

**Avaliação atuarial de Encerramento do Exercício de 2020**  
**Parecer Atuarial**  
**Plano de Benefícios III**  
**Fundação São Francisco**

JM/0251/2021

05 de fevereiro de 2021

Ilmo. Sr.  
Dr. Manoel Geraldo Dayrell  
M.D. Diretor Superintendente da  
**FUNDAÇÃO SÃO FRANCISCO**

Prezado Senhor,

Encaminhamos anexo o Parecer Atuarial do Plano de Benefícios III (Saldado) da Fundação São Francisco (CNPB: 2017.0013-92), em referência a Avaliação Atuarial de encerramento do exercício de 2020.

Colocando-nos ao inteiro dispor de V.Sa. para maiores esclarecimentos, reiteramos, na oportunidade, protestos de elevada estima e consideração.

Atenciosamente,

**Gabriel Pimentel Sátyro**  
Atuário MIBA 2799

**José Roberto Montello**  
Atuário MIBA 426

## Sumário

1. Introdução .....	4
2. Legislação Aplicável .....	4
3. Informações Gerais sobre o Plano.....	4
4. Hipóteses Atuariais e Métodos de Financiamento.....	5
4.1. Hipóteses Atuariais .....	5
4.2. Método de Financiamento.....	6
5. Perfil da Massa de Participantes e Assistidos do Plano de Benefícios .....	6
5.1. Participantes Ativos .....	6
5.2. Participantes Assistidos .....	6
5.3. Distribuição da Massa de Participantes e Assistidos por Idade e Benefício .....	7
6. Patrimônio de Cobertura do Plano.....	7
7. Qualidade da base cadastral e dados contábeis utilizados .....	8
8. Duração do Passivo.....	8
9. Resultados apurados .....	8
9.1. Resultados da Avaliação Atuarial.....	8
9.2. Resultados do Fluxo Probabilístico .....	9
10. Variação das Provisões Matemáticas .....	10
11. Natureza do Resultado .....	11
12. Variação do Resultado apurado entre 2019 e 2020.....	11
13. Evolução do Resultado apurado entre 2019 e 2020 .....	12
14. Rentabilidade.....	12
15. Principais Riscos Atuariais .....	13
16. Despesas Administrativas.....	13
17. Conclusão .....	13

## 1. Introdução

Este Parecer Atuarial tem como objetivo apresentar os resultados da Avaliação Atuarial de encerramento do exercício de 2020 do Plano de Benefícios III (Saldado) da Fundação São Francisco (CNPB: 2017.0013-92), realizada na posição de 31/12/2020, utilizando a base de dados cadastrais de 31/12/2020, dimensionando o valor de suas Provisões Matemáticas Reavaliadas, de seus Fundos Previdenciais e de outros compromissos do Plano de Benefícios, considerando hipóteses, regimes financeiros e métodos de financiamento em conformidade com a legislação vigente e com as boas práticas previstas na literatura atuarial, para que se possa definir o Plano de Custeio do Plano, permitindo um planejamento de longo prazo adequado por parte de seus administradores para quitação das suas obrigações futuras de natureza Previdencial, em conformidade com a legislação vigente e com as definições estabelecidas no Regulamento do Plano em vigor.

## 2. Legislação Aplicável

Os principais normativos aplicáveis ao segmento de Entidades Fechadas de Previdência Complementar – EFPC do Brasil, observados para elaboração desta Avaliação Atuarial de encerramento de exercício, estão descritos a seguir:

- Lei nº 109/2001 de 29/05/2001  
Dispõe sobre o Regime de Previdência Complementar e dá outras providências.
- Resolução CNPC nº 30/2018 de 10/10/2018  
Dispõe sobre as condições e os procedimentos a serem observados pelas entidades fechadas de previdência complementar na apuração do resultado, na destinação e utilização de superávit e no equacionamento de déficit dos planos de benefícios de caráter previdenciário que administram, bem como estabelece parâmetros técnico-atuariais para estruturação de plano de benefícios, e dá outras providências.
- Instrução Previc nº 10/2018 de 30/11/2018 (em vigor até 31/12/2020)  
Regulamenta os critérios para definição da duração do passivo, da taxa de juros parâmetro e do ajuste de precificação, assim como estabelece orientações e procedimentos a serem adotados pelas entidades fechadas de previdência complementar para destinação e utilização de superávit e elaboração, aprovação e execução de planos de equacionamento de déficit, de que trata a Resolução CNPC nº 30, de 10 de outubro de 2018, e dá outras providências.

## 3. Informações Gerais sobre o Plano

O Plano de Benefícios III (Saldado) é um Plano do tipo de Benefício Definido, saldado, em que no financiamento do saldamento não foi previsto custeio o tornando o Plano não contributivo, fechado a novas adesões de participantes, administrado pela Fundação São Francisco e Patrocinado pela

CODEVASF (CNPJ: 00.399.857/0001-26) e pela própria Fundação São Francisco (CNPJ: 01.635.671/0001-91).

## 4. Hipóteses Atuariais e Métodos de Financiamento

### 4.1. Hipóteses Atuariais

A análise das hipóteses atuariais foi realizada considerando que a avaliação atuarial é feita com base em hipóteses atuariais adequadas às características do Plano de Benefícios, da sua massa de Participantes, Assistidos e Beneficiários, ao ambiente econômico e à legislação, bem como à atividade desenvolvida pelo Patrocinador, sabendo que as hipóteses atuariais devem refletir expectativas de longo prazo, pois se destinam a prever os compromissos futuros até o encerramento do Plano de Benefícios e que o Atuário deve certificar-se de que as hipóteses selecionadas são adequadas. Para o encerramento do exercício de 2020 a análise das hipóteses atuariais considerou o estabelecido na legislação vigente, que define orientações e procedimentos a serem adotados pelas EFPC na realização ou na manutenção dos estudos técnicos já existentes.

A seguir descreveremos o conjunto das principais hipóteses biométricas, demográficas, econômicas e financeiras utilizadas na apuração das Provisões Matemáticas apresentadas neste Parecer Atuarial.

Hipótese	Valor
Taxa Real de Juros	4,20% ao ano
Fator de Capacidade dos Benefícios	98%
Indexador do Plano	INPC do IBGE
Tábua de Mortalidade Geral	SUSEP EMSsb 2010 (50,3% masculina + 49,7% feminina) agravada em 8%
Tábua de Mortalidade de Inválidos	AT-2000 (masculina)
Tábua de Entrada em Invalidez	LIGHT (FRACA)
Rotatividade	Nula
Entrada em Aposentadoria	Ao atingir as carências regulamentares
Composição Familiar - BaC	Experiência regional atualizada em 2020 (JM/1769/2020)
Composição Familiar - BC	Família Efetiva

A única hipótese atuarial alterada do exercício de 2019 para o exercício de 2020 foi a Hipótese da Composição Familiar de Benefícios a Conceder, que foi atualizada com base no cadastro atual de dependentes existente na Entidade, conforme decisão da Diretoria Executiva e do Conselho Deliberativo da Entidade, indicado pela deliberação nº 11/2020 de 23 de dezembro de 2020, tomando por base os Estudos de Hipóteses apresentados através do JM/1769/2020, elaborados nos termos estabelecidos pela legislação em vigor. Adicionalmente informamos que a taxa real de juros atualmente adotada no Plano foi atestada pelo estudo de aderência da taxa real de juros realizado pelo consultor financeiro e pelo Atestado de Validação das Informações Técnicas preparado e enviado pelo AETQ.

A alteração da hipótese da Composição Familiar de Benefícios a Conceder representou um impacto de menos R\$ 142.815,51 nas Provisões Matemáticas do Plano em 31/12/2020.

Em relação as demais hipóteses, ressaltamos que apesar de ainda se encontrarem dentro da validade, nossa Consultoria realizou estudos complementares de aderência que demonstraram que estas hipóteses (que foram aplicadas no encerramento de 2019), ainda se encontram adequadas a realidade do Plano, e, portanto, foram mantidas para o exercício de 2020.

#### 4.2. Método de Financiamento

Considerando tratar-se de um Plano Saldado estruturado na modalidade Benefício Definido, fechado a novas adesões de participantes a partir de 01/12/2017, o regime financeiro de Capitalização na versão Agregado continuou sendo adotado no financiamento dos Benefícios Saldados, Benefícios de Aposentadorias em Geral e Reversão de Pensão por Morte de Aposentadoria Normal, o que é plenamente adequado ao financiamento do Plano.

### 5. Perfil da Massa de Participantes e Assistidos do Plano de Benefícios

Os valores apresentados a seguir são nominais e se referem a base cadastral de 31/12/2020.

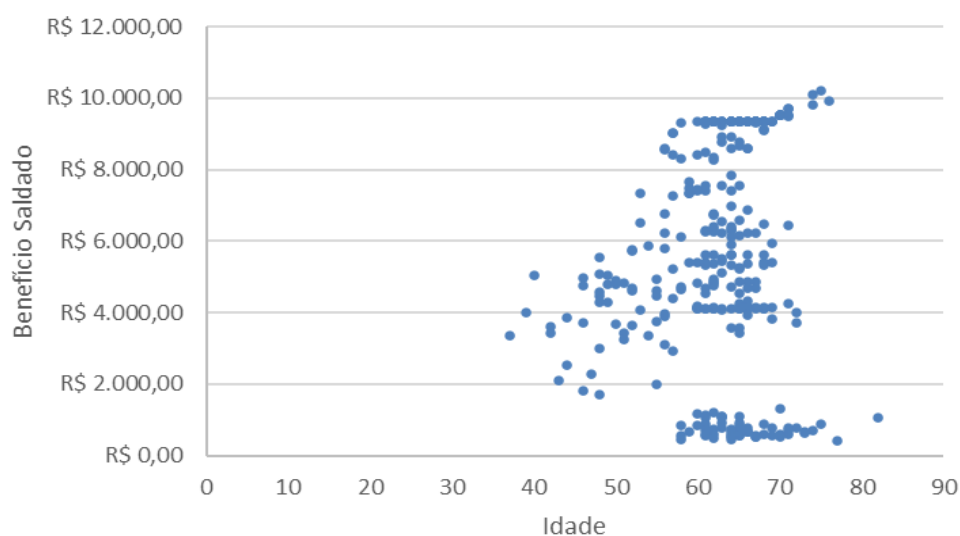
#### 5.1. Participantes Ativos

Referência	Valor
Quantidade Total	225
- Sexo Masculino	169
- Sexo Feminino	56
Idade Média (anos)	61,36
Tempo de Serviço Médio (anos)	37,73
Tempo Médio de Contribuição ao Plano (anos)	29,58
Tempo Médio para a Aposentadoria (anos)	2,23
Benefício Saldado Médio Mensal (R\$)	R\$ 5.520,52
Valor Total Anual de Benefício Saldado (R\$)	R\$ 16.147.531,14

#### 5.2. Participantes Assistidos

Referência	Valor
<b>Aposentados por Benefício Programado</b>	
- Quantidade	97
- Idade Média (anos)	64,66
- Benefício Médio Mensal (R\$)	6.141,70
<b>Aposentados por Benefício Não Programado</b>	
- Quantidade	-
- Idade Média (anos)	-
- Benefício Médio Mensal (R\$)	-
<b>Beneficiários</b>	
- Quantidade	6
- Idade Média (anos)	64,50
- Benefício Médio Mensal (R\$)	1.275,04

### 5.3. Distribuição da Massa de Participantes e Assistidos por Idade e Benefício



## 6. Patrimônio de Cobertura do Plano

O Patrimônio de Cobertura efetivamente constituído pelo Plano é o valor utilizado para fazer face às Provisões Matemáticas calculadas (Passivo do Plano) e determinará se o Plano de Benefícios Previdenciário está equilibrado, deficitário ou superavitário. Esse patrimônio pode ser composto por bens, direitos e ativos financeiros. Esses ativos financeiros, conforme disposto na legislação em vigor, podem estar segmentados em Renda Fixa, Renda Variável Estruturado, Imobiliário, Operações com Participantes e Exterior. O Patrimônio de Cobertura informado pela Fundação para o Plano na posição de 31/12/2020 foi de R\$ 362.757.496,96.



## 7. Qualidade da base cadastral e dados contábeis utilizados

Com relação aos valores registrados como Provisões Matemáticas de Benefícios Concedidos e a Conceder, Provisão Matemática a Constituir e Resultado Técnico Acumulado, atestamos que os mesmos foram avaliados pela Jessé Montello, utilizando os dados contábeis e cadastrais que nos foram enviados pela Fundação São Francisco, sendo que os dados cadastrais foram objeto de análise de consistência e de comparação com os dados cadastrais do exercício anterior, a qual submetemos à referida Entidade para os ajustes necessários e posterior validação, tendo sido, tão somente após tal validação, utilizados na elaboração da Avaliação Atuarial de encerramento do exercício de 2020, refletida nesta Parecer Atuarial.

## 8. Duração do Passivo

A duração do passivo foi calculada em 12,86 anos através do sistema venturo da Previc, utilizando o fluxo probabilístico de receitas e despesas previdenciárias na posição de 31/12/2020, equivalente a média ponderada dos prazos dos fluxos de pagamentos de benefícios do Plano, líquidos de contribuições incidentes sobre esses benefícios.

## 9. Resultados apurados

### 9.1. Resultados da Avaliação Atuarial

A situação financeiro-atuarial do Plano, avaliado pelo regime/método de financiamento atuarial Agregado (que é o mesmo regime/método adotado na avaliação atuarial do ano anterior), bem como com as hipóteses atuariais descritas no item 4.1., em 31/12/2020, foi avaliada conforme a seguir:

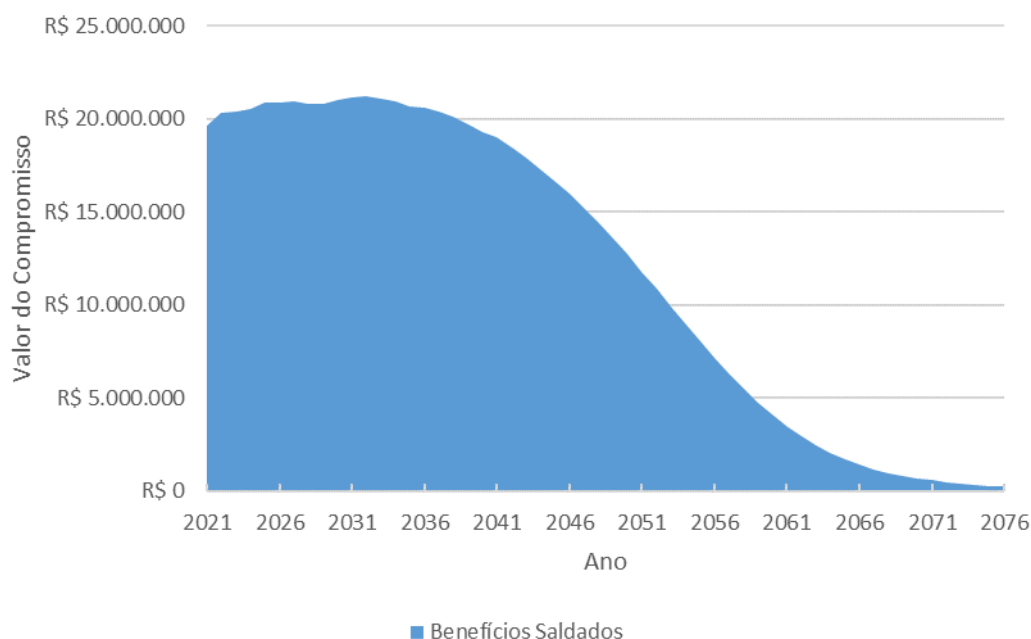


<b>CODIGO</b>	<b>TITULO</b>	<b>VALORES - (R\$)</b>
2.3.1.0.00.00.00	<b>PATRIMÔNIO DE COBERTURA DO PLANO</b>	<b>362.757.496,96</b>
2.3.1.1.00.00.00	<b>PROVISÕES MATEMATICAS</b>	<b>361.857.969,27</b>
2.3.1.1.01.00.00	<b>Benefícios Concedidos</b>	<b>121.151.697,43</b>
2.3.1.1.01.01.00	Contribuição Definida	0,00
2.3.1.1.01.02.00	Benefícios Definido Estruturado em Regime de Capitalização	121.151.697,43
2.3.1.1.01.02.01	Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados - Assistidos	120.647.551,32
2.3.1.1.01.02.02	Valor Atual dos Benefícios Futuros Não Programados - Assistidos	504.146,11
2.3.1.1.02.00.00	<b>Benefícios a Conceder</b>	<b>240.706.271,84</b>
2.3.1.1.02.01.00	Contribuição Definida	0,00
2.3.1.1.02.02.00	Benefícios Definido Estruturado em Regime de Capitalização Programado	<b>236.643.123,81</b>
2.3.1.1.02.02.01	Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados	236.643.123,81
2.3.1.1.02.02.02	(-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Patrocinadores	0,00
2.3.1.1.02.02.03	(-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Participantes	0,00
2.3.1.1.02.03.00	Benefícios Definido Estruturado em Regime de Capitalização Não Programado	<b>4.063.148,03</b>
2.3.1.1.02.03.01	Valor Atual dos Benefícios Futuros Não Programados	4.063.148,03
2.3.1.1.02.03.02	(-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Patrocinadores	0,00
2.3.1.1.02.03.03	(-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Participantes	0,00
2.3.1.1.02.04.00	Benefícios Definido Estruturado em Regime de Repart de Cap de Cobertu	0,00
2.3.1.1.02.05.00	Benefícios Definido Estruturado em Regime de Repartição Simples	0,00
2.3.1.1.03.00.00	<b>Provisões Matemáticas a Constituir</b>	<b>0,00</b>
2.3.1.1.03.01.00	(-) Serviço Passado	<b>0,00</b>
2.3.1.1.03.01.01	(-) Patrocinadores (ES)	0,00
2.3.1.1.03.01.02	(-) Participantes	0,00
2.3.1.1.03.02.00	(-) Déficit Equacionado	<b>0,00</b>
2.3.1.1.03.03.00	(+/-) Por Ajustes das Contribuições Extraordinárias	0,00
2.3.1.2.00.00.00	<b>EQUILÍBRIO TÉCNICO</b>	<b>899.527,69</b>
2.3.1.2.01.00.00	<b>Resultados Realizados</b>	<b>899.527,69</b>
2.3.1.2.01.01.00	Superávit Técnico Acumulado	899.527,69
2.3.1.2.01.01.01	Reserva de Contingência	899.527,69
2.3.1.2.01.01.02	Reserva Especial para Revisão de Plano	0,00
2.3.1.2.01.02.00	(-) Déficit Técnico Acumulado	0,00
2.3.1.2.02.00.00	<b>Resultados a Realizar</b>	<b>0,00</b>

Os valores contábeis encaminhados para processamento da avaliação atuarial de encerramento do exercício de 2020 não sofreram análise pela Jessé Montello e a responsabilidade por sua veracidade integralmente da Entidade.

## 9.2. Resultados do Fluxo Probabilístico

Foram projetados através de valores de fluxos probabilísticos de receitas e despesas previdenciárias o compromisso a valor futuro para fins de apuração da duração do passivo e ajuste de precificação. O compromisso previdenciário a valor futuro apresentou o seguinte comportamento:



## 10. Variação das Provisões Matemáticas

A composição do Passivo Atuarial (Provisões Matemáticas) deste Plano do final do ano de 2019 para o final do ano 2020, considerando a evolução das suas principais grandezas, é a seguinte:

Referência	31/12/2019	31/12/2020	Varição
Provisão de Benefícios Concedidos	66.620.615,64	121.151.697,43	81,85%
Provisão de Benefícios a Conceder	282.741.064,33	236.643.123,81	-16,30%
Provisão Matemática a Constituir - Serviço	-	-	-
Provisões Matemáticas (Passivo Atuarial)	349.361.679,97	361.857.969,27	3,58%

(valores em R\$)

As Provisões Matemáticas avaliadas em 31/12/2020, utilizando as mesmas hipóteses adotadas na avaliação atuarial de 31/12/2019, com exceção atualização da Composição Familiar dos Benefícios a Conceder e com a base cadastral de 31/12/2020 (cujos valores monetários foram projetados no valor pico com previsão de reajuste para a data da Avaliação Atuarial), variaram em comparação com os valores avaliados em 31/12/2019, globalmente com parte em função do ajuste da hipótese atuarial da composição familiar e variação da base cadastral, além de observarmos um movimento de passagem de participantes que no encerramento do exercício de 2019 se encontravam na condição de ativos para a situação de assistidos, além de atualização dos valores monetários atrelados pela inflação do INPC do IBGE, fazendo com que as provisões matemáticas se elevassem aproximadamente 3,58% em relação aos valores contabilizados no encerramento de 2019.



## 11. Natureza do Resultado

O Plano encontra-se com resultado superavitário no encerramento do exercício de 2020 no valor de R\$ 899.527,69, sendo a natureza desse resultado apurado em 31/12/2020 no Plano, pode ainda ser considerada em parte como de origem conjuntural e parte estrutural, devido a alteração da hipótese atuarial da composição familiar, que gerou ganho financeiro. Este Superávit Técnico Acumulado, nos termos da legislação vigente, foi contabilizado como Reserva de Contingência, cujo objetivo é o de dar cobertura de ocorrerem desvios desfavoráveis no Plano ao longo dos anos futuros de sua existência, apurada conforme a seguir:

Apuração da Reserva de Contingência	Valor
a) Provisões Matemáticas de Benefício Definido	361.857.969,27
b) <i>Duration</i> do Passivo	12,86
c) Percentual da Reserva de Contingência = Mínimo {25%;(10+b)%}	22,86%
d) Superávit Técnico	R\$ 899.527,69
e) Reserva de Contingência Mínimo (d ; c x a)	R\$ 899.527,69

(valores em R\$)

Após a apuração da Reserva de Contingência, não houve valor remanescente a ser alocado em Reserva Especial.

Registramos que, em atendimento a legislação em vigor, por meio dos estudos financeiros realizados pela Fundação São Francisco, foi verificada a capacidade financeira do Plano de carregar a posição alocada em títulos públicos federais indexados à inflação marcados na curva, até os seus respectivos vencimentos, tendo como princípio básico a satisfação simultaneamente das condições de solvência e liquidez intertemporal do Plano.

Informamos que, por meio do programa Venturo disponibilizado pela PREVIC, foi calculado o ajuste de precificação correspondente à diferença entre o valor dos títulos públicos federais atrelados a índice de preços classificados na categoria títulos mantidos até o vencimento, considerando a taxa de juros real anual utilizada nesta avaliação atuarial, e o valor contábil desses títulos, de forma a se apurar o equilíbrio técnico ajustado. Em 31/12/2020 o ajuste de precificação corresponde a R\$ 17.159.899,68.

## 12. Variação do Resultado apurado entre 2019 e 2020

O Plano continua apresentando resultado superavitário no encerramento do exercício de 2020. A redução do superávit no ano de 2019 para o ano de 2020, corresponde principalmente a perda de rentabilidade apurada no ano de 2020, que fez com que o Patrimônio de Cobertura do Plano passasse de R\$ 356.987.926,49 contabilizado em 31/12/2019 para R\$ 362.757.496,96 em 31/12/2020, considerando paralelamente que houve variação de 3,58% nos valores de Provisões

Matemáticas reavaliadas no encerramento do exercício de 2019 para o encerramento de 2020, tendo em vista que houve alteração de uma Hipótese Atuarial nesta Avaliação, gerando um pequeno ganho financeiro ao Plano e que a inflação apurada no período pelo INPC do IBGE, indexador do Plano, não excedeu as perspectivas, conforme podemos observar a seguir:

Referência	31/12/2019	31/12/2020	Variação
Superávit / Déficit Técnico Acumulado	7.626.246,52	899.527,69	-88,20%
Reserva de Contingência	7.626.246,52	899.527,69	-88,20%
Reserva Especial para Revisão de Plano	-	-	-

(em R\$)

### 13. Evolução do Resultado apurado entre 2019 e 2020

Referência	Valor
Superávit Técnico Acumulado do exercício de 31/12/2019 evoluído pela meta atuarial para 31/12/2020 <b>(*1)</b>	R\$ 8.359.364,10
Impacto da rentabilidade líquida efetivamente obtida ao longo do ano de 2020 ter sido inferior à rentabilidade líquida correspondente à meta atuarial de rentabilidade <b>(*2)</b>	R\$ (23.030.606,11)
Impacto atualização da Composição Familiar dos Benefícios a Conceder	R\$ (142.815,51)
Impacto decorrente da opção dos Participantes que se desligaram em Resgatar apenas a Reserva de Poupança	R\$ 2.110.493,45
Resultados Atuariais Líquidos de origens diversas e pulverizadas <b>(*3)</b>	R\$ 11.804.036,38
Superávit Técnico Acumulado Apurado na Reavaliação Atuarial de 31/12/2020	R\$ 899.527,69

**(\*1):** R\$ 8.359.364,10 = R\$ 7.626.246,52 x 1,0961 (meta atuarial calculada tomando como indexador o INPC do IBGE aplicado com 1 mês de defasagem, além de juros reais de 4,20% ao ano).

**(\*2):** Valor calculado pela diferença entre o Patrimônio de Cobertura do Plano informado pela São Francisco para 31/12/2020 (Patrimônio Contábil) e o valor do Patrimônio de Cobertura do Plano de 31/12/2019 evoluído para 31/12/2020 considerando como se tivesse sido alcançada apenas a meta atuarial de rentabilidade.

**(\*3):** Equivale a 3,26% do valor total das Provisões Matemáticas reavaliadas em 31/12/2020 e consiste em desvios líquidos pulverizados e de origem diversas entre as hipóteses atuariais e o ocorrido no exercício de 2020. Sendo pelo princípio da imaterialidade/irrelevância desse impacto residual, está sendo designado como “Resultados Atuariais Líquidos de origens diversas e pulverizadas”, já que se trata de um Plano de Benefícios do tipo Benefício Definido e de natureza solidária e grupal, com uma infinidade de fatores contribuindo para a evolução da sua situação atuarial, inclusive que neste ano de 2020 concorreu a falecimentos antes do previsto em decorrência de eventos relacionados pandemia instaurada pelo coronavírus.

### 14. Rentabilidade

A rentabilidade nominal líquida, efetivamente obtida ao longo de 2020 pela Fundação São Francisco, na aplicação do Patrimônio de Cobertura do Plano de Benefícios III (Saldado), foi de 3,11% contra uma meta atuarial nominal de rentabilidade líquida estimada de 9,61%, o que, em termos reais, representou obter -1,98%, em patamar inferior a meta atuarial de rentabilidade real líquida de 4,20% ao ano. A variação do índice de inflação utilizado (INPC do IBGE) é aplicada com 1 (um) mês

de defasagem e na apuração das taxas de juros a metodologia empregada foi a Taxa Interna de Retorno (TIR), a partir dos fluxos mensais das adições e deduções previdenciárias.

## 15. Principais Riscos Atuariais

Os principais Riscos Atuariais do Plano em questão estão associados ao aumento de sobrevivência e à redução das taxas de retorno dos investimentos. Para mitigar esses riscos, no que se refere à sobrevivência, ano após ano, vem sendo feitos testes de aderência de tábuas de mortalidade/sobrevivência e implantados, sempre que necessários, os correspondentes ajustes na hipótese de sobrevivência adotada e, no que se refere à taxa de retorno dos investimentos, levando em consideração os títulos existentes em carteira associados à cobertura dos benefícios previdenciários e às respectivas durações de seus pagamentos e as taxas de retornos esperadas para as novas aplicações e reaplicações a serem feitas nos anos futuros, devem primar pela realização dos ajustes que se fizerem necessários. De todo modo, todas as hipóteses atuariais envolvidas no cálculo atuarial, se não realizadas, geram riscos para o Plano. Além dos riscos decorrentes da não realização das hipóteses atuariais conforme projetado, as EFPC estão sujeitas, principalmente, aos riscos de liquidez (descasamento de ativos x passivos), operacionais e de manutenção de cadastro, que podem impactar de forma mais acentuada os modelos matemáticos utilizados nos cálculos e projeções atuariais, os quais devem ser constantemente analisados no âmbito da EFPC.

## 16. Despesas Administrativas

No Plano de Benefícios III (Saldado) da Fundação São Francisco não há registro de quaisquer custos ou custeio, inclusive no que se refere as despesas administrativas, devida a sua concepção.

## 17. Conclusão

Na qualidade de atuários habilitados e legalmente responsáveis pela avaliação atuarial do encerramento do exercício de 2020 do Plano de Benefícios III (Saldado), administrado pela Fundação São Francisco, atestamos que ele se encontra superavitário. A Reserva de Contingência foi constituída considerando o disposto na legislação vigente, não tendo atingido o seu limite.

Rio de Janeiro, 05 de fevereiro de 2021.

**Gabriel Pimentel Sátyro**  
Atuário MIBA 2799

**José Roberto Montello**  
Atuário MIBA 426