valor Atual dos Benefícios Futuros Não Programados        | 249.950.494,21          | 0,00                    | 249.950.494,21          |
| - Benefícios Vitalícios                                   | 249.950.494,21          | 0,00                    | 249.950.494,21          |
| <i>Benefícios a Conceder</i>                              | 4.191.187.455,59        | 50.871.257,56           | 4.242.058.713,15        |

<sup>1</sup> Líquido do Fundo Administrativo.

# RELATÓRIO ANUAL 2017



Plano de Benefícios Vale Mais 9

| Valores em R\$                                                           | Risco e Renda         | Benefício Proporcional | Consolidado           |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|
| Contribuição Definida                                                    | 3.681.609.297,49      | 0,00                   | 3.681.609.297,49      |
| Saldo de Contas – Parcela Patrocinador(es)                               | 1.524.186.249,16      | 0,00                   | 1.524.186.249,16      |
| Saldo de Contas – Parcela Participantes                                  | 2.157.423.048,33      | 0,00                   | 2.157.423.048,33      |
| Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização Programado     | 0,00                  | 50.871.257,56          | 50.871.257,56         |
| Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados                           | 0,00                  | 640.270.932,61         | 640.270.932,61        |
| - Benefícios Vitalícios                                                  | 0,00                  | 0,00                   | 0,00                  |
| - Benefício Proporcional                                                 | 0,00                  | 640.270.932,61         | 640.270.932,61        |
| Valor Atual das Contribuições Futuras dos Patrocinador(es)               | 0,00                  | (589.399.675,05)       | (589.399.675,05)      |
| Valor Atual das Contribuições Futuras dos Participantes                  | 0,00                  | 0,00                   | 0,00                  |
| Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização Não Programado | 509.578.158,10        | 0,00                   | 509.578.158,10        |
| Valor Atual dos Benefícios Futuros Não Programados                       | 509.578.158,10        | 0,00                   | 509.578.158,10        |
| - Benefícios Vitalícios                                                  | 509.578.158,10        | 0,00                   | 509.578.158,10        |
| Valor Atual das Contribuições Futuras dos Patrocinador(es)               | 0,00                  | 0,00                   | 0,00                  |
| Valor Atual das Contribuições Futuras dos Participantes                  | 0,00                  | 0,00                   | 0,00                  |
| Provisão Matemática a Constituir                                         | 0,00                  | 0,00                   | 0,00                  |
| Serviço Passado                                                          | 0,00                  | 0,00                   | 0,00                  |
| Patrocinador(es)                                                         | 0,00                  | 0,00                   | 0,00                  |
| Participantes                                                            | 0,00                  | 0,00                   | 0,00                  |
| Deficit Equacionado                                                      | 0,00                  | 0,00                   | 0,00                  |
| Patrocinador(es)                                                         | 0,00                  | 0,00                   | 0,00                  |
| Participantes                                                            | 0,00                  | 0,00                   | 0,00                  |
| Assistidos                                                               | 0,00                  | 0,00                   | 0,00                  |
| Por Ajustes das Contribuições Extraordinárias                            | 0,00                  | 0,00                   | 0,00                  |
| Patrocinador(es)                                                         | 0,00                  | 0,00                   | 0,00                  |
| Participantes                                                            | 0,00                  | 0,00                   | 0,00                  |
| Assistidos                                                               | 0,00                  | 0,00                   | 0,00                  |
| Equilíbrio Técnico                                                       | 356.741.210,55        | 140.553.214,90         | 497.294.425,45        |
| Resultados Realizados                                                    | 356.741.210,55        | 140.553.214,90         | 497.294.425,45        |
| Superavit Técnico Acumulado                                              | 356.741.210,55        | 140.553.214,90         | 497.294.425,45        |
| Reserva de Contingência                                                  | 0,00                  | 0,00                   | 497.294.425,45        |
| Reserva Especial para Revisão de Plano                                   | 0,00                  | 0,00                   | 0,00                  |
| Deficit Técnico Acumulado                                                | 0,00                  | 0,00                   | 0,00                  |
| Resultados a Realizar                                                    | 0,00                  | 0,00                   | 0,00                  |
| <b>Fundos</b>                                                            | <b>315.620.677,55</b> | <b>71.378.649,21</b>   | <b>386.999.326,76</b> |
| Fundo Previdencial                                                       | 315.620.677,55        | 71.378.649,21          | 386.999.326,76        |
| Fundo para Desvios de Sinistralidade e Alterações de hipóteses           | 315.620.677,55        | 71.378.649,21          | 386.999.326,76        |

Observamos que:

- A reserva de reversão do benefício de aposentadoria programada já concedido em pensão por morte foi contabilizada na conta “Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados - Assistidos”, assim como a reserva da pensão por morte concedida em função do falecimento de aposentado válido;
- A reserva de reversão do benefício de aposentadoria por invalidez já concedido em pensão por morte foi contabilizada na conta “Valor Atual dos Benefícios Futuros Não Programados - Assistidos”, assim como a reserva de pensão por morte concedida em função do falecimento de aposentado inválido;
- A reserva de pensão por morte concedida em função do falecimento de participante ativo foi registrada na conta “Valor Atual dos Benefícios Futuros Não Programados - Assistidos”;



- A reserva de reversão do benefício de aposentadoria programada a conceder em pensão por morte foi contabilizada na conta “Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização Programado”;
- A reserva de reversão do benefício de aposentadoria por invalidez a conceder em pensão por morte foi contabilizada na conta “Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização Não Programado”, assim como a reserva de pensão por morte a conceder de participante ativo.

O Fundo para Desvios de Sinistralidade e Alterações de Hipóteses – Benefício Proporcional, foi constituído com os ganhos atuariais e financeiros em relação às hipóteses adotadas e será consumido pelos desvios de sinistralidade e/ou pela adoção de hipóteses mais conservadoras, com o objetivo de manter a estabilidade no custeio para os benefícios concedidos.

O Fundo para Desvios de Sinistralidade e Alterações de Hipóteses - Plano de Renda é incrementado pelos recursos oriundos das sobras da Conta de Patrocinador referentes aos participantes que recebam o Resgate ou aqueles previstos nos artigos 60, parágrafo 2º do artigo 66 e parágrafos 1º e 4º do artigo 74 do Regulamento deste plano, atualizado pela rentabilidade líquida correspondente ao seu perfil de investimento, cuja destinação será determinada pelo Conselho Deliberativo conforme artigo 142 do Regulamento deste plano.

O Fundo para Desvios de Sinistralidade e Alterações de Hipóteses - Plano de Risco foi constituído almejando a estabilidade no custeio para os benefícios concedidos. Seu valor nominal é incrementado pela diferença, caso exista, entre as contribuições praticadas e o custo calculado pelo método atuarial e será consumido pelos desvios de sinistralidade e/ou pela adoção de hipóteses mais conservadoras. Além destes objetivos, parte dos recursos é destinada à cobertura dos encargos decorrentes do retorno à atividade dos participantes aposentados por invalidez com menos de 55 anos. Na ocorrência deste evento, o saldo de conta existente na data da invalidez é restabelecido, sendo então transferido o valor deste Fundo para o Patrimônio do Plano de Renda para fazer face ao aumento da Reserva Matemática de Benefícios a Conceder.

O valor do Fundo para Desvio de Sinistralidade e Alterações de Hipóteses – Plano de Risco, foi atualizado para 31/12/2017 e totaliza R\$ 241.798.899,31.

### **Reserva de Contingência**

De acordo com o art. 7º da Resolução CGPC nº 26/2008, alterada pela Resolução CNPC nº 22/2015 o resultado superavitário deve ser destinado à constituição de reserva de contingência, até o limite de 25% das provisões matemáticas ou até o limite calculado pela seguinte fórmula, o que for menor:

- Limite da Reserva de Contingência =  $[10\% + (1\% \times \text{duração do passivo do plano})] \times \text{Provisão Matemática}$

Para o Plano de Benefícios Vale Mais, temos:

| Limite máximo | Limite pela fórmula                   | Menor limite |
|---------------|---------------------------------------|--------------|
| 25%           | $10\% + (1\% \times 12,86) = 22,86\%$ | 22,86%       |

Portanto, o limite da Reserva de Contingência é de 22,86% das Provisões Matemáticas, e dessa forma foi alocado na reserva de contingência o total do superavit técnico acumulado, equivalente a R\$ 497.294.425,45.

Ressaltamos que entende-se por Provisões Matemáticas as provisões cujo valor ou nível seja previamente estabelecido e cujo custeio seja determinado atuarialmente, de forma a assegurar sua concessão e manutenção, deduzidas das respectivas provisões matemáticas a constituir.

### Ajuste de Precificação

Para a Avaliação Atuarial de encerramento do exercício, é obrigatório o cálculo e aplicação do Ajuste de Precificação, conforme disposto na Resolução CNPC nº 16/2014, nas situações de equacionamento de deficit e destinação de superavit.

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.

Uma vez que o Plano de Benefícios Vale Mais não terá destinação de superavit, o ajuste de Precificação conforme definido na Resolução CGPC nº 26/2008 não é aplicável.

### V – Variação do Passivo Atuarial

O quadro a seguir apresenta um resumo do passivo atuarial encerrado em 31/12/2017 comparado com o passivo atuarial encerrado em 31/12/2016 atualizado, pelo método de recorrência, para 31/12/2017.

|                              | Valores em R\$      |                               | Variação |
|------------------------------|---------------------|-------------------------------|----------|
|                              | Exercício Encerrado | Exercício Anterior Atualizado |          |
| Passivo Atuarial             | 7.109.226.266,27    | 7.029.074.609,71              | 1,14%    |
| <i>Benefícios Concedidos</i> | 2.867.167.553,12    | 2.647.281.884,93              | 8,31%    |
| Contribuição Definida        | 254.778.968,86      | 254.778.968,89                | 0,00%    |
| Benefício Definido           | 2.612.388.584,26    | 2.392.502.916,07              | 9,19%    |
| <i>Benefícios a Conceder</i> | 4.242.058.713,15    | 4.381.792.724,78              | -3,19%   |
| Contribuição Definida        | 3.681.609.297,49    | 3.681.609.297,49              | 0,00%    |
| Benefício Definido           | 560.449.415,66      | 700.183.427,29                | -19,96%  |

Convém ressaltar que do Passivo Atuarial de R\$ 7.109.226.266,27, 44,63% (R\$ 3.172.837.999,92) é atuarialmente determinado com base nas hipóteses e métodos anteriormente indicados, pois corresponde à parcela das provisões matemáticas de benefícios concedidos Vitalícios e à parcela das provisões matemáticas de benefícios a conceder relativa aos benefícios de risco e Benefício Proporcional. Os 55,37% restantes (R\$ 3.936.388.266,35) são provenientes dos saldos de conta formados pelas contribuições dos participantes e das patrocinadoras acrescidas do retorno dos investimentos, cujas informações são de inteira responsabilidade da Valia.

A variação apresentada nos Benefícios a Conceder parcela de benefício definido decorreu da aposentadoria de participantes ativos e da alteração da taxa de juros. Em termos percentuais, esse item teve uma variação de -19,96%, sendo 3,87% em razão da redução da taxa de juros e -22,94% foi de movimentação da massa.

Por sua vez, a variação apresentada nos Benefícios Concedidos parcela de benefício definido também teve por causas principais as transferências de participantes ativos para assistidos e alteração da taxa de juros. Observamos uma variação total de 9,19% nessa parcela, dos quais 2,38% foi decorrente da redução da taxa de juros e 6,65% pela movimentação cadastral.

Tendo em vista a natureza desse plano, as hipóteses adotadas, a movimentação da massa de participantes e os saldos de conta informados pela Valia consideramos aceitáveis as variações ocorridas para as parcelas de benefícios definidos.

## VI – Plano de Custeio

### Patrocinadoras

#### Benefício Proporcional

Conforme Regulamento do Plano de Benefícios Vale Mais, as Patrocinadoras listadas deverão realizar as contribuições abaixo (em valores de 06/2017), corrigidas mensalmente pelo IPC-BR da Fundação Getúlio Vargas. A prestação financeira deverá ser proporcionalizada entre os patrocinadores, de forma a manter o mesmo percentual em relação ao total das prestações praticadas no exercício 2017. Nessas prestações já está incluída a taxa de administração. O prazo total de amortização do benefício proporcional é de 30 anos, iniciado em maio de 2000.

| Patrocinadora | Prestação em R\$ |
|---------------|------------------|
| VALE          | 5.308.034,36     |
| CENIBRA       | 10.819,95        |
| DOCEGEO (*)   | 94.620,33        |
| DOCENAVE (**) | 154.548,02       |
| FLORESTAS     | 6.453,31         |
| FVRD          | 17.951,72        |
| HISPANOBRAS   | 10.715,33        |
| ITABRASCO     | 42.769,66        |
| MSG           | 7.193,43         |

| Patrocinadora | Prestação em R\$    |
|---------------|---------------------|
| NIBRASCO      | 6.445,79            |
| VALIA         | 47.621,02           |
| <b>TOTAL</b>  | <b>5.707.172,92</b> |

(\*) Empresa Incorporada pela Vale. (\*\*) Atualmente denominada LOG-IN – Logística Intermodal S.A.

### Benefícios de Risco

Para os benefícios de Risco, as patrocinadoras deverão efetuar contribuição equivalente a 1,00% da folha de salários de participação.

### Benefícios de Renda

Para os benefícios de Renda, a contribuição normal ordinária das Patrocinadoras, definida no regulamento deste plano, representa 3,62% (estimada em 30/06/2017) da folha de salários de participação.

### *Participantes*

A contribuição normal ordinária dos Participantes, definida no regulamento deste plano, representa 4,00% (estimadas em 30/06/2017) da folha de salários de participação.

### *Autopatrocinados*

Os participantes que optaram pelo instituto de autopatrocínio deverão efetuar as contribuições de participantes e as contribuições de risco, deverão efetuar ainda a contribuição para o custeio das despesas administrativas, no percentual de 6,5% das suas contribuições totais conforme definido no regulamento do Plano.

### *Custeio Administrativo*

As patrocinadoras deverão contribuir com a taxa equivalente a 6,5%. Essa taxa incidirá sobre o valor das prestações do Benefício Proporcional, sobre o total das contribuições para os Benefícios de Risco e Benefícios de Renda, relativamente à contribuição normal ordinária mensal do patrocinador e à contribuição ordinária mensal do participante ativo. Eventuais diferenças entre a receita administrativa estabelecida e a despesa administrativa realizada serão custeadas pelo Fundo Administrativo.

### Resumo comparativo do plano de custeio

Tendo em vista a natureza do plano, apresentamos a seguir apenas as taxas de contribuição definidas atuarialmente.

| Taxas de contribuição de risco em % da folha de participação sem a sobrecarga administrativo | Plano de custeio 2018 | Plano de custeio 2017 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Patrocinadores e Autopatrocinados</b>                                                     |                       |                       |
| Invalidez, reversão em pensão e Pensão por Morte                                             | 0,00%                 | 0,00%                 |
| Auxílio Doença                                                                               | 0,21%                 | 0,33%                 |
| Fundo para Desvios de Sinistralidade e Alterações de hipóteses <sup>(1)</sup>                | 0,79%                 | 0,67%                 |
| <b>Total</b>                                                                                 | <b>1,00%</b>          | <b>1,00%</b>          |

<sup>(1)</sup> A diferença entre as contribuições praticadas e o custo calculado será destinada ao Fundo para Desvios de Sinistralidade e Alterações de Hipóteses.

O Plano de Custeio do Plano Vale Mais, para o exercício de 2018, deverá ser submetido e aprovado pelo Conselho Deliberativo da Valia, conforme previsto no Estatuto da Fundação, antes de sua entrada em vigor.

## VI – Conclusão

O superavit apurado em 2017 decorreu principalmente de oscilações favoráveis observadas pela rentabilidade acima do esperado no exercício.

Face ao exposto, na qualidade de atuários responsáveis pela avaliação atuarial anual regular do Plano de Benefícios Vale Mais da Valia, informamos que o plano encontra-se financeiramente superavitário.

Este parecer atuarial elaborado para a Valia com o propósito de apresentar os resultados da avaliação atuarial em 31/12/2017. Este documento não se destina ou deve ser utilizado para outros fins. Qualquer outro destinatário será considerado como tendo acordado que a Willis Towers Watson tem responsabilidade apenas com a Valia em relação a todas as questões relativas a este documento, e se basear neste documento não resultará na criação de qualquer direito ou responsabilidade pela Willis Towers Watson para tal destinatário.

Willis Towers Watson

Rio de Janeiro, 19 de janeiro de 2018.

Adriana Gomes Rodrigues  
MIBA nº 992

Letícia Barcellos Sampaio  
MIBA nº 2.259



RELATÓRIO ANUAL 2017

# **Despesas Administrativas**

## Exercício 2017 (Em milhares de Reais)

| PGA - BD                 |              |               |        |
|--------------------------|--------------|---------------|--------|
| Descrição                | Previdencial | Investimentos | Total  |
| Despesas Administrativas | 31.120       | 11.994        | 43.114 |
| Pessoal e Encargos       | 17.230       | 8.863         | 26.093 |
| Treinamentos             | 205          | 45            | 250    |
| Viagens e Estadias       | 395          | 63            | 458    |
| Serviços de Terceiros    | 8.254        | 820           | 9.074  |
| Tributos                 | 1.275        | -             | 1.275  |
| Despesas Gerais e Outras | 3.761        | 2.203         | 5.964  |

## Exercício 2017 (Em milhares de Reais)

| PGA - VALE MAIS          |              |               |        |
|--------------------------|--------------|---------------|--------|
| Descrição                | Previdencial | Investimentos | Total  |
| Despesas Administrativas | 18.340       | 9.193         | 27.532 |
| Pessoal e Encargos       | 12.485       | 6.846         | 19.331 |
| Treinamentos             | 153          | 33            | 185    |
| Viagens e Estadias       | 288          | 45            | 333    |
| Serviços de Terceiros    | 3.149        | 672           | 3.821  |
| Tributos                 | 600          | -             | 600    |
| Despesas Gerais e Outras | 1.665        | 1.597         | 3.262  |

## Exercício 2017 (Em milhares de Reais)

| PGA - VALIAPREV          |              |               |       |
|--------------------------|--------------|---------------|-------|
| Descrição                | Previdencial | Investimentos | Total |
| Despesas Administrativas | 2.218        | 1.151         | 3.371 |
| Pessoal e Encargos       | 1.489        | 828           | 2.317 |
| Treinamentos             | 18           | 4             | 22    |
| Viagens e Estadias       | 34           | 5             | 39    |
| Serviços de Terceiros    | 438          | 109           | 547   |
| Tributos                 | 60           | -             | 60    |
| Despesas Gerais e Outras | 179          | 205           | 384   |



## Exercício 2017 (Em milhares de Reais)

| PGA - CENIBRA            |              |               |       |
|--------------------------|--------------|---------------|-------|
| Descrição                | Previdencial | Investimentos | Total |
| Despesas Administrativas | 108          | 12            | 120   |
| Pessoal e Encargos       | 10           | 6             | 16    |
| Treinamentos             | 0            | 0             | 0     |
| Viagens e Estadias       | 0            | 0             | 0     |
| Serviços de Terceiros    | 94           | 5             | 99    |
| Tributos                 | 2            | -             | 2     |
| Despesas Gerais e Outras | 2            | 1             | 3     |

## Exercício 2017 (Em milhares de Reais)

| PGA - ABONO              |              |               |       |
|--------------------------|--------------|---------------|-------|
| Descrição                | Previdencial | Investimentos | Total |
| Despesas Administrativas | 1.607        | 814           | 2.421 |
| Pessoal e Encargos       | 985          | 623           | 1.608 |
| Treinamentos             | 13           | 3             | 16    |
| Viagens e Estadias       | 23           | 4             | 27    |
| Serviços de Terceiros    | 320          | 56            | 376   |
| Tributos                 | 120          | -             | 120   |
| Despesas Gerais e Outras | 146          | 128           | 274   |

## Exercício 2017 (Em milhares de Reais)

| PGA - VALE FERTILIZANTES |              |               |       |
|--------------------------|--------------|---------------|-------|
| Descrição                | Previdencial | Investimentos | Total |
| Despesas Administrativas | 202          | 81            | 283   |
| Pessoal e Encargos       | 113          | 58            | 171   |
| Treinamentos             | 1            | 0             | 1     |
| Viagens e Estadias       | 3            | 1             | 4     |
| Serviços de Terceiros    | 80           | 12            | 92    |
| Tributos                 | 5            | -             | 5     |
| Despesas Gerais e Outras | 0            | 10            | 10    |

## Exercício 2017 (Em milhares de Reais)

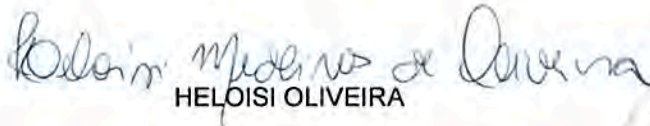
| PGA - CONSOLIDADO        |              |               |        |
|--------------------------|--------------|---------------|--------|
| Descrição                | Previdencial | Investimentos | Total  |
| Despesas Administrativas | 53.598       | 23.243        | 76.841 |
| Pessoal e Encargos       | 32.313       | 17.223        | 49.536 |
| Treinamentos             | 391          | 84            | 475    |
| Viagens e Estadias       | 743          | 118           | 861    |
| Serviços de Terceiros    | 12.336       | 1.674         | 14.010 |
| Tributos                 | 2.062        | -             | 2.062  |
| Despesas Gerais e Outras | 5.753        | 4.144         | 9.897  |

## PARECER DO CONSELHO FISCAL

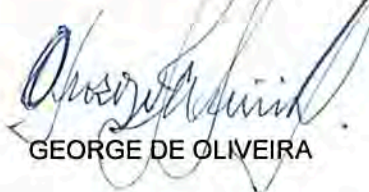
O Conselho Fiscal da Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social – Valia, no uso de suas atribuições legais e estatutárias, examinou as Demonstrações Financeiras referentes ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2017. Com base nos exames efetuados, considerando ainda o respectivo relatório dos auditores independentes, KPMG Auditores Independentes, bem como as informações e esclarecimentos recebidos no decorrer do exercício, opina que os referidos documentos estão em condições de serem apreciados pelo Conselho Deliberativo.

Rio de Janeiro, 27 de fevereiro de 2018.

  
BENJAMIM ELIO MORO

  
HELOISI OLIVEIRA

  
FÁBIO STEWSON DE SOUZA

  
GEORGE DE OLIVEIRA