

msdprev

**RELATÓRIO
ANUAL
2025**



SUMÁRIO

1 Mensagem da Diretoria	3	5 Gestão de Investimentos	14
2 A MSD Prev	5	5.1 Rentabilidade Acumulada	15
2.1 Patrocinadoras.....	6	5.2 Alocação dos Recursos	16
2.2 Estrutura de Governança.....	6	5.3 Rentabilidade por Segmento de Aplicação.....	16
2.3 Órgãos de Administração	6	5.4 Política de Investimentos	16
3 A MSD Prev em Números	8	5.5 Administração dos Recursos por Gestor	17
3.1 Evolução do patrimônio ao longo os últimos oito anos.....	9	5.6 Administração Orçamentária.....	17
3.2 Valor dos Benefícios Pagos e Contribuições Recebidas.....	9	6 Educação Financeira	19
3.3 Perfis dos Participantes	10	7 Demonstrações Financeiras	22
3.4 Características do Plano MSD Prev.....	11	8 Parecer da Avaliação Atuarial	40
4 Comunicação e relacionamento com os Participantes	12	9 Parecer de Auditoria e Colegiados	50

1

MENSAGEM DA DIRETORIA



MENSAGEM DA DIRETORIA

2025 foi um ano de evolução consistente para a MSD Prev, fortalecendo todos os pilares da nossa atuação: governança sólida, relacionamento aprimorado com nossos participantes e beneficiários, gestão de investimentos criteriosa e eficiente e inovação digital. Com objetivo de prover uma melhor experiência aos nossos participantes, renovamos nossa identidade visual com novo logotipo e site institucional mais moderno e interativo. Lançamos também o novo Portal do Participante, totalmente responsivo e dinâmico, com navegação intuitiva, mais informações e acesso fácil em qualquer dispositivo — simplificando consultas, simulações e interações diárias.

Intensificamos nossa comunicação porque entendemos que transparência e proximidade são a base de um relacionamento duradouro e confiável. Estivemos mais perto de nossos participantes com presença frequente no escritório e visitas às fábricas, onde apresentamos as novidades, coletamos feedbacks e promovemos um diálogo aberto e direto. Lançamos o Informativo MSD Prev, um canal com dicas práticas e atualizações sobre o plano, e aplicamos — após um longo período — nossa pesquisa de satisfação. O resultado foi animador: índice geral de 8,5, considerado muito bom. Esse número confirma que estamos no caminho certo, construindo confiança e laços reais com cada um.

Na governança, demos passos importantes: atualizamos o Estatuto para modernização e adequação à legislação vigente, ajustamos a composição do Conselho Fiscal e concluímos o processo seletivo para um novo gestor de investimentos, finalizado no início de 2026. Essas ações reforçam nossa estrutura robusta e alinhada às melhores práticas do setor.

Nos investimentos, optamos por uma estratégia conservadora e prudente: reduzimos riscos, diversificamos para quatro gestores (contra dois em 2024), priorizamos renda fixa (87% da carteira) e soubemos capturar oportunidades em um ambiente de juros elevados. Os frutos são claros: patrimônio consolidado de R\$ 939 milhões e rentabilidade líquida de 14,7% — superior ao CDI. Essa performance equilibra proteção e rentabilidade sustentável, sempre pensando no futuro dos nossos participantes. Importante também enfatizar que passamos ilesos pelas diversas situações noticiadas pela imprensa em que instrumentos financeiros de crédito privado trouxeram prejuízos — financeiros e de imagem — para seus investidores.

Todo esse trabalho reflete uma evolução contínua, guiada por transparência, eficiência e um compromisso genuíno com o bem-estar previdenciário de todos.

Para 2026, projetamos continuidade nessa trajetória positiva, com ênfase em estreitar ainda mais nosso relacionamento. Vamos investir em novas ferramentas digitais, educação financeira acessível e monitoramento proativo de investimentos, garantindo que a MSD Prev continue como sua parceira confiável na construção de um futuro seguro e próspero. Olhamos adiante com otimismo, certos de que, juntos, superaremos qualquer desafio e colheremos resultados ainda melhores.

Agradecemos a confiança que depositam em nós e contamos com essa parceria para os próximos anos.

Fabio Frochtengarten
Diretor-Superintendente

2

A MSD PREV



2. A MSD PREV

A MSD Prev é uma entidade fechada de previdência complementar, sem fins lucrativos, de acesso exclusivo dos funcionários das empresas patrocinadoras do Plano MSD Prev.

Com mais de duas décadas de atuação, a Entidade gere o patrimônio previdenciário de seus participantes com base em princípios e valores inegociáveis, como transparência, ética, responsabilidade e segurança, sempre voltada à busca da melhor rentabilidade com prudência e visão de longo prazo.

Em sua atuação, a MSD Prev conta com uma estrutura de governança robusta, equipe qualificada, processos bem definidos e políticas internas que orientam a gestão e fortalecem a aderência às melhores práticas do setor. Esse conjunto dá suporte à administração dos recursos e à condução de suas atividades com consistência, controle e compromisso com os participantes.

Na administração do patrimônio, a Entidade mantém segregados os recursos administrados, de maneira independente em relação às empresas patrocinadoras, ao plano de benefícios e à própria gestão administrativa. Essa separação reforça a proteção patrimonial e contribui para uma gestão autônoma, responsável e alinhada à finalidade previdenciária.

Atualmente, a MSD Prev administra o Plano MSD Prev, estruturado na modalidade de Contribuição Variável, que permite aos participantes, com a parceria das patrocinadoras, formar uma reserva financeira de longo prazo destinada ao pós-carreira.

2.1 PATROCINADORAS

O Plano MSD Prev tem como patrocinadoras as empresas:

- Diosynth Produtos Farmoquímicos Ltda.
- Merck Sharp & Dohme Farmacêutica Ltda.
- Merck Sharp & Dohme Saúde Animal Ltda.
- MSD Prev – Sociedade de Previdência Privada
- Sistemas de Identificação Animal Ltda.

2.2 ESTRUTURA DE GOVERNANÇA

A MSD Prev conta com uma estrutura de governança que orienta sua atuação e fortalece a condução de suas atividades com ética, transparência, responsabilidade e respeito. Alinhada às normas que regem o segmento de previdência complementar fechada, a Entidade adota práticas, diretrizes e instrumentos internos que dão suporte à tomada de decisão, ao acompanhamento das atividades e ao cumprimento de suas obrigações legais e regulatórias.

Essa estrutura é apoiada por órgãos internos de decisão e fiscalização, por normativos próprios e por políticas que disciplinam temas relevantes para a gestão. Entre esses instrumentos, destacam-se o Código de Conduta Ética, o Manual de Governança Corporativa e Compliance, os regimentos internos e as políticas específicas que orientam a atuação da Entidade em diferentes frentes, contribuindo para a integridade dos processos e para a segurança na administração do plano de benefícios.

2.3 ÓRGÃOS DE ADMINISTRAÇÃO

Os órgãos de administração da MSD Prev reúnem as instâncias responsáveis pela definição de diretrizes, pela condução da gestão e pelo acompanhamento e fiscalização das atividades da Entidade. De forma integrada, essa estrutura assegura o cumprimento do Estatuto, dos normativos internos e da legislação aplicável ao segmento, contribuindo para uma administração pautada pela eficiência, segurança e transparência.

No Conselho Fiscal, houve alteração na presidência, com a saída de Carlos Kanji Cesar Kamijo e a entrada de Cláudia Mecchi Martins. Além disso, Eduardo Fachini e Alexandre de Andrade Afonso membros do Conselho Deliberativo, obtiveram a certificação por experiência do ICSS, reforçando a qualificação da estrutura de governança da MSD Prev.

Conselho Deliberativo

O Conselho Deliberativo é o órgão máximo da estrutura de governança da MSD Prev. Compete a esse colegiado definir as diretrizes gerais da Entidade e do plano de benefícios, orientando sua administração e seu funcionamento.

Wilson Carlos Pereira Ivo
Conselheiro Presidente

Alexandre de Andrade Afonso
Conselheiro

Eduardo Fachini
Conselheiro

Conselho Fiscal

O Conselho Fiscal é o órgão responsável pelo controle e pela fiscalização da gestão da MSD Prev. Sua atuação independente fortalece o acompanhamento dos atos da administração e contribui para a integridade, a transparência e a conformidade dos processos da Entidade.

Cláudia Mecchi Martins
Conselheira Presidente

Francisco Geraldo Sette
Conselheiro

Marcelo Beato Pernicone
Conselheiro

Diretoria Executiva

A Diretoria Executiva é o órgão responsável pela administração da MSD Prev. Cabe a ela executar e supervisionar as atividades da Entidade, em conformidade com as diretrizes definidas pelo Conselho Deliberativo.

Fabio Frochtengarten
Diretor-Superintendente
e AETQ (*)

Camila Cristina Zanatta
Diretora e ARPB (**)

Vagner Launsten da Silva
Diretor Administrativo

Administração de Previdência

A Administração de Previdência é o órgão responsável pela execução operacional da MSD Prev. Nomeada pela Diretoria Executiva, assegura o cumprimento das normas institucionais e coordena o relacionamento com participantes, patrocinadoras e prestadores de serviços, garantindo a fluidez e a eficácia das operações.

Vagner Launsten
Diretor Administrativo

Anna Bheatriz Costa
Estagiária



3

A MSD PREV EM NÚMEROS

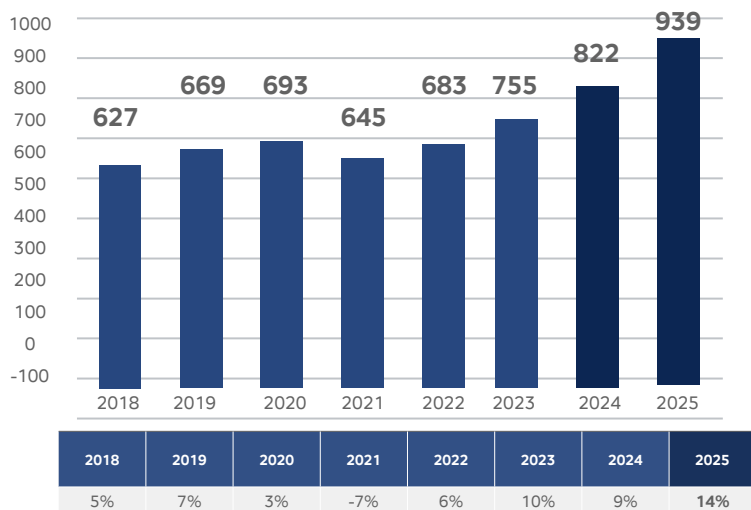


3. A MSD PREV EM NÚMEROS

A rentabilidade líquida acumulada atingiu 14,68%

Em 2025, a MSD Prev administrou um patrimônio consolidado de R\$ 939 milhões, evidenciando a solidez de sua gestão e o foco na entrega de resultados consistentes. A rentabilidade líquida acumulada atingiu 14,68%, resultado da estratégia de investimentos aplicada ao longo do ano. No período, a Entidade efetuou pagamentos de R\$ 46,2 milhões em benefícios previdenciários e resgates aos participantes assistidos e vinculados, além de receber contribuições totais de R\$ 43,7 milhões, provenientes dos participantes ativos, autopatrocinados e das empresas patrocinadoras.

3.1 EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO AO LONGO DOS ÚLTIMOS OITO ANOS



3.2 VALOR DOS BENEFÍCIOS PAGOS E CONTRIBUIÇÕES RECEBIDAS

Comparativo dos três últimos anos

Ano	Benefícios pagos	Contribuições recebidas
2023	47,5	38,1
2024	37,8	41,3
2025	46,2	43,7



3.3 PERFIS DOS PARTICIPANTES

Evolução dos últimos 3 anos (2023 a 2025)

	2025	2024	2023
Ativos	1255	1232	1349
Vinculados BPD	682	617	608
Autopatrocínados	95	74	75
Assistidos	301	281	294

Participantes ativos, autopatrocínados e vinculados

em 31 de dezembro de 2025

Total	Idade média
2.032	44 anos

Distribuição por gênero



Distribuição por faixa etária

Até 24 anos	0,5%
Entre 25 e 34 anos	14%
Entre 35 e 54 anos	68%
Entre 55 e 64 anos	16%
65 ou mais	1,5%

Participantes assistidos

em 31 de dezembro de 2025

Total	Idade média
301	65,4 anos

Distribuição por gênero



Distribuição por faixa etária

Entre 55 e 64 anos	147
Entre 65 e 74 anos	131
Entre 75 e 84 anos	23

3.4 CARACTERÍSTICAS DO PLANO MSD PREV

O Plano MSD Prev opera na modalidade de Contribuição Variável (CV) e é exclusivo para funcionários das empresas patrocinadoras. Os participantes realizam contribuições mensais proporcionais à sua faixa salarial, acrescidas de contrapartida das patrocinadoras de até 150% do valor aportado. Esses recursos são alocados em contas individuais e investidos conforme a Política de Investimentos do Plano.

O benefício de aposentadoria resulta da soma das contribuições dos participantes, dos aportes das patrocinadoras e dos rendimentos obtidos nos investimentos. Essa abordagem garante uma apuração precisa das reservas acumuladas.

O participante pode solicitar o benefício de aposentadoria independentemente da aposentadoria do INSS, desde que esteja desligado da patrocinadora e tenha no mínimo 55 anos de idade. O valor mensal corresponde a 100% do saldo da reserva, com opções de escolha entre três formas de recebimento. Em caso de invalidez, o plano concede aposentadoria por invalidez. No falecimento do participante, os beneficiários recebem pecúlio por morte, equivalente a 100% do saldo da reserva.

O plano ainda oferece flexibilidade em desligamentos antes da aposentadoria, com alternativas como autopatrocínio, benefício proporcional diferido, resgate ou portabilidade.



4

COMUNICAÇÃO E RELACIONAMENTO COM OS PARTICIPANTES



4. COMUNICAÇÃO E RELACIONAMENTO COM OS PARTICIPANTES

A MSD Prev considera a comunicação um pilar fundamental para construir confiança e proximidade com os participantes. Por isso, a Entidade tem procurado aprimorar continuamente esse aspecto, investindo em canais digitais acessíveis, conteúdos educativos e ações presenciais que promovam transparência e orientação prática ao longo da jornada previdenciária.

Em 2025, a MSD Prev dedicou-se a fortalecer esse relacionamento, ampliando suas ações com foco na educação financeira e na facilitação do acesso a informações relevantes. Dois lançamentos marcaram essa evolução digital: o novo site institucional e a identidade visual atualizada, incluindo um novo logotipo, que trouxeram um design contemporâneo, interativo e funcional, proporcionando uma experiência mais moderna e intuitiva para todos os públicos. Paralelamente, foi lançado o novo Portal do Participante, uma área logada totalmente responsiva, acessível em qualquer dispositivo — computador, tablet ou smartphone. Todas as funcionalidades do antigo aplicativo foram integradas a essa plataforma, simplificando consultas, serviços e interações diárias.

Essas novidades foram apresentadas nas Feiras de Benefícios, com estandes interativos, em Cruzeiro (14/4), São Paulo (15 e 16/4) e Joinville (17/4), onde mais de 300 pessoas interagiram, conheceram o site, a identidade visual e o Portal do Participante, participaram de jogos e levaram brindes.

Outro marco foi a 3ª Semana de Finanças MSD & MSD Prev, com o tema “Construindo um futuro que você merece!”. O evento incluiu webinars, palestras e conteúdos sobre finanças pessoais e previdência, engajando cerca de 250 colaboradores. O encerramento trouxe sorteios de brindes como Kindle, Alexa e o livro “Psicologia Financeira”, incentivando o aprendizado contínuo.

Para apoiar a educação financeira, a MSD Prev lançou o Informativo MSD Prev, um canal dedicado a informações e dicas sobre o plano.

Essas iniciativas reforçaram o compromisso da MSD Prev com uma comunicação proativa e alinhada aos interesses de todos os participantes da Entidade.



5

GESTÃO DE INVESTIMENTOS



5. GESTÃO DE INVESTIMENTOS

O ano de 2025 foi marcado por um ambiente macroeconômico ainda desafiador para os mercados brasileiro e internacional. No exterior, persistiram incertezas geopolíticas, tensões comerciais e crescimento global em ritmo moderado, em um contexto de política monetária ainda restritiva nas principais economias. Esses fatores mantiveram a volatilidade elevada e influenciaram o comportamento dos fluxos de capital e dos preços dos ativos.

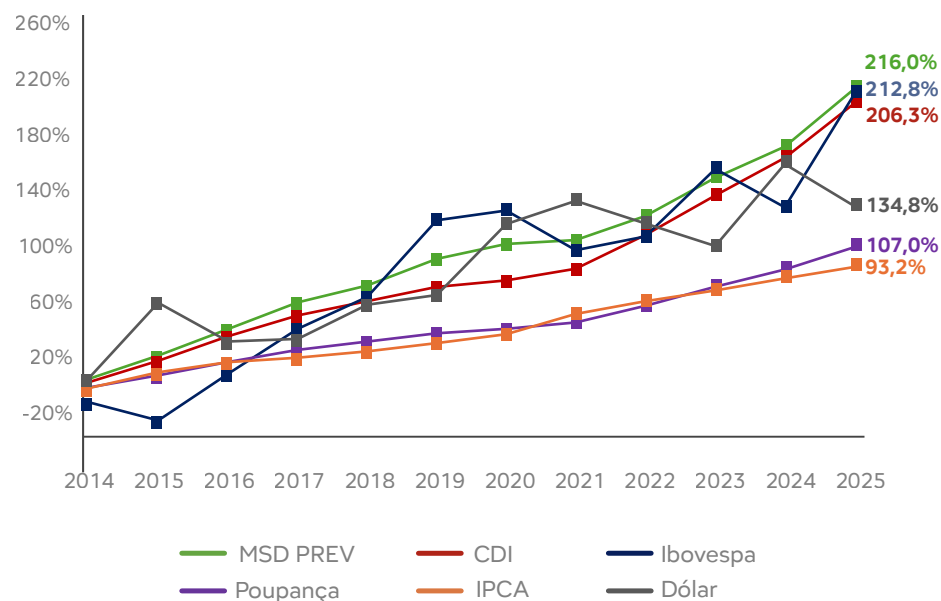
No Brasil, os juros permaneceram em patamar elevado por boa parte do exercício, refletindo a necessidade de manutenção de uma política monetária contracionista por mais tempo. Esse ambiente impactou as decisões de alocação e manteve a atratividade da renda fixa, ao mesmo tempo em que restringiu o ritmo da atividade econômica. A inflação apresentou desaceleração ao longo do ano, em parte apoiada pela apreciação do real em determinados períodos e pela moderação dos preços de itens com forte componente externo. Ainda assim, as expectativas permaneceram sensíveis ao quadro fiscal e à dinâmica dos juros.

Para a MSD Prev, o cenário reforçou a importância de uma gestão prudente, com foco na segurança e no crescimento sustentável do patrimônio dos participantes. A abordagem da entidade se consolidou por meio de uma gestão ativa e adaptativa, capaz de identificar oportunidades e mitigar riscos de forma ágil e eficaz, preservando o equilíbrio entre solidez, disciplina e visão de longo prazo.

5.1 RENTABILIDADE ACUMULADA

Em 2025, a rentabilidade líquida da cota do Plano MSD Prev alcançou 14,68%, superando o CDI no período. Em uma perspectiva de longo prazo, a MSD Prev apresenta uma trajetória consistente de rentabilidade, com o desempenho superior aos principais indicadores de mercado, conforme ilustrado no gráfico abaixo.

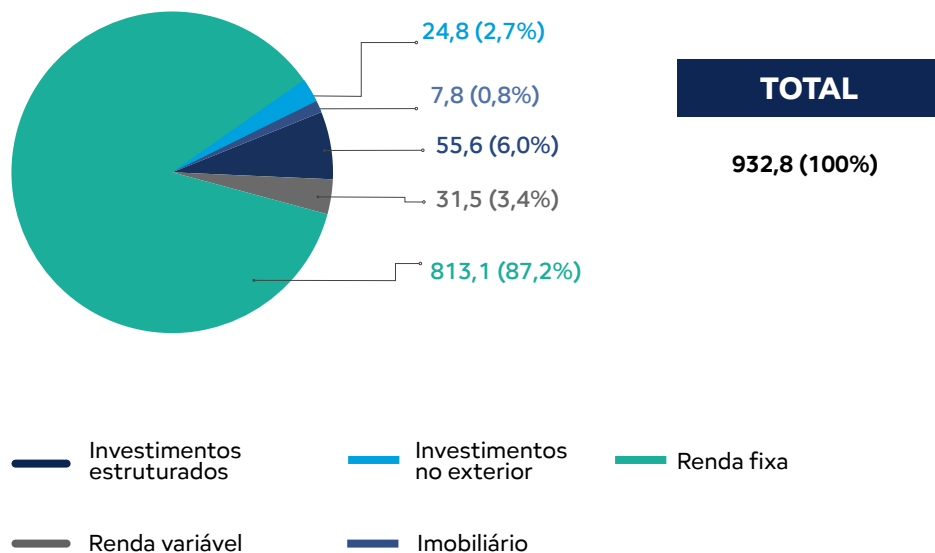
RENTABILIDADE LÍQUIDA ACUMULADA



5.2 ALOCAÇÃO DOS RECURSOS

Em 2025, 87,20% dos recursos da MSD Prev estavam alocados no segmento de renda fixa, com prioridade para proteção do capital do participante. Os demais recursos estavam distribuídos entre investimentos estruturados, renda variável, investimento no exterior e investimento imobiliário.

31 de dezembro (em R\$ milhões)



5.3 RENTABILIDADE POR SEGMENTO DE APLICAÇÃO

MSD Prev	2025
Renda Fixa	14,40%
Investimentos Estruturados	17,28%
Investimento no Exterior	21,64%
Imobiliário*	4,44%
Renda Variável	31,94%

*referente ao período de novembro e dezembro/2025.

5.4 POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

A aplicação dos recursos dos participantes da MSD Prev segue estritamente a Política de Investimentos, que estabelece parâmetros específicos por plano de benefícios, incluindo limites de alocação, níveis de risco e critérios para seleção de ativos permitidos. Essa estrutura cumpre integralmente os requisitos da Resolução CMN nº 4.994/2022, que regula os investimentos de fundos de pensão. A Política de 2025 definiu os seguintes objetivos de alocação para o Plano MSD Prev e o Plano de Gestão Administrativa:

Segmento	Alocação 2025 (dez)	Política de Investimento 2025			Limite Legal (Res. CMN nº 4661)
		Mínimo	Objetivo	Máximo	
Renda Fixa	87,17%	60,00%	85,00%	100,00%	100,00%
Renda Variável	3,38%	0,00%	5,00%	20,00%	70,00%
Investimentos Estruturados	5,96%	0,00%	5,00%	20,00%	20,00%
Investimento no Exterior	2,66%	0,00%	5,00%	10,00%	10,00%
Investimento Imobiliário	0,84%	0,00%	0,00%	2,00%	20,00%

Segmento	Política de Investimento 2026			Limite Legal (Res. CMN nº 4661)
	Mínimo	Objetivo	Máximo	
Renda fixa	60,00%	85,00%	100,00%	100,00%
Renda variável	0,00%	5,00%	20,00%	70,00%
Investimentos Estruturados	0,00%	5,00%	20,00%	20,00%
Investimento no Exterior	0,00%	5,00%	10,00%	10,00%
Investimento Imobiliário	0,00%	0,00%	2,50%	20,00%

5.5 ADMINISTRAÇÃO DOS RECURSOS POR GESTOR

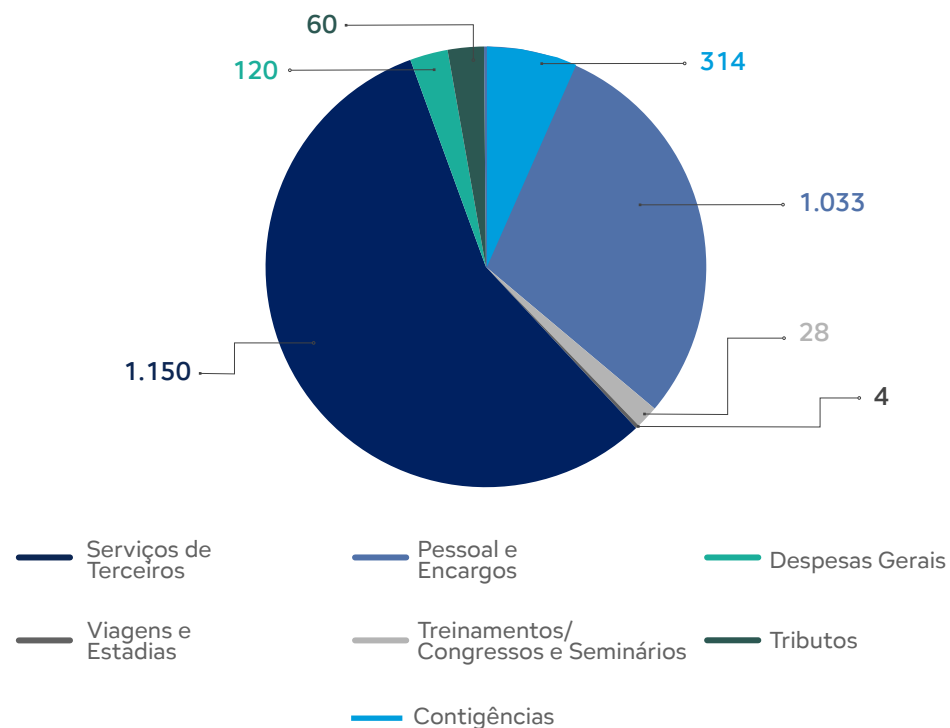
Valores e percentuais administrados pelos gestores de recursos ao final de 2025 (terceirizados e da própria Entidade) – Em R\$ mil.

Plano MSD Prev (em 31/12/2025).

Gestor	Segmento	Patrimônio (BRImm)	Alocação (em %)
Western	Renda Fixa	256,2	27,5%
Bradesco	Renda Fixa	269,7	28,9%
Galápagos	Multi-Estratégia	200,7	21,5%
XP	Multi-Estratégia	206,2	22,1%
Consolidado		932,8	100%

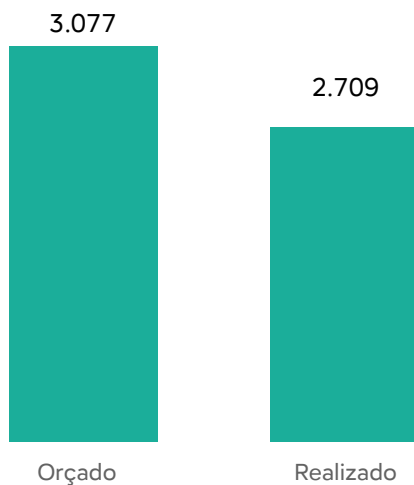
5.6 ADMINISTRAÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Em 2025, as despesas administrativas da MSD Prev, acrescidas da constituição de provisão contingencial, totalizaram R\$ 2,709 milhões, correspondendo a 0,29% do patrimônio social — índice alinhado às demandas operacionais de uma entidade fechada de previdência complementar do porte da MSD Prev.



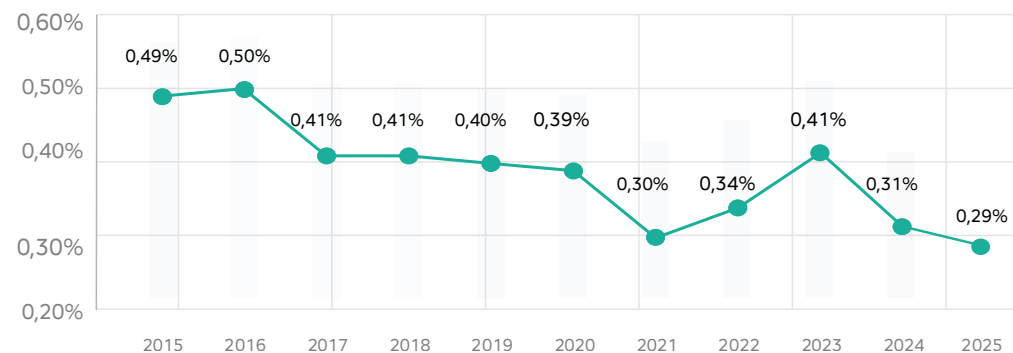
Orçamento das despesas administrativas

(Em 31/12/2025)



Despesas versus Patrimônio

Relação entre as despesas administrativas e o patrimônio da Entidade



6

EDUCAÇÃO FINANCEIRA



6. EDUCAÇÃO FINANCEIRA

Endividamento, comportamento e aposentadoria: um desafio crescente para o futuro financeiro

O endividamento das famílias brasileiras segue em patamares elevados. Segundo [dados do Banco Central](#), em janeiro de 2026, chegou a alcançar 49,7%, enquanto o comprometimento da renda com o pagamento de dívidas atingiu 29,3%.

Na prática, isso significa que uma parcela significativa da renda mensal já está previamente direcionada ao pagamento de obrigações financeiras, o que ajuda a explicar por que o planejamento financeiro de longo prazo se tornou um desafio cada vez mais relevante.

Esse cenário ocorre em um contexto de expansão do crédito. Por um lado, isso permite maior flexibilidade para lidar com despesas e organizar o orçamento. Por outro, quando o uso do crédito se torna recorrente e passa a ocupar uma fatia relevante da renda, o espaço para planejamento financeiro tende a diminuir. O resultado é uma dinâmica em que decisões de curto prazo ganham prioridade, enquanto objetivos de longo prazo, como a preparação para a aposentadoria, acabam sendo adiados.

Os vieses comportamentais por trás do consumo e do endividamento

As decisões financeiras são influenciadas por fatores comportamentais que afetam a forma como as pessoas consomem, utilizam crédito, organizam o orçamento e planejam o futuro.

Esses fatores são chamados de vieses comportamentais. Entre os principais, destacam-se:

- **Preferência pelo presente:** a recompensa imediata é beneficiada em detrimento de benefícios futuros. Esse padrão reduz a percepção do impacto total da compra e, somado a estímulos externos, como promoções, descontos e ofertas por tempo limitado, incentiva decisões rápidas e pouco refletidas. Quando esse comportamento se repete ao longo do tempo, o crédito deixa de ser um apoio pontual e passa a ocupar um espaço permanente no orçamento.
- **Aversão à perda:** é um dos vieses mais poderosos. Quando uma promoção anuncia “últimas unidades” ou “oferta por tempo limitado”, o cérebro não processa a compra como um gasto, mas como uma fuga de uma perda iminente. Na verdade, quem compra um produto de R\$ 400 por R\$ 300 não economizou R\$ 100, mas, sim gastou R\$ 300. A questão é que o enquadramento da situação como “economia” aciona um gatilho de urgência que frequentemente vence a racionalidade.
- **Viés de ancoragem:** as pessoas ancoram suas decisões de compras no limite disponibilizado pela instituição financeira ou no padrão de consumo de seu ciclo social. É o caso de pessoas que observam vizinhos, familiares, colegas e amigos acumulando bens e, conseqüentemente, passam a perceber esse consumo como norma acessível. Ou seja, as decisões deixam de ser baseadas na real capacidade de pagamento.
- **Viés da inércia:** mudar exige esforço comportamental e emocional. Por isso, uma vez que a pessoa está endividada, a tendência é manter o padrão de gastos sem questionar. Há ainda quem evite simplesmente olhar a fatura do cartão; um mecanismo de defesa psicológica que mantém a ilusão de controle enquanto a dívida segue crescendo.

Duas tendências que se encontram no lugar errado

O endividamento crescente e a falta de planejamento futuro são fenômenos que andam juntos. Famílias que comprometem parcelas da renda com o serviço de dívidas, como juros, parcelas e mínimos de cartão, têm menos capacidade de destinar recursos para o futuro. E quanto mais tarde se começa a investir na aposentadoria, maiores precisam ser os aportes para alcançar o mesmo resultado.

Isso porque o tempo é o principal ativo de qualquer estratégia de acumulação de longo prazo. No entanto, os vieses cognitivos que impulsionam o consumo imediato são os mesmos que dificultam o planejamento previdenciário.

Por exemplo, o viés do presente faz a aposentadoria parecer distante e abstrata. A aversão ao esforço cria inércia diante da burocracia dos planos de previdência. E a autoconfiança excessiva leva muitos a acreditar que “ainda têm tempo”.

Esse cenário é preocupante, principalmente se lembrarmos que o Brasil passa por uma das transições demográficas mais rápidas do mundo. A taxa de fecundidade já está abaixo do nível de reposição (1,8 filho por mulher) e a projeção do Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada (Ipea) indica que o país atingirá o pico populacional por volta de 2030, com declínio progressivo a partir de então.

Soma-se a isso o fato de que as regras de pontuação progressiva seguem endurecendo a cada ano, e alcançar o teto máximo de benefício pelo INSS tornou-se um objetivo cada vez mais distante para a maioria dos trabalhadores.

Planejamento como antídoto

Diante desse cenário, torna-se cada vez mais necessário desenvolver uma visão mais estruturada sobre o uso do dinheiro.

Isso envolve não apenas o controle do endividamento, mas também a criação de hábitos que favoreçam o planejamento de longo prazo, como a formação de reservas e a construção de uma estratégia previdenciária.

A previdência complementar, nesse contexto, surge como uma alternativa importante para tornar esse hábito parte da rotina, permitindo a construção gradual de recursos ao longo do tempo. Afinal, é adotando mudanças no presente que o futuro poderá ser vivido com qualidade, bem-estar e segurança financeira.



7

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS



DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Balanco Patrimonial - Consolidado

ATIVO		Exercícios findos em	
		31.12.2025	31.12.2024
DISPONÍVEL	4	101	226
REALIZÁVEL		942.483	824.629
Gestão Previdencial	5.1	6.876	6.595
Gestão Administrativa	5.2	2.780	2.461
Investimentos	5.3	932.827	815.573
Fundos de Investimentos		932.827	815.573
TOTAL DO ATIVO		942.584	824.855

PASSIVO		Exercícios findos em	
		31.12.2025	31.12.2024
EXIGÍVEL OPERACIONAL		710	611
Gestão Previdencial	6.1	529	411
Gestão Administrativa	6.2	125	129
Investimentos	6.3	56	71
EXIGÍVEL CONTINGENCIAL		2.787	2.473
Gestão Administrativa	7	2.787	2.473
PATRIMÔNIO SOCIAL		939.087	821.771
Patrimônio de Cobertura do Plano		918.055	805.693
Provisões Matemáticas	8.1	918.216	806.073
Benefícios Concedidos		188.329	167.643
Benefícios a Conceder		729.887	638.430
Equilíbrio Técnico		(161)	(380)
Resultados Realizados		(161)	(380)
(-) Déficit Técnico Acumulado	8.2	(161)	(380)
Fundos		21.032	16.078
Fundos Previdenciais	9	21.032	16.078
TOTAL DO PASSIVO		942.584	824.855

As notas explicativas da Administração são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

FABIO FROCHTENGARTEN
DIRETOR-SUPERINTENDENTE

WALLACE DE SOUSA COSTA
CONTADOR – CRC RJ 126059/O-7

Demonstrações das Mutações do Patrimônio Social (DMPS) - Consolidado

	Exercícios findos em		Var. %
	31.12.2025	31.12.2024	
A) Patrimônio Social - Início do Exercício	821.771	754.258	8,5
1. Adições	166.228	107.838	54,15
(+) Contribuições Previdenciais	43.016	40.187	7,04
(+) Portabilidade	723	1.116	(35,22)
(+) Resultado Positivo Líquido dos Investimentos - Gestão Previdencial	119.780	63.990	87,19
(+) Receitas Administrativas	2.709	2.545	6,44
2. Destinações	(48.912)	(40.325)	21,29
(-) Benefícios	(23.953)	(21.663)	10,57
(-) Resgates	(19.761)	(12.097)	63,35
(-) Portabilidade	(2.489)	(4.020)	38,08
(-) Despesas Administrativas	(2.395)	(2.264)	5,79
(-) Constituição Líquida de Contingências - Gestão Administrativa	(314)	(281)	11,74
3. Acréscimo/Decréscimo no Patrimônio Social (1-2)	117.316	67.513	73,77
(+/-) Provisões Matemáticas	112.143	65.075	72,33
(+/-) Superávit (Déficit) Técnico do Exercício	219	(85)	357,65
(+/-) Fundos Previdenciais	4.954	2.523	96,35
4. Outros Eventos do Patrimônio Social	-	-	-
5. Operações Transitórias	-	-	-
B) Patrimônio Social - Final do Exercício (A+3+4+5)	939.087	821.771	14,28

As notas explicativas da Administração são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

FABIO FROCHTENGARTEN
DIRETOR-SUPERINTENDENTE

WALLACE DE SOUSA COSTA
CONTADOR – CRC RJ 126059/O-7

Demonstrações do Plano de Gestão Administrativa (DPGA) – Consolidado

	Exercícios findos em		Var. %
	31.12.2025	31.12.2024	
A) Fundo Administrativo Início do Exercício	-	-	-
1. Custeio da Gestão Administrativa	2.709	2.545	6,44
1.1. Receitas	2.709	2.545	6,44
Custeio Administrativo dos Investimentos	2.513	2.375	5,81
Atualização de Depósitos Judiciais / Recursais	196	170	15,29
2. Despesas Administrativas	(2.395)	(2.264)	5,79
2.1. Administração dos Planos Previdenciais	(2.395)	(2.264)	5,79
Pessoal e Encargos	(1.033)	(821)	25,82
Treinamentos/Congressos e Seminários	(28)	(38)	(26,32)
Viagens e Estadias	(4)	(6)	(33,33)
Serviços de Terceiros	(1.150)	(1.276)	(9,87)
Despesas Gerais	(120)	(63)	90,48
Tributos	(60)	(60)	-
3. Constituição/Reversão de Contingências Administrativas	(314)	(281)	(11,74)
4. Reversão de Recursos para o Plano de Benefícios	-	-	-
5. Resultado Negativo Líquido dos Investimentos	-	-	-
6. Sobra/Insuficiência da Gestão Administrativa (1-2-3-4-5)	-	-	-
7. Constituição/Reversão do Fundo Administrativo (6)	-	-	-
8. Operações Transitórias	-	-	-
B) Fundo Administrativo Final do Exercício (A+7+8)	-	-	-

As notas explicativas da Administração são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

FABIO FROCHTENGARTEN
DIRETOR-SUPERINTENDENTE

WALLACE DE SOUSA COSTA
CONTADOR – CRC RJ 126059/O-7

Demonstrações do Ativo Líquido (DAL) - Plano de Aposentadoria MSD PREV

CNPB: 1998.0047-83 CNPJ: 48.307.005/0001-98	Exercícios findos em		Var. %
	31.12.2025	31.12.2024	
1. Ativos	939.799	822.365	14,28
Disponível	96	197	(51,27)
Recebíveis Previdencial	6.876	6.595	4,26
Investimentos	932.827	815.573	14,38
Fundos de Investimento	932.827	815.573	14,38
2. Obrigações	712	594	19,87
Operacional	712	594	19,87
3. Fundos não Previdenciais	-	-	-
4. Resultado a Realizar	-	-	-
5. Ativo Líquido (1-2-3-4)	939.087	821.771	14,28
Provisões Matemáticas	918.216	806.073	13,91
Superávit/Déficit Técnico	(161)	(380)	(57,63)
Fundos Previdenciais	21.032	16.078	30,81
6. Apuração do Equilíbrio Técnico Ajustado			
a) Equilíbrio Técnico	(161)	(380)	(57,63)
b) (+/-) Ajuste de Precificação	-	-	-
c) (+/-) Equilíbrio Técnico Ajustado = (a + b)	(161)	(380)	(57,63)

As notas explicativas da Administração são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

FABIO FROCHTENGARTEN
DIRETOR-SUPERINTENDENTE

WALLACE DE SOUSA COSTA
CONTADOR – CRC RJ 126059/O-7

Demonstrações das Mutações do Ativo Líquido (DMAL) - Plano de Aposentadoria MSD PREV

CNPJ: 48.307.005/0001-98 CNPB: 1998.0047-83	Exercícios findos em		Var. %
	31.12.2025	31.12.2024	
A) Ativo Líquido - Início do Exercício	821.771	754.258	8,95
1. Adições	163.519	105.293	55,30
(+) Contribuições	43.016	40.187	7,04
(+) Portabilidade	723	1.116	(35,22)
(+) Resultado Positivo Líquido dos Investimentos - Gestão Previdencial	119.780	63.990	87,19
2. Destinações	(46.203)	(37.780)	22,29
(-) Benefícios	(23.953)	(21.663)	10,57
(-) Resgates	(19.761)	(12.097)	(63,35)
(-) Portabilidade	(2.489)	(4.020)	38,08
3. Acréscimo/Decréscimo no Ativo Líquido (1-2)	117.316	67.513	73,77
(+/-) Provisões Matemáticas	112.143	65.075	72,33
(+/-) Fundos Previdenciais	4.954	2.523	96,35
(+/-) Superávit (Déficit) Técnico	219	(85)	357,65
4. Outros Eventos do Ativo Líquido	-	-	-
5. Operações Transitórias	-	-	-
B) Ativo Líquido - Final do Exercício (A+3+4.5)	939.087	821.771	14,28

As notas explicativas da Administração são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

FABIO FROCHTENGARTEN
DIRETOR-SUPERINTENDENTE

WALLACE DE SOUSA COSTA
CONTADOR – CRC RJ 126059/O-7

Demonstrações das Provisões Técnicas (DPT) - Plano de Aposentadoria MSD PREV

CNPB: 1998.0047-83 CNPJ: 48.307.005/0001-98	Exercícios findos em		Var. %
	31.12.2025	31.12.2024	
Provisões Técnicas (1+2+3+4+5)	939.799	822.365	14,28
1. Provisões Matemáticas	918.216	806.073	13,91
1.1. Benefícios Concedidos	188.329	167.643	12,34
Contribuição Definida	181.074	160.425	12,87
Benefício Definido	7.255	7.218	0,51
1.2. Benefício a Conceder	729.887	638.430	14,33
Contribuição Definida	729.887	638.430	14,33
Saldo de contas - parcela patrocinador(es)/instituidor(es)	384.097	331.897	15,73
Saldo de contas - parcela participantes	345.790	306.533	12,81
2. Equilíbrio Técnico	(161)	(380)	(57,63)
2.1. Resultados Realizados	(161)	(380)	(57,63)
(-) Déficit Técnico Acumulado	(161)	(380)	(57,63)
3. Fundos	21.032	16.078	30,81
3.1. Fundos Previdenciais	21.032	16.078	30,81
4. Exigível Operacional	712	594	19,87
4.1. Gestão Previdencial	529	411	28,71
4.2. Investimentos - Gestão Previdencial	183	183	-
5. Exigível Contingencial	-	-	-

As notas explicativas da Administração são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

FABIO FROCHTENGARTEN
DIRETOR-SUPERINTENDENTE

WALLACE DE SOUSA COSTA
CONTADOR – CRC RJ 126059/O-7

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO

1. Contexto Operacional

A MSD Prev – Sociedade de Previdência Privada (“Entidade” ou “MSD Prev”) é uma Entidade Fechada de Previdência Complementar, sem fins lucrativos, com personalidade jurídica de direito privado, nos termos do artigo 5º, Item II, da Lei nº 6.435, de 15 de julho de 1977, revogada pela Lei Complementar nº 109, de 29 de maio de 2001.

O funcionamento da Entidade foi autorizado pela Portaria nº 4.695 do Ministério da Previdência Social – MPS, por prazo indeterminado, em 13 de novembro de 1998.

A MSD Prev possui autonomia administrativa, financeira e patrimonial, tendo por objetivo complementar os benefícios assegurados pela previdência social oficial.

A Entidade administra o Plano de Aposentadoria MSD Prev, CNPB 1998.0047-83, na modalidade Contribuição Variável, inscrito no CNPJ 48.307.005/0001-98, sendo patrocinada pelas seguintes empresas:

- Merck Sharp & Dohme Farmacêutica Ltda.;
- MSD PREV – Sociedade de Previdência Privada;
- Sistemas de Identificação Animal Ltda.;
- Merck Sharp & Dohme Saúde Animal Ltda.;
- Diosynth Produtos Farmo-Químicos Ltda.

A Resolução CNPC nº 46, de 1º de outubro de 2021, dispôs sobre as condições e os procedimentos para a identificação e o cadastramento dos Planos de Benefícios no Cadastro Nacional de Planos de Benefícios e no Cadastro Nacional de Pessoa Jurídica para fins de operacionalização da independência patrimonial dos planos de benefícios administrados pelas entidades fechadas de previdência complementar. A inscrição no Cadastro Nacional de Pessoa Jurídica não conferiu personalidade jurídica própria aos Planos de Benefícios e na operacionalização da inscrição do Plano no CNPJ a Entidade mantém segregada os ativos dos Planos de Benefícios, efetuando as devidas atualizações cadastrais com os gestores dos fundos de investimento, assim como abertura de novas contas correntes e de custódia para pagamentos de benefício e recebimento de contribuição.

O CNPJ da Entidade (02.726.871/0001-12) permaneceu em atividade e foi utilizado para operações do fluxo administrativo. Cabe ao CNPJ da Entidade a responsabilidade fiscal sobre as obrigações acessórias de quaisquer naturezas.

Os recursos necessários à consecução dos objetivos da Entidade provêm, portanto, de contribuições de Patrocinadoras e Participantes, bem como dos rendimentos resultantes da aplicação desses recursos em investimentos, de acordo com normas estabelecidas pelas autoridades competentes.

Os benefícios oferecidos são: (a) aposentadoria normal; (b) aposentadoria por invalidez; (c) pecúlio por morte e (d) benefício proporcional diferido.

• Quadro de Participantes

O quadro de participantes foi realizado conforme a área de seguridade que disponibilizou as quantidades de participantes referente ao mês de dezembro de 2025 e 2024.

Plano de Aposentadoria MSD Prev	Quantidade	
	2025	2024
Ativos	1.255	1.232
Assistidos	301	281
Autopatrocinaados	95	74
BPD	682	617
Total de Participantes	2.333	2.204

2. Apresentação das Demonstrações Contábeis

As demonstrações contábeis de 31 de dezembro de 2025 e 2024 estão apresentadas em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas aplicáveis às entidades fechadas de previdência complementar, observadas as disposições regulatórias do Conselho Nacional de Previdência Complementar CNPC e da Superintendência Nacional de Previdência Complementar-Previc, em especial a Resolução CNPC nº 43, de 06 de agosto de 2021, a Resolução Previc nº 23, de 14 de agosto de 2023 na forma atualmente consolidada, inclusive com as alterações introduzidas pela Resolução Previc nº 26, de 16 de dezembro de 2025, e a NBC ITG 2001, de 15 de dezembro de 2022.

Essas diretrizes não requerem a divulgação em separado de ativos e passivos de curto e longo prazo, nem a apresentação da Demonstração do Fluxo de Caixa. A estrutura da planificação contábil padrão das EFPC (Entidades Fechadas de Previdência Complementar) reflete o ciclo operacional de longo prazo da sua atividade, de forma que a apresentação de ativos e passivos, observados as gestões previdencial e administrativa e o fluxo dos investimentos, proporcione informações mais adequadas, confiáveis e relevantes do que a apresentação em circulante e não circulante.

A sistemática introduzida pelos órgãos normativos apresenta, além das características já descritas, a segregação dos registros contábeis em três gestões distintas (Previdencial, Assistencial e Administrativa), além do Fluxo dos Investimentos, que é comum às Gestões Previdencial e Administrativa, segundo a natureza e a finalidade das transações. A contabilização e os relatórios do programa previdencial de natureza financeira seguem regras aplicáveis à planificação contábil padrão estabelecida pelo órgão regulamentador.

Gestão Previdencial - Atividade de registro e de controle das contribuições, dos benefícios e dos institutos previstos no art. 14 da Lei Complementar nº 109, de 29 de maio de 2001, bem como do resultado do Plano de Benefícios de natureza previdenciária;

Gestão Assistencial – A Entidade não desenvolve atividades assistenciais;

Gestão Administrativa – Atividade de registro e de controle inerentes à administração do Plano de Benefícios;

Investimentos – Registro e controle referentes à aplicação dos recursos do Plano de Benefícios.

Segundo Resolução do Conselho Nacional de Previdência Complementar - CNPC nº 43, de 06 de agosto de 2021, as EFPC devem apresentar os seguintes demonstrativos contábeis, comparativos ao exercício anterior:

- Balanço Patrimonial (Consolidado).
- Demonstração da Mutação do Patrimônio Social (Consolidada).
- Demonstrac o do Plano de Gestão Administrativa (Consolidada).
- Demonstrac o do Ativo Líquido (Individual por plano).
- Demonstrac o da Mutação do Ativo Líquido (Individual por plano).
- Demonstrac o das Provisões Técnicas do Plano de Benefícios (Individual por plano).

As Demonstra es Contábeis do exercício findo em 31 de dezembro de 2025 foram aprovadas pelo Diretoria Executiva da Entidade em 05 de março de 2026.

3. Principais Práticas Contábeis

As práticas contábeis aplicáveis na elaborac o e apresentac o das Demonstra es Contábeis da Entidade são aquelas consubstanciadas em regulamentac es do Conselho Nacional de Previdência Complementar – CNPC, que substituiu o Conselho de Gestão de Previdência Complementar (CGPC), e da Previc, que não requerem a adoção dos Pronunciamentos Contábeis emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC. Conforme constam destas diretrizes, as práticas contábeis adotadas pela Entidade são específicas para o segmento das EFPC e estão resumidas a seguir:

(a) Resultado das opera es

De acordo com a Resolução CNPC n  43, de 6 de agosto de 2021, o resultado das opera es   apurado segundo o regime de competência. Adicionalmente, as contribui es de autopatrocinados, vinculados ao Plano de Benefícios, são registradas pelo regime de caixa.

(b) Realizável

- **Gestão Previdencial**

O realizável previdencial   apurado em conformidade com o regime de competência, estando representado pelos valores e pelos direitos da Entidade relativos às contribui es das patrocinadoras e dos participantes.

- **Gestão Administrativa**

O realizável administrativo é apurado em conformidade com o regime de competência, estando representado pelos valores a receber decorrentes de operações de natureza administrativa e os depósitos judiciais/recursais da gestão administrativa.

- **Gestão dos Investimentos**

- **Fundos de Investimentos**

As aplicações dos fundos de investimentos são classificadas conforme as modalidades de renda fixa e renda variável. As cotas dos fundos de investimentos são registradas pelo custo aumentado dos rendimentos auferidos e ajustados ao valor de mercado na data de encerramento do Balanço. As Rendas/Variações Positivas e Deduções/Variações Negativas da carteira são apropriadas em contas específicas diretamente vinculadas à modalidade de aplicação.

Para a obtenção dos valores de mercado dos títulos e valores mobiliários, são adotados os seguintes critérios:

i. Fundos de investimentos, pelo valor da cota na data do balanço, informada pelo Administrador do fundo.

ii. As aplicações no segmento de renda fixa estão registradas e custodiadas no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (Selic) e na B3 S.A. – Brasil, Bolsa e Balcão, por meio do Banco Itaú S.A.

(d) Exigível operacional

São demonstrados pelos valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e variações monetárias incorridas, estando representados substancialmente pelas obrigações decorrentes de direito a benefícios pelos participantes, prestações de serviços por terceiros, investimentos e obrigações fiscais.

(e) Exigível Contingencial

São registradas ações contra a Entidade, nas áreas administrativa, trabalhista e fiscal, que serão objeto de decisão futura, podendo ocasionar impacto na situação econômico-financeira e sua classificação é de acordo com sua natureza.

Para fins de classificação são usados os termos provável, possível e remota com os seguintes conceitos:

- **Provável:** a chance de um ou mais eventos futuros ocorrer é maior do que a de não ocorrer;
- **Possível:** chance de um ou mais eventos futuros ocorrer é menor que provável, porém maior que a remota;
- **Remota:** a chance de um ou mais eventos futuros ocorrer é pequena.

(f) Patrimônio Social

- **Provisões matemáticas**

As provisões matemáticas do Plano de Benefícios são determinadas pelo saldo de conta e são constituídas para fazer face aos compromissos relativos aos benefícios concedidos e a conceder dos participantes ou seus beneficiários, na forma prevista no Regulamento do Plano de Benefícios.

- **Equilíbrio Técnico**

De acordo com a Resolução CNPC nº 30, de 10 de outubro de 2018, todo excedente ou insuficiência patrimonial é registrado na conta de Equilíbrio Técnico respeitando as disposições do plano de contas.

- **Fundos**

Os Fundos Previdenciais são constituídos por:

- Valores da conta de patrocinadora que não foram utilizados no cálculo dos benefícios ou institutos e poderão ser utilizados pela Entidade;
- Revisão dos planos de benefícios; e/ou
- Fundos previstos em notas técnicas atuariais.

(g) Operações Administrativas

Os registros das operações administrativas são efetuados no Plano de Gestão Administrativa - PGA, que possui patrimônio próprio segregado do Plano de Benefícios previdenciais.

O patrimônio do PGA é constituído pelas receitas (Previdenciais e Investimentos) e reembolsos administrativos, deduzidas das despesas comuns e específicas da administração previdencial, e dos investimentos, sendo as sobras ou insuficiências administrativas alocadas ou revertidas ao Fundo Administrativo.

As fontes de custeio da Gestão Administrativa obedecem às determinações contidas no Regulamento do PGA, aprovado em reunião pelo Conselho Deliberativo da Entidade, e está em conformidade com a Resolução CNPC nº 62, de 09 de dezembro de 2024.

4. Disponível

Representado por contas-correntes reconhecidas por seus valores em moeda nacional nas seguintes instituições financeiras:

Disponível	2025	2024
Imediato		
Banco Itaú-Unibanco	81	122
Banco Itaú S.A.	20	104
Total do Disponível	101	226

5. Realizável

a. Gestão Previdencial

Referem-se a valores de contribuições previdenciais normais mensais devidas pelos patrocinadores e participantes.

Gestão Previdencial	2025	2024
Recursos a receber		
Contribuição do mês – Patrocinadora	3.745	3.585
Contribuição do mês – Participantes	3.131	3.010
Total Gestão Previdencial	6.876	6.595

b. Gestão Administrativa

Registra os valores a receber decorrentes de operações da Gestão Administrativa e são compostos conforme segue:

Gestão Administrativa	2025	2024
Despesas antecipadas		
Despesas ⁽¹⁾	5	-
Depósitos Judiciais / Recursais		
PIS/COFINS ⁽²⁾	2.773	2.461
Outros realizáveis	2	-
Total Gestão Administrativa	2.780	2.461

⁽¹⁾ Valores pagos antecipadamente referentes ao benefício de refeição/alimentação dos empregados da Entidade.

⁽²⁾ Referem-se a depósitos judiciais de PIS e Cofins, conforme apresentado na nota explicativa nº 7.

c. Investimentos

Fundos de Investimentos

Considerando as disposições da Resolução CNPC nº 43/2021, a Entidade classificou toda a sua carteira de títulos e valores mobiliários na categoria "Títulos para Negociação", com o propósito de serem negociados, independentemente do prazo com relação da data de aquisição, os quais são avaliados mensalmente ao valor de mercado e seus efeitos reconhecidos no resultado do exercício. Com relação à natureza, eles são todos classificados como privados.

Nos exercícios de 2025 e 2024 não houve reclassificação de títulos contidos nas carteiras dos fundos de investimentos de “Títulos para Negociação” para “Mantidos até o vencimento”.

A carteira está representada por fundos de investimentos nas modalidades Renda Fixa, Referenciado e Multimercado, conforme quadro a seguir:

Fundos de Investimento	2025	2024
Renda Fixa	383.043	298.818
Western Asset Infl 2	5.886	371
West As Prev Fix	15.273	11.368
West Asset Prev Infl	1.345	18.397
Western Asset 137 FI RF CP	43.504	86.628
Bradesco Hermes FI RF	269.748	160.406
Western Asset Deb Inflação FI RF	11.328	1.418
Western Asset Prev Struc17	-	16.337
202 Fundo de Investimento Renda Fixa	2.004	1.767
204 Fundo de Investimento Renda Fixa	-	2.126
Western Asset total credit advisory FIC de FIF RF CP	33.955	-
Referenciado	142.933	165.521
Western Asset Sovereign IV Selic REF FI	142.933	165.521
Multimercado	406.851	351.234
Gladiador FICFI MM	200.692	199.667
Atena MSDPREV FIC FIM	206.159	151.567
Total dos Investimentos	932.827	815.573

6. Exigível Operacional

Gestão Previdencial

Gestão Previdencial	2025	2024
Retenções a recolher (a)	528	411
Outras Exigibilidades (b)	1	-
Total de Gestão Previdencial	529	411

(a) Retenções de Imposto de Renda na folha de benefícios da Entidade.

(b) Contribuições recebidas a maior.

Gestão Administrativa

Gestão Administrativa	2025	2024
Folha administrativa	34	31
Serviços de terceiros	22	61
Impostos, taxas e contribuições	54	23
Retenções e Tributos a recolher	15	14
Total de Gestão Administrativa	125	129

Gestão de Investimentos

Gestão de Investimentos	2025	2024
Taxa de administração a repassar	35	54
Retenções de tributos a recolher	21	4
Outras Exigibilidades	-	13
Total de Investimentos	56	71

(1) Os recursos Outras Exigibilidade possuem a seguinte composição:

Outras Exigibilidades	2024	2024
Taxa Cetip	-	5
Taxa de Custódia	-	8
Total de Outras Exigibilidades	-	13

7. Exigível Contingencial

As contingências ativas e passivas são avaliadas pela Administração de forma individualizada, em conjunto com as assessorias jurídicas. As contingências ativas somente são reconhecidas quando a sua realização é considerada líquida e certa, já as passivas são provisionadas quando a probabilidade de perda é avaliada como sendo provável e se possa mensurar com razoável segurança.

Registra-se o montante das provisões destinadas a cobrir eventuais perdas com o Programa de Integração Social e de Formação do Patrimônio do Servidor Público Federal (PIS/Pasep) e a Contribuição para Seguridade Social (Cofins).

Gestão Administrativa	2025	2024
PIS/Cofins	2.787	2.473
Total de Gestão Administrativa	2.787	2.473

A Entidade passou a contestar judicialmente a legalidade da exigência do recolhimento do Programa de Integração Social e de Formação do Patrimônio do Servidor Público Federal (PIS/Pasep) e da Contribuição para Seguridade Social (Cofins) sobre receitas operacionais e ganhos financeiros que não venham a constituir reservas, fundos e provisões, através do Mandado de Segurança nº 2007.61.00.000380-0, obtido em 10 de janeiro de 2007.

Com a alteração na legislação, a MSD Prev entrou com uma nova ação para contestar a legalidade da exigência do recolhimento PIS/Pasep e da Cofins sobre receitas operacionais e ganhos financeiros que não venham a constituir reservas, fundos e provisões, através do Mandado de Segurança nº 0011339-08.2016.403.6100.

Em 10.01.2017, foi publicada sentença que julgou improcedente o pedido formulado no Mandado de Segurança (afastamento do PIS/Cofins sobre os valores destinados ao PGA).

Considerando que essa discussão ainda não foi definitivamente julgada pelos Tribunais Superiores (STJ e STF), a MSD Prev optou em apresentar um recurso de Apelação Cível. Mediante os fatos, independente do teor da decisão, a Entidade optou por permanecer depositando judicialmente os valores controversos, conforme nota 5.b. (2), retro.

Em atendimento à Resolução Previc nº 23, de 14 de agosto de 2023, a Entidade atualizou, em 31 de dezembro de 2024, o saldo contábil com base na documentação fornecida pelo Jurídico.

Em 31 dezembro de 2025, a MSD Prev não possui outros processos em aberto, com risco de perda provável ou possível, contra a Entidade.

8. Patrimônio social

A movimentação do exigível atuarial e dos fundos durante o exercício pode ser resumida como segue:

Descrição	Em 31 de dezembro de 2024	Constituição/ (Reversões) no exercício	Em 31 de dezembro de 2025
Provisões matemáticas			
Benefícios Concedidos	167.643	20.686	188.329
Contribuição Definida	160.425	20.649	181.074
Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização	7.218	37	7.255
Benefícios a Conceder	638.430	91.457	729.887
Contribuição Definida	638.430	91.457	729.887
Total de provisões matemáticas	806.073	112.143	918.216
Resultados Realizados			
Déficit técnico acumulado	(380)	219	(161)
Total do Equilíbrio Técnico	(380)	219	(161)
Fundos			
Previdencial	16.078	4.954	21.032
Total de Fundos	16.078	4.954	21.032

Provisões matemáticas

As provisões matemáticas foram determinadas por atuário externo Willis Towers Watson, contratado pela Entidade, e representam os resultados da avaliação atuarial de encerramento do exercício do Plano de Aposentadoria MSD Prev, CNPB 1998.0047-83, estruturado na modalidade de Contribuição Variável e administrado pela MSD Prev – Sociedade de Previdência Privada, em atendimento à legislação vigente em 31 de dezembro de 2025 e 2024.

Equilíbrio Técnico e Limite do Equacionamento de Déficit

De acordo com o Art. 29 da Resolução CNPC nº 30/2018, de 10/10/2018, deverá ser elaborado um plano de equacionamento do déficit até o final do exercício subsequente, se o déficit for superior ao limite calculado pela seguinte fórmula:

Limite de Déficit Técnico Acumulado = $1\% \times (\text{duração do passivo do plano} - 4) \times \text{Provisões Matemáticas}$.

Em 2025, a duração do passivo é de 8,8250 anos (106 meses) e foi apurada com base nos resultados dessa avaliação atuarial adotando a metodologia definida pela Previc na Resolução Previc nº 23, de 14/08/2023, após preenchimento, pela Entidade, dos fluxos de pagamentos de benefícios do plano, líquidos de contribuições incidentes sobre esses benefícios, no Sistema Venturo do site da Previc.

Para o Plano de Aposentadoria MSD Prev tivemos em 2025:

Duração	Limite pela Fórmula	Provisão Matemática	Limite do Déficit
8,8250	$1\% \times (8,8250 - 4) = 4,8250\%$	7.255	350

Em 2024, a duração do passivo é de 9,2624 anos (111 meses) e foi apurada com base nos resultados dessa avaliação atuarial adotando a metodologia definida pela Previc na Resolução Previc nº 23, de 14/08/2023, após preenchimento, pela Entidade, dos fluxos de pagamentos de benefícios do plano, líquidos de contribuições incidentes sobre esses benefícios, no Sistema Venturo do site da Previc.

Para o Plano de Aposentadoria MSD Prev tivemos em 2024:

Duração	Limite pela Fórmula	Provisão Matemática	Limite do Déficit
9,2624	$1\% \times (9,2624 - 4) = 5,2624\%$	7.218	380

O retorno dos investimentos de 2025 informado pela Entidade equivale a 14,68%. Esse percentual líquido da inflação anual de 3,90% (variação do INPC/IBGE no ano de 2025) resulta em uma rentabilidade de 10,38%, que é superior à hipótese da taxa real anual de juros de 3,50% a.a. utilizada na avaliação atuarial de 2024. Por ser a taxa real anual de juros uma premissa de longo prazo, a divergência observada não justifica qualquer inferência sobre o ocorrido, entretanto, o monitoramento dessa hipótese está sendo feito anualmente na forma estabelecida na legislação vigente.

Uma vez que o déficit está dentro do limite estipulado, nenhum plano de equacionamento necessita ser realizado durante o ano.

Ajuste de precificação

Conforme disposto na Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018, o valor do ajuste de precificação, positivo ou negativo, será deduzido ou acrescido, respectivamente, para fins de equacionamento do déficit. E no caso de distribuição de superávit, o valor do ajuste de precificação, quando negativo, será deduzido do valor a ser distribuído.

O valor do Ajuste de Precificação corresponde à diferença entre o valor dos títulos públicos federais atrelados a índice de preços classificados na categoria títulos mantidos até o vencimento, calculado considerando a taxa de juros real anual utilizada na respectiva avaliação atuarial (4,00% a.a.), e o valor contábil desses títulos.

O Plano de Aposentadoria MSD Prev apresenta resultado deficitário, no entanto não há títulos "marcados na curva". Sendo assim, o ajuste de precificação definido na Resolução CNPC nº 30/2018 não é aplicável.

Hipóteses e métodos Atuariais

O conjunto de hipóteses e métodos atuariais adotados nos cálculos atuariais resultou de um processo de interação entre a WTW e a Entidade conforme determinam as redações da Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018, e da Resolução Previc nº 23, de 14/08/2023.

A Entidade obteve junto à(s) patrocinadora(s) a manifestação fundamentada sobre as hipóteses econômicas e financeiras que guardam relação com suas respectivas atividades. Tais hipóteses são aplicáveis apenas ao grupo de assistidos que recebem rendas mensais vitalícias. Para a apuração das provisões matemáticas e dos custos foram utilizadas as seguintes hipóteses e métodos atuariais:

Hipóteses Atuariais	2025	2024
Taxa Anual Real de Juros	4,00%	3,50%
Fator de determinação do valor real ao longo do tempo dos benefícios da Entidade	100%	100%
Tábua de Mortalidade Geral	AT-2000 Básica, segregada por sexo	AT-2000 Básica, segregada por sexo
Tábua de Mortalidade de Inválidos	MI-85, segregada por sexo	MI-85, segregada por sexo
Indexador do Plano	INPC (IBGE)	INPC (IBGE)

O cálculo das provisões matemáticas de benefícios concedidos dos assistidos considera a composição familiar informada pela Entidade. Para os participantes aposentados a composição familiar corresponde ao beneficiário vitalício mais jovem. Para os pensionistas a composição familiar correspondente ao beneficiário vitalício mais jovem, o beneficiário temporário mais jovem e o número total de beneficiários elegíveis à pensão.

Foi realizado em 15/08/2025 estudo técnico de adequação das hipóteses atuariais para atender os dispositivos previstos nas bases técnicas constantes nas redações da Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018, e da Resolução Previc nº 23, de 14/08/2023.

Taxa real anual de juros

A taxa real anual de juros, utilizada para trazer a valor presente os pagamentos dos benefícios definidos, conforme determinam a Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018, a Portaria Previc nº 835, de 01/12/2020, a Resolução Previc nº 23, de 14/08/2023, e a Portaria Previc nº 343, de 13/04/2025, deve ser justificada pela entidade fechada de previdência complementar com base em estudos técnicos que demonstrem a convergência entre a hipótese da taxa real anual de juros e a taxa de retorno anual projetada para as aplicações dos recursos garantidores relacionados aos benefícios a conceder e concedidos que tenham seu valor ou nível previamente estabelecido e cujo custeio seja determinado atuarialmente.

A WTW foi contratada para realização do estudo e utilizou, conforme disposto nas normas aplicáveis, os fluxos de benefícios e contribuições do plano de 31/12/2024, elaborados com base nas hipóteses constantes no Parecer Atuarial de 2024 e segundo as regras do plano de benefícios estabelecidas no regulamento vigente em 31/12/2024.

Quando apurada a TIR dos passivos, foi obtido, com nível de confiança de 100%, suporte para a adoção da taxa real anual de juros de 4,00% para o Plano de Aposentadoria MSD Prev. Essa taxa está dentro do intervalo indicado pela Portaria Previc nº 343/2025 para esse plano (limite inferior: 3,72% a.a. e limite superior: 5,71% a.a.).

Sendo assim, a Entidade e a(s) patrocinadora(s) do Plano de Aposentadoria MSD Prev optaram por utilizar a taxa real anual de juros de 4,00% na avaliação atuarial de 2025.

Fator de determinação do valor real ao longo do tempo

Fator aplicado sobre os benefícios, a fim de determinar um valor médio e constante, em termos reais, durante o período de um ano. Isso significa que, nas projeções de longo prazo, haverá uma perda do poder aquisitivo dos benefícios.

Esse fator é calculado em função do nível de inflação estimado no longo prazo e do número de reajustes que ocorrerão durante o período de 12 meses.

A projeção de inflação definida pelo Comitê de Investimentos local da WTW em 2025 para a inflação oficial, medida pelo IPCA, considerou um horizonte de tempo de 10 anos e é de 3,50% a.a., indicando a adoção da hipótese do fator de determinação do valor real ao longo do tempo de 98%.

O Comitê de Investimentos local da WTW utiliza o IPCA por ser o índice oficial do País, mais amplamente discutido e projetado.

Essa hipótese é revista anualmente com base na estimativa de inflação de longo prazo do Comitê de Investimentos local da WTW.

A adoção de um fator de 100% reflete a opção por se utilizar valores nominais no processo de avaliação atuarial, independente da inflação.

Hipóteses Biométricas e Demográficas

As tábuas biométricas e demográficas são instrumentos que permitem medir as probabilidades de ocorrência 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.

As hipóteses biométricas e demográficas utilizadas nesta avaliação são as indicadas no estudo de aderência de hipóteses atuariais realizado em 15/08/2025 pela WTW.

Fundos

A conta de Fundos é constituída apenas pelo Fundo Previdencial, que é formado pelas contribuições efetuadas pelas patrocinadoras e não resgatadas ou portadas pelo participante quando do cancelamento de sua inscrição na Entidade, e sua composição está apresentada a seguir:

Fundos Previdenciais	2025	2024
Reversão de Saldo por Exigência Regulamentar	18.635	14.385
Outros - Previsto em Nota Técnica Atuarial	2.397	1.693
Total Fundos Previdenciais	21.032	16.078

Regras de Constituição e Reversão dos Fundos Previdenciais

O Fundo Reversão de Saldo por Exigência Regulamentar (Fundo de Sobras de Contribuição de Patrocinadora) é constituído, conforme disposto no item 6.6 do Regulamento do Plano de Aposentadoria MSD Prev, pela reversão integral das contribuições das patrocinadoras em caso de término do vínculo empregatício do participante elegível aos institutos obrigatórios e que optaram por resgatar ou portar suas contribuições deste plano.

O Plano possui um Fundo Previdencial alocado na conta: Outros – Previstos em Nota Técnica Atuarial – Fundo Oriundo MSD Prev, referente à alteração regulamentar do plano que foi aprovada em 23/11/2010, na qual ocorreu a eliminação da projeção das contribuições das patrocinadoras nos casos de incapacidade e morte de participantes ativos. Para este Fundo foram revertidos os recursos que estavam contabilizados em Provisões Matemáticas de Benefícios a Conceder e de Superávit Técnico Acumulado.

O Fundo Previdencial Outros – Previstos em Nota Técnica Atuarial – Fundo Oriundo OBS, foi criado devido a incorporação do Plano de Benefício OBS, sendo originado do Superávit Técnico Acumulado no momento da incorporação, com o objetivo de assegurar que o resultado positivo deste plano seja mantido e posteriormente destinado apenas aos participantes e patrocinadoras do plano supracitado.

O Fundo Previdencial cuja destinação não seja específica poderá ser utilizado pelas patrocinadoras conforme disposto no artigo 6.6.1 do Regulamento do Plano de Aposentadoria MSD Prev de acordo com o saldo existente da seguinte forma: para aportes futuros de contribuição normal e adicional, para integralização dos serviços passados a amortizar e pelas oscilações técnicas do plano.

9. Plano de Gestão Administrativa – PGA

Em atendimento à Resolução CNPC nº 43, de 06 de agosto de 2021, a MSD Prev possui o regulamento próprio do Plano de Gestão Administrativa – PGA, sendo o mesmo aprovado pelo Conselho Deliberativo, observando os aspectos quantitativos e qualitativos dos recursos administrativos da Entidade.

Critério de Rateio

Com base no planejamento orçamentário e decisão do Conselho Deliberativo, as despesas administrativas da Entidade com a gestão previdencial e dos investimentos foram custeadas integralmente pelo retorno dos investimentos do plano.

10. Recolhimento de Tributos

Imposto de Renda

A Lei nº. 11.053, de 29 de dezembro de 2004, criou um novo regime de tributação, facultando aos participantes de planos de EFPC estruturados na modalidade de contribuição definida ou contribuição variável optarem para que os valores que lhes sejam pagos a título de resgate ou benefícios de renda sejam tributados pelo imposto de renda na fonte:

- i. por uma nova tabela regressiva, que varia entre 35% a 10%, dependendo do prazo de acumulação dos recursos do participante no plano de benefícios, ou
- ii. por permanecerem no regime tributário atual, que utiliza a tabela progressiva do imposto de renda na fonte para as pessoas físicas.

Além disso, a Lei nº 11.053/04 revogou a MP nº 2.222, de 4 de setembro de 2001, dispensando a partir de 1º de janeiro de 2005 a retenção na fonte e o pagamento em separado do imposto de renda sobre os rendimentos e ganhos auferidos nas aplicações de recursos das entidades fechadas de previdência complementar.

Com a promulgação da Lei 14.803, de 10 de janeiro de 2024, os participantes terão a oportunidade de revisar sua opção em relação ao regime de tributação até o momento da obtenção do benefício ou da requisição do primeiro resgate, aplicável às modalidades de contribuição definida e contribuição variável.

PIS e COFINS

Calculados pelas alíquotas de 0,65% e 4%, respectivamente, sobre as receitas administrativas conforme a Instrução Normativa nº 2.121, de 20 de dezembro de 2022, e alterações posteriores (receita bruta excluída, entre outros, pelos rendimentos auferidos nas aplicações financeiras destinadas a pagamento de benefícios de aposentadoria, pensão, pecúlio e de resgate, limitados aos rendimentos das aplicações proporcionados pelos ativos garantidores das reservas técnicas e pela parcela das contribuições destinadas à constituição de reservas técnicas). Ver Nota 7.

11. Transações entre Partes Relacionadas

As partes relacionadas da Entidade podem ser assim consideradas: os participantes e as patrocinadoras, cujo relacionamento ocorre por intermédio de Convênio de Adesão para oferecimento do Plano de Aposentadoria MSD Prev para os seus empregados e dirigentes; e seus administradores, compostos pelos membros do Conselho Deliberativo e Diretoria Executiva, assim como pelos membros do Conselho Fiscal da Entidade, cujas atribuições e responsabilidades estão definidas no Estatuto Social do Plano.

Em 31 de dezembro de 2025 e 2024 a MSD Prev não mantém saldos decorrentes de transações com partes relacionadas, a não ser pelo curso normal das atividades do Plano de Benefícios.

12. Apresentação dos Efeitos da Consolidação

A consolidação das demonstrações contábeis segue as normas aplicáveis às entidades fechadas de previdência complementar, em especial a Resolução CNPC nº 43, de 6 de agosto de 2021, com alterações posteriores, inclusive as promovidas pela Resolução CNPC nº 61, de 11 de dezembro de 2024, e a Resolução Previc nº 23, de 14 de agosto de 2023, com suas alterações posteriores. A consolidação representa, de forma conjunta, os saldos do plano de benefícios e do Plano de Gestão Administrativa (PGA).

As eliminações e ajustes de consolidação têm por objetivo neutralizar direitos e obrigações recíprocos entre o Plano Previdencial e o PGA, bem como efeitos de transações internas que não representam posição patrimonial ou resultado perante terceiros. Entre as rubricas que podem demandar ajustes e eliminações, incluem-se, entre outras, migrações entre planos, compensações de fluxos previdenciais, participação no Fundo Administrativo do PGA e valores a repassar entre planos.

Para anular os efeitos dessas obrigações e direitos recíprocos, foram efetuados, em 31 de dezembro de 2025 e 2024, os lançamentos de consolidação apresentados no quadro a seguir.

31.12.2025					
Descrição	Plano MSD Prev	Plano de Gestão Adm.	Ajustes e Eliminações Documentos Auxiliares		Consolidado
			Débito	Crédito	
Disponível	96	5	-	-	101
Realizável	939.703	2.907	-	127	942.483
Gestão Previdencial	6.876	-	-	-	6.876
Gestão Administrativa	-	2.907	-	127	2.780
Investimentos	932.827	-	-	-	932.827
Total do Ativo	939.799	2.912	-	127	942.584
Exigível Operacional	712	125	127	-	710
Gestão Previdencial	529	-	-	-	529
Gestão Administrativa	-	125	-	-	125
Investimentos	183	-	127	-	56
Exigível Contingencial	-	2.787	-	-	2.787
Gestão Administrativa	-	2.787	-	-	2.787
Patrimônio Social	939.087	-	-	-	939.087
Patrimônio de Cobertura do Plano	918.055	-	-	-	918.055
Fundos	21.032	-	-	-	21.032
Previdenciais	21.032	-	-	-	21.032
Total do Passivo	939.799	2.912	127	-	942.584

31.12.2024					
Descrição	Plano de MSD Prev	Plano de Gestão Adm.	Ajustes e Eliminações Documentos Auxiliares		Consolidado
			Débito	Crédito	
Disponível	197	29	-	-	226
Realizável	822.168	2.573	-	112	824.629
Gestão Previdencial	6.595	-	-	-	6.595
Gestão Administrativa	-	2.573	-	112	2.461
Investimentos	815.573	-	-	-	815.573
Total do Ativo	822.365	2.602	-	112	824.855
Exigível Operacional	594	129	112	-	611
Gestão Previdencial	411	-	-	-	411
Gestão Administrativa	-	129	-	-	129
Investimentos	183	-	112	-	71
Exigível Contingencial	-	2.473	-	-	2.473
Gestão Administrativa	-	2.473	-	-	2.473
Patrimônio Social	821.771	-	-	-	821.771
Patrimônio de Cobertura do Plano	805.693	-	-	-	805.693
Fundos	16.078	-	-	-	16.078
Previdenciais	16.078	-	-	-	16.078
Total do Passivo	822.365	2.602	112	-	824.855

13. Outras Informações

a) Provisões para Perdas

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a Entidade não possui provisão para perdas relacionadas aos seus ativos financeiros.

14. Eventos Subsequentes

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a Entidade não possui eventos subsequentes que tenham ou possam vir a ter efeitos relevantes sobre a situação financeira ou econômica dos planos de benefício e do plano de gestão administrativa.

FABIO FROCHTENGARTEN
DIRETOR-SUPERINTENDENTE

WALLACE DE SOUSA COSTA
CONTADOR – CRC RJ 126059/O-7

8

PARECER DA AVALIAÇÃO ATUARIAL



INTRODUÇÃO

O presente parecer atuarial tem por objetivo apresentar os resultados da avaliação atuarial de encerramento do exercício do Plano de Aposentadoria MSD Prev, CNPJ 1998004783, estruturado na modalidade de Contribuição Variável, e administrado pelo(a) MSD Prev – Sociedade de Previdência Privada (Entidade), em atendimento à legislação vigente.

A referida avaliação atuarial levou em consideração as informações de participantes e assistidos fornecidas pela Entidade, assim como outras informações necessárias, conforme apresentado neste parecer atuarial.

Para fins desta avaliação atuarial foi adotada como data do cadastro 31/07/2025 e como data da avaliação atuarial 31/12/2025.

São patrocinadoras do Plano as empresas referidas no item a seguir.

Patrocinadores e Instituidores

CNPJ	RAZÃO SOCIAL
07.954.091/0001-43	Merck Sharp & Dohme saúde Animal Ltda.
02.726.871/0001-12	MSD Prev – Sociedade de Previdência
05.194.267/0001-80	Sistemas de Identificação Animal Ltda.
33.040.858/0001-39	Diosynth Produtos Famoquimicos Ltda.
03.560.975/0001-18	Merck Sharp & Dohme Farmacêutica Ltda
05.194.267/0001-80	Sistemas de Identificação Animal Ltda

Nos termos do(s) convênio(s) de adesão vigente(s), as patrocinadoras são solidárias entre si no que concerne às obrigações referentes à cobertura de benefícios oferecidos aos participantes e respectivos beneficiários do Plano de Aposentadoria MSD Prev.

Em março/2022 o CNPJ da Vallée S.A. foi baixado em função da incorporação da empresa pela Merck Sharp & Dohme Saúde Animal Ltda, sendo o processo de aprovação junto à Previc concluído em março/2023.

Informações relevantes adicionais

A avaliação atuarial à qual se refere este parecer reflete o regulamento aprovado pelo(a) Portaria nº 775, de 04/09/2023, publicada no D.O.U de 11/09/2023.

Qualidade da Base Cadastral

A WTW efetuou análise na base de dados com a finalidade de identificar eventuais distorções, não assegurando que todas as distorções foram detectadas e sanadas.

Após a análise dos dados pela WTW e correções feitas pela Entidade e/ou por sua(s) patrocinadora(s), foi considerado que os dados 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 respectivos representantes legais, não cabendo ao atuário qualquer responsabilidade sobre as informações prestadas.

ESTATÍSTICAS

As estatísticas a seguir estão posicionadas na data-base do cadastro, 31/07/2025, e referem-se à totalidade dos participantes e assistidos do Plano, uma vez que as patrocinadoras são solidárias.

Participantes ativos

	Valor
Quantidade	
• Ativos	1.255
• Autopatrocinados	95
• Benefício Proporcional Diferido	682
Idade Média (anos)	43
Tempo de Serviço médio (anos)	9
Tempo de Contribuição médio (anos)	8
Tempo de Serviço Futuro médio (anos)	12
Folha anual de salário (R\$)	384.369.687,91

Nota: apenas a quantidade inclui os que estão em aguardo do benefício proporcional diferido bem como os benefícios proporcionais diferidos presumidos. As demais estatísticas se referem apenas a ativos e autopatrocinados.

Assistidos

Benefício	Quantidade de Benefícios Concedidos	Idade Média dos Assistidos (anos)	Valor Médio do Benefício (R\$)
Aposentadoria normal	293	66	5.359
Aposentadoria por invalidez	5	60	*
Pensão por Morte (grupo familiar)	3	72	*

Observamos que, com relação à pensão por morte, foi considerada a quantidade de benefícios concedidos referente ao número de grupos familiares.

Os valores acumulados nos saldos de conta até 02/02/2015 dos participantes oriundos do Plano de Benefícios OBS que na data da incorporação do Plano pelo Plano de Aposentadoria MSD Prev preenchiam os requisitos para requerer um dos benefícios do Plano de Benefícios OBS, poderão, a critério do participante, ser transformados em um benefício na forma de renda mensal vitalícia.

(* As informações foram suprimidas deste parecer por estarem associadas a um grupo pequeno de participantes, com o objetivo de preservar a confidencialidade dos dados)

HIPÓTESES E MÉTODOS ATUARIAIS

O conjunto de hipóteses e métodos atuariais adotados nos cálculos atuariais resultou de um processo de interação entre a WTW e a Entidade conforme determinam as redações da Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018, e da Resolução Previc nº 23, de 14/08/2023.

A Entidade obteve junto à(s) patrocinadora(s) a manifestação fundamentada sobre as hipóteses econômicas e financeiras que guardam relação com suas respectivas atividades.

Tais hipóteses são aplicáveis apenas ao grupo de assistidos que recebem rendas mensais vitalícias.

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

	2025	2024
Indexador do Plano (Reajuste dos Benefícios)	INPC (IBGE)	INPC (IBGE)
Taxa Real Anual de Juros (%)	4,00	3,50
Fator de Determinação Valor Real ao Longo do Tempo Ben Entidade (%)	100	100
Tábua de Mortalidade Geral	AT-2000 Básica, segregada por sexo	AT-2000 Básica, segregada por sexo
Tábua de Mortalidade de Inválidos	MI-85, segregada por sexo	MI-85, segregada por sexo

O cálculo das provisões matemáticas de benefícios concedidos dos assistidos considera a composição familiar informada pela entidade. Para os participantes aposentados a composição familiar corresponde ao beneficiário vitalício mais jovem.

Para os pensionistas a composição familiar correspondente ao beneficiário vitalício mais jovem, o beneficiário temporário mais jovem e o número total de beneficiários elegíveis à pensão.

Foi realizado em 15/08/2025 estudo técnico de adequação das hipóteses atuariais para atender os dispositivos previstos nas bases técnicas constantes nas redações da Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018, e da Resolução Previc nº 23, de 14/08/2023.

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 determinam a Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018, a Portaria Previc nº 835, de 01/12/2020, a Resolução Previc nº 23, de 14/08/2023, e a Portaria Previc nº 343, de 13/04/2025, deve ser justificada pela entidade fechada de previdência complementar com base em estudos técnicos que demonstrem a convergência entre a hipótese da taxa real anual de juros e a taxa de retorno anual projetada para as aplicações dos recursos garantidores relacionados aos benefícios a conceder e concedidos que tenham seu valor ou nível previamente estabelecido e cujo custeio seja determinado atuarialmente.

A WTW foi contratada para realização do estudo e utilizou, conforme disposto nas normas aplicáveis, os fluxos de benefícios e contribuições do plano de 31/12/2024, elaborados com base nas hipóteses constantes no Parecer Atuarial de 2024 e segundo as regras do plano de benefícios estabelecidas no regulamento vigente em 31/12/2024.

Quando apurada a TIR dos passivos, foi obtido, com nível de confiança de 100%, suporte para a adoção da taxa real anual de juros de 4,00% para o Plano de Aposentadoria MSD Prev. Essa taxa está dentro do intervalo indicado pela Portaria Previc nº 343/2025 para esse plano (limite inferior: 3,72% a.a. e limite superior: 5,71% a.a.).

Sendo assim, a Entidade e a(s) patrocinadora(s) do Plano de Aposentadoria MSD Prev optaram por utilizar a taxa real anual de juros de 4,00% na avaliação atuarial de 2025.

Esse estudo deve ser aprovado pela Diretoria Executiva e pelo Conselho Deliberativo da Entidade e acompanhado de parecer emitido pelo Conselho Fiscal da Entidade.

Fator de determinação do valor real ao longo do tempo

Fator aplicado sobre os benefícios, a fim de determinar um valor médio e constante, em termos reais, durante o período de um ano. Isso significa que, nas projeções de longo prazo, haverá uma perda do poder aquisitivo dos benefícios.

Esse fator é calculado em função do nível de inflação estimado no longo prazo e do número de reajustes que ocorrerão durante o período de 12 meses.

A projeção de inflação definida pelo Comitê de Investimentos local da WTW em 2025 para a inflação oficial, medida pelo IPCA, considerou um horizonte de tempo de 10 anos e é de 3,50% a.a., indicando a adoção da hipótese do fator de determinação do valor real ao longo do tempo de 98%.

O Comitê de Investimentos local da WTW utiliza o IPCA por ser o índice oficial do país, mais amplamente discutido e projetado.

Essa hipótese é revista anualmente com base na estimativa de inflação de longo prazo do Comitê de Investimentos local da WTW.

A adoção de um fator de 100% reflete a opção por se utilizar valores nominais no processo de avaliação atuarial, independente da inflação.

Hipóteses Biométricas e Demográficas

As tábuas biométricas e demográficas são instrumentos que permitem medir as probabilidades de ocorrência 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.

As hipóteses biométricas e demográficas utilizadas nesta avaliação são as indicadas no estudo de aderência de hipóteses atuariais realizado em 15/08/2025 pela WTW.

Regime Financeiro e Métodos Atuariais

Benefício	Regime	Método de Financiamento
Aposentadoria Normal	Capitalização	Capitalização Financeira
Aposentadoria por Invalidez	Capitalização	Capitalização Financeira
Pensão por Morte	Capitalização	Capitalização Financeira
Desligamento	Capitalização	Capitalização Financeira

Comentários sobre métodos atuariais

O(s) método(s) de financiamento é(são) adequado(s) à natureza do plano e atende(m) ao limite mínimo estabelecido na Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018. O plano possui um componente de benefício definido referente aos benefícios concedidos na forma de rendas mensais vitalícias dos participantes.

PATRIMÔNIO SOCIAL

Com base no balancete/relatório do(a) Plano de Aposentadoria MSD Prev de 31/12/2025, o Patrimônio Social é de R\$ 939.087.247,47.

A Entidade informou que todos os seus títulos estão enquadrados na categoria "Títulos para Negociação".

A WTW não efetuou qualquer análise sobre a qualidade dos ativos que compõem o Patrimônio Social, bem como sobre os saldos de conta individuais do Plano de Benefícios ora avaliado, tendo se baseado na informação fornecida pela Entidade.

PATRIMÔNIO DE COBERTURA DO PLANO, PROVISÕES MATEMÁTICAS E FUNDOS

Com base nos dados cadastrais, utilizando as hipóteses e os métodos anteriormente mencionados, certificamos que a composição do Patrimônio de Cobertura do Plano, das Provisões Matemáticas e dos Fundos, em 31/12/2025, é a seguinte:

Posição Financeira em 31/12/2024	R\$
2.03 Patrimônio Social	939.087.247,47
2.03.01 Patrimônio de Cobertura do Plano	918.054.929,04
2.03.01.01 Provisões Matemáticas	918.215.787,01
2.03.01.01.01 Benefícios Concedidos	188.328.871,47
2.03.01.01.01.01 Contribuição Definida	181.073.932,47
2.03.01.01.01.01.01 Saldo de Conta dos Assistidos - Constituído	181.073.932,47
2.03.01.01.01.01.02 Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização	7.254.939,00
2.03.01.01.01.01.02.01 Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados - Assistidos	6.750.298,00
2.03.01.01.01.01.02.02 Valor Atual dos Benefícios Futuros Não Programados - Assistidos	504.641,00
2.03.01.01.01.02 Benefícios a Conceder	729.886.915,54
2.03.01.01.01.02.01 Contribuição Definida	729.886.915,54
2.03.01.01.01.02.01.01 Saldo de Contas - Parcela Patrocinador(es) / Instituidor(es)	384.096.722,19
2.03.01.01.01.02.01.02 Saldo de Contas - Parcela Constituída pelos Participantes	334.980.090,62
2.03.01.01.01.02.01.03 Saldo de Contas - Parcela Participantes Portada de EFPC	9.788.759,62
2.03.01.01.02.01.04 Saldo de Contas - Parcela Participantes Portada de EAPC	1.021.343,71
2.03.01.01.02.02 Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização Programado	0,00
2.03.01.01.02.02.01 Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados	0,00
2.03.01.01.02.02.02 (-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Patrocinadores	0,00
2.03.01.01.02.02.03 (-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Participantes	0,00
2.03.01.01.02.03 Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização Não Programado	0,00
2.03.01.01.02.03.01 Valor Atual dos Benefícios Futuros Não Programados	0,00
2.03.01.01.02.03.02 (-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Patrocinadores	0,00
2.03.01.01.02.03.03 (-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Participantes	0,00
2.03.01.01.03 (-) Provisões Matemáticas a Constituir	0,00
2.03.01.01.03.01 (-) Serviço Passado	0,00
2.03.01.01.03.01.01 (-) Patrocinador(es)	0,00
2.03.01.01.03.01.02 (-) Participantes	0,00
2.03.01.01.03.02 (-) Equacionamento de Déficit a Integralizar	0,00
2.03.01.01.03.02.01 (-) Patrocinador(es)	0,00
2.03.01.01.03.02.01.01 Déficit Equacionado	0,00

Posição Financeira em 31/12/2024	R\$
2.03.01.01.03.02.02 (-) Participantes	0,00
2.03.01.01.03.02.03 (-) Assistidos	0,00
2.03.01.01.03.03 (+/-) Por Ajustes das Contribuições Extraordinárias	0,00
2.03.01.01.03.03.01 (+/-) Patrocinador(es)	0,00
2.03.01.01.03.03.02 (-) Participantes	0,00
2.03.01.01.03.03.03 (-) Assistidos	0,00
2.03.01.02 Equilíbrio Técnico	(160.857,97)
2.03.01.02.01 Resultados Realizados	(160.857,97)
2.03.01.02.01.01 Superávit Técnico Acumulado	0,00
2.03.01.02.01.01.01 Reserva de Contingência	0,00
2.03.01.02.01.01.02 Reserva Especial para Revisão de Plano	0,00
2.03.01.02.01.02 (-) Déficit Técnico Acumulado	(160.857,97)
2.03.01.02.02 Resultados a Realizar	0,00
2.03.02 Fundos	21.032.318,43
2.03.02.01 Fundos Previdenciais	21.032.318,43
2.03.02.01.01 Reversão de Saldo por Exigência Regulamentar	18.635.093,71
2.03.02.01.02 Revisão de Plano	0,00
2.03.02.01.02.01 Fundo Previdencial - Revisão de Plano	0,00
2.03.02.01.03 Outros - Previsto em Nota Técnica Atuarial	2.397.224,72
2.03.02.01.03.01 Fundo Oriundo MSD Prev	5.398,21
2.03.02.01.03.02 Fundo Oriundo OBS	2.391.826,51
2.03.02.02 Fundos Administrativos	0,00
2.03.02.02.01 Plano de Gestão Administrativa	0,00
2.03.02.02.02 Participação no Fundo Administrativo PGA	0,00
2.03.02.03 Fundos para Garantia das Operações com Participantes	0,00
Operações Contratadas em 31/12/2024	R\$
1.02.01.01.04.02 Serviço Passado Contratado	0,00
1.02.01.01.04.03 Déficit Técnico Contratado	0,00
1.02.01.01.04.03.01 Operações Contratadas - Déficit Técnico Contratado	0,00

Duração do Passivo do Plano de Benefícios

A duração do passivo é de 8,8250 anos (106 meses) e foi apurada com base nos resultados desta avaliação atuarial adotando a metodologia definida pela Previc na Resolução Previc nº 23, de 14/08/2023, após preenchimento, pela Entidade, dos fluxos de pagamentos de benefícios do plano, líquidos de contribuições incidentes sobre esses benefícios, no Sistema Venturo do site da Previc.

Ajuste de Precificação

O valor do Ajuste de Precificação corresponde à diferença entre o valor dos títulos públicos federais atrelados a índice de preços classificados na categoria títulos mantidos até o vencimento, calculado considerando a taxa de juros real anual utilizada na respectiva avaliação atuarial (4,00% a.a.), e o valor contábil desses títulos.

Conforme disposto na Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018, o valor do ajuste de precificação, positivo ou negativo, será deduzido ou acrescido, respectivamente, para fins de equacionamento do deficit. E no caso de distribuição de superavit, o valor do ajuste de precificação, quando negativo, será deduzido do valor a ser distribuído.

Como o plano não possui títulos públicos federais atrelados a índice de preços classificados na categoria títulos mantidos até o vencimento, não há Ajuste de Precificação.

Regras de constituição e reversão dos fundos previdenciais

O Fundo Reversão de Saldo por Exigência Regulamentar (Fundo de Sobras de Contribuição de Patrocinadora) é constituído, conforme disposto no item 6.6 do Regulamento do Plano de Aposentadoria MSD Prev, pela reversão integral das contribuições das patrocinadoras em caso de término do vínculo empregatício do participante elegível aos institutos obrigatórios e que optaram por resgatar ou portar suas contribuições deste plano.

O Plano possui um Fundo Previdencial alocado na conta: Outros – Previstos em Nota Técnica Atuarial – Fundo Oriundo MSD Prev, referente à alteração regulamentar do plano que foi aprovada em 23/11/2010, na qual ocorreu a eliminação da projeção das contribuições das patrocinadoras nos casos de incapacidade e morte de participantes ativos. Para este fundo foram revertidos os recursos que estavam contabilizados em Provisões Matemáticas de Benefícios a Conceder e de Superavit Técnico Acumulado.

O Fundo Previdencial Outros – Previstos em Nota Técnica Atuarial – Fundo Oriundo OBS, foi criado devido a incorporação do Plano de Benefício OBS, sendo originado do Superavit Técnico Acumulado no momento da incorporação, com o objetivo de assegurar que o resultado positivo deste plano seja mantido e posteriormente destinado apenas aos participantes e patrocinadoras do plano supracitado.

O Fundo Previdencial cuja destinação não seja específica, poderá ser utilizado pelas Patrocinadoras conforme disposto no artigo 6.6.1 do Regulamento do Plano de Aposentadoria MSD Prev de acordo com o saldo existente da seguinte forma: para aportes futuros de contribuição normal e adicional, para integralização dos serviços passados a amortizar e pelas oscilações técnicas do plano.

Limite de Equacionamento de Deficit

De acordo com o Art. 29º da Resolução CNPC nº 30/2018 deverá ser elaborado e aprovado um plano de equacionamento até o final do exercício subsequente, se o deficit for superior ao limite calculado pela seguinte fórmula:

- Limite de Deficit Técnico Acumulado = $1\% \times (\text{duração do passivo do plano} - 4) \times \text{Provisões Matemáticas}$

Duração	Limite pela fórmula %	Provisões Matemáticas	Limite do Deficit
8,8250	$1\% \times (8,8250 - 4) = 4,8250\%$	7.254.939,00	350.050,81

Ressaltamos que, para esse cálculo, Provisões Matemáticas são aquelas cujo valor ou nível seja previamente estabelecido e cujo custeio seja determinado atuarialmente, de forma a assegurar sua concessão e manutenção, deduzidas as respectivas provisões matemáticas a constituir.

	Valores em R\$
Equilíbrio Técnico Ajustado	(160.857,97)
Limite do Deficit	350.050,81
Parcela do Deficit superior ao Limite (Deficit Equacionado 2025)	0,00
Ajuste conforme §2º do Art. 29 da Resolução CNPC nº 30/2018	0,00
Deficit Equacionado 2025 Ajustado	0,00
Deficit de Benefícios Concedidos	0,00
Deficit de Benefícios a Conceder	0,00

Uma vez que o deficit está dentro do limite estipulado, nenhum plano de equacionamento necessita ser realizado durante o ano.

Rentabilidade do Plano

O retorno dos investimentos de 2025 informado pela Entidade equivale a 14,68%. Esse percentual líquido da inflação anual de 3,90% (variação do INPC/IBGE no ano de 2025) resulta em uma rentabilidade de 10,38%, que é superior à hipótese da taxa real anual de juros de 3,50% a.a. utilizada na avaliação atuarial de 2024. Por ser a taxa real anual de juros uma premissa de longo prazo, a divergência observada não justifica qualquer inferência sobre o ocorrido, entretanto, o monitoramento dessa hipótese está sendo feito anualmente na forma estabelecida na legislação vigente.

Variação das Provisões Matemáticas

O quadro a seguir apresenta um resumo do passivo atuarial encerrado em 31/12/2025 comparado com o passivo atuarial constante no balancete/relatório de 31/12/2025 antes da reavaliação atuarial.

Valores em R\$	Reavaliado	Evoluído	Varição em %
Passivo Atuarial	918.215.787,01	918.422.620,96	-0,02
Benefícios Concedidos	188.328.871,47	188.535.705,41	-0,11
• Contribuição Definida	181.073.932,47	181.073.932,47	-
• Benefício Definido	7.254.939,00	7.461.772,94	-2,77
Benefícios a Conceder	729.886.915,54	729.886.915,54	-
• Contribuição Definida	729.886.915,54	729.886.915,54	-
• Benefício Definido	0,00	0,00	-

Comparando o Passivo Atuarial reavaliado no exercício encerrado no valor de R\$ 918.215.787,01 com o constante no balancete de 31/12/2025, a variação encontrada é de -0,02%.

Convém ressaltar que 0,79% (R\$ 7.254.939,00) do Passivo Atuarial de R\$ 918.215.787,01 é determinado atuarialmente com base nas hipóteses e métodos anteriormente indicados, pois corresponde à parcela de benefício definido das Provisões Matemáticas de Benefícios Concedidos e à parcela das Provisões Matemáticas de Benefícios a Conceder relativa aos benefícios de risco e/ou benefício mínimo. Os 99,21% restantes (R\$ 910.960.848,01) 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 do(a) MSD Prev – Sociedade de Previdência Privada.

A Provisão Matemática de Benefícios a Conceder é composta apenas por saldos de conta e, portanto, não apresenta fator de risco atuarial. Desse modo, sua variação foi devida às contribuições vertidas para o plano e à rentabilidade auferida no período, cujo controle é inteiramente de responsabilidade da Entidade.

Considerando a natureza do plano de benefícios, as premissas atuariais adotadas, amovimentação da massa de participantes e os saldos de conta informados pela Entidade, conclui-se que as variações observadas nas parcelas de benefício definido se apresentam consistentes com a dinâmica atuarial do plano. Ressalta-se que a atualização da taxa real anual de juros de 3,50% para 4,00% resultou em redução aproximada de R\$ 318 mil no passivo atuarial.

Principais riscos atuariais

Os riscos atuariais são monitorados através de estudos regulares de aderência de hipóteses, conforme legislação vigente, e podem ser mitigados através da adequação das hipóteses aos resultados desses estudos. As hipóteses que causam maior impacto são: taxa real anual de juros e tábua de mortalidade geral.

Variação do resultado

O déficit técnico apresentou redução, passando de R\$ 379.845,56 em 31/12/2024 para R\$ 160.857,97 em 31/12/2025.

Natureza do resultado

O Plano encontra-se deficitário devido a alteração regulamentar e incorporação de 2018 que por exigência do órgão fiscalizador resultou na transferência do superavit técnico do antigo Plano de Benefícios OBS para um fundo com destinação específica.

Todavia, o resultado apurado em 31/12/2025 apresentou deficit inferior ao de 31/12/2024, devido principalmente ao retorno dos investimentos ter superado a meta atuarial no período.

Soluções para equacionamento do deficit

A insuficiência em 31/12/2025 do Patrimônio de Cobertura do Plano frente ao Passivo Atuarial é inferior ao Limite de Equacionamento de Deficit, portanto a totalidade da insuficiência apurada em 31/12/2025 foi alocada na conta Deficit Técnico Acumulado.

PLANO DE CUSTEIO

Patrocinadoras

De acordo com a Lei Complementar nº 109/2001, as patrocinadoras deverão efetuar, a partir de 01/04/2026:

- Contribuições mensais normais equivalentes a 5,64% da folha de salários de participantes, do plano, correspondentes ao custo normal.

As patrocinadoras poderão utilizar durante o plano de custeio a vigorar a partir de 01/04/2026, mediante reversão mensal, os recursos existentes no Fundo de Reversão de Saldo por Exigência Regulamentar, desde que sejam suficientes para financiar as contribuições mensais da patrocinadora equivalentes a 5,64% da folha de salários de participantes. Esgotados os recursos existentes no Fundo de Reversão de Saldo por Exigência Regulamentar ou na hipótese de serem insuficientes para cobertura da contribuição do mês as patrocinadoras deverão retomar o recolhimento mensal das contribuições.

Participantes

As contribuições mensais dos participantes deverão ser praticadas conforme previsto no regulamento do plano, que foram estimadas em 31/12/2025 em 3,77% da folha de salários.

Autopatrocinados

As contribuições do participante autopatrocinado terão como base o respectivo Salário Aplicável na data de seu desligamento da Patrocinadora, excluindo-se o pagamento do 13º salário que tiver ocorrido naquele mês, transformado em número de UP, aplicando-se a essa base os mesmos percentuais estabelecidos para todas as contribuições de Participante e de Patrocinadora previstas no Regulamento.

Despesas Administrativas

Com base no planejamento orçamentário e decisão do Conselho Deliberativo para 2026 da Entidade, não haverá percentual de contribuição administrativa pago pelas patrocinadoras, participantes ativos, autopatrocinados e aguardando o benefício proporcional diferido, uma vez que as despesas administrativas serão descontadas do retorno dos investimentos do plano.

Fontes dos Recursos e vigência do plano de custeio

A seguir temos os valores estimados das contribuições a serem realizadas para o plano de benefícios por participantes, assistidos e patrocinadores, em reais e em percentual da folha de participação.

Data início vigência do plano de custeio 01/04/2026	Patrocinador	Participante	Assistidos
Valor do Custeio Normal (R\$)	21.684.638,43	14.502.891,39	-
Taxa do Custeio Normal	5,64%	3,77%	-
Origem do Custeio Extraordinário	-	-	-
Valor do Custeio Extraordinário (R\$)	-	-	-
Taxa do Custeio Extraordinário	-	-	-
Origem dos Recursos do Fundo Previdencial	-	-	-
Valor da Utilização dos Fundos (R\$)	-	-	-

Tendo em vista a natureza do plano de benefícios e a vinculação, nesse tipo de plano, da contribuição patronal com os fatos efetivamente ocorridos tais como salários realmente pagos, contribuições realizadas pelos participantes e índice de adesão ao plano, as taxas de contribuição definida apresentadas neste parecer são estimativas, podendo, portanto, deixar de coincidir com as taxas efetivamente praticadas.

CONCLUSÃO

Face ao exposto, na qualidade de atuários responsáveis pela avaliação atuarial anual regular do Plano de Aposentadoria MSD Prev da Entidade, informamos que o plano está deficitário, dentro do limite estipulado pela legislação, desta forma nenhum plano de equacionamento necessita ser realizado durante o ano.

As provisões matemáticas apresentadas neste parecer são estimativas e baseadas em premissas sobre eventos futuros. Determinadas regras do plano, julgadas imateriais do ponto de vista atuarial, não são avaliadas. Outras regras são calculadas por aproximação na avaliação atuarial para apuração dos compromissos do plano. A WTW adota aproximações em seus cálculos que, de acordo com sua avaliação, não resultam em diferença expressiva em relação aos resultados que seriam obtidos usando cálculos mais detalhados ou dados mais precisos.

As premissas atuariais adotadas foram determinadas através de estudos técnicos de adequação elaborados conforme a legislação vigente à época dos estudos e tais estudos são considerados válidos para a avaliação atuarial tratada neste parecer.

Futuras avaliações atuariais podem apresentar resultados diferentes dos registrados neste parecer devido a diversos fatores, dentre eles destacamos: experiência do plano diferente da prevista nas premissas econômicas ou demográficas; alteração nas premissas econômicas ou demográficas; mudança nas regras do plano e/ou na legislação; e eventos significativos ocorridos na(s) patrocinadora(s), tais como reestruturações, aquisições e alienações. Os resultados apresentados neste parecer estão diretamente vinculados à precisão e integridade dos dados e informações de responsabilidade da entidade e sua(s) patrocinadora(s).

Este parecer atuarial foi elaborado com o propósito de apresentar os resultados da avaliação atuarial do Plano em 31/12/2025 à Entidade, ao(s) patrocinador(es) do Plano, seus participantes e assistidos. Este documento não se destina ou deve ser utilizado para outros fins. Qualquer outro destinatário será considerado como tendo concordado que a WTW tem responsabilidade apenas com o contratante dessa avaliação atuarial 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 WTW.

Rio de Janeiro, 03 de fevereiro de 2026.

Helio Okuma
MIBA nº 1.297

Rafael El Mansoura Corrêa da Costa
MIBA nº 2.44

9

PARECER DE AUDITORIA E COLEGIADOS DA MSD PREV



Aos Participantes, Conselheiros e Diretores da
MSD PREV – Sociedade de Previdência Privada
São Paulo - SP

1. Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis da MSD PREV – Sociedade de Previdência Privada, que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2025 e as respectivas demonstrações consolidadas da mutação do patrimônio social e do plano de gestão administrativa, as demonstrações individuais por plano de benefícios, quais sejam: do ativo líquido, da mutação do ativo líquido, das provisões técnicas e do plano de gestão administrativa, do exercício findo naquela data, assim como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira consolidada da MSD PREV – Sociedade de Previdência Privada e individuais dos Planos de Benefícios em 31 de dezembro de 2025, o desempenho consolidado e por Planos de Benefícios de suas operações do exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às entidades reguladas pelo Conselho Nacional de Previdência Complementar - CNPC.

2. Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria e nossas responsabilidades, em cumprimento a tais normas, estão descritas no tópico 5 adiante. Somos independentes em relação à Sociedade, de acordo com os princípios 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 as evidências de auditoria obtidas são suficientes e apropriadas para fundamentar nossa opinião.

3. Outras informações que acompanham as demonstrações contábeis e o Relatório do Auditor.

A Administração da Entidade é responsável por outras informações que constam do Relatório Anual da Administração e nossa opinião sobre as demonstrações contábeis não abrange tal Relatório e, portanto, não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre o mesmo. Em conexão com a auditoria das demonstrações contábeis, nossa responsabilidade é a de ler o referido relatório, e considerar se o conteúdo está consistente com as informações apresentadas nas demonstrações contábeis. Não temos nada a relatar sobre o mesmo dado à sua inexistência nesta data.

4. Responsabilidades da Administração e da Governança

A Administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil 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, a Administração é responsável pela avaliação da capacidade da Entidade continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração dessas demonstrações, a não ser que ela pretenda liquidar a Sociedade ou cessar suas operações, ou não tenha alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

5. Responsabilidades do Auditor

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e expressar opinião sobre as mesmas.

Segurança razoável não é uma garantia de que a auditoria, realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais aplicáveis, sempre detecta 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 aplicáveis, exercemos julgamento profissional e mantivemos ceticismo profissional ao longo dos trabalhos. Além disso:

- a. Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtivemos evidências de auditoria apropriadas e suficientes 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;
- b. Obtivemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos técnicos apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressar opinião sobre a eficácia dos controles internos da Sociedade;

- c. Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela Administração;
- d. Concluímos sobre a adequação do uso, pela Administração, da base contábil de continuidade operacional e, mediante as evidências de auditoria obtidas, que não existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Entidade. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data deste relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Sociedade a não mais se manter em continuidade operacional; e
- e. Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações contábeis, inclusive as divulgações e se elas 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 dos exames, da época das visitas e das constatações relevantes de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Belo Horizonte, 05 de março de 2026

FERNANDO MOTTA AUDITORES
CRCMG-12.557 | CVM-12.815

Talita Conceição Henrique
Contador
CRC-MG 122.440

ATA DE REUNIÃO ORDINÁRIA DO CONSELHO DELIBERATIVO DA MSD PREV - SOCIEDADE DE PREVIDÊNCIA PRIVADA

Aos 09 dias do mês março do ano de 2026, às 10:00 horas, por meio de plataforma eletrônica, reuniu-se o Conselho Deliberativo da MSD Prev - Sociedade de Previdência Privada. Na qualidade de Presidente da Mesa, assumiu a direção dos trabalhos o Conselheiro Presidente, Sr. Wilson Carlos Pereira Ivo, que indicou a mim, Vagner Borges Launsten da Silva para secretariá-lo. Instalada a reunião, por determinação do Sr. Presidente, procedi a leitura da Ordem do Dia, devendo os Srs. Conselheiros discutir e deliberar sobre os seguintes itens: a) Parecer Atuarial emitido pela Willis Towers Watson, contendo os resultados da Avaliação Atuarial de 2025 e o plano de custeio para o exercício de 2026 do Plano de benefícios da MSD PREV; b) Demonstrações Contábeis, relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025, compostas de Balanço Patrimonial, Demonstração do Ativo Líquido - DAL, Demonstração da Mutação do Patrimônio Social - DMPS, Demonstração da Mutação do Ativo Líquido - DMAL, Demonstração do Plano de Gestão Administrativa - DPGA, Demonstração das Provisões Técnicas do Plano de Benefícios - DPT e respectivas Notas Explicativas; c) Estudos técnicos de aderência das hipóteses atuariais e aderência da taxa real de juros do Plano de benefício da MSD PREV, elaborados de acordo com a legislação vigente, e d) Outros assuntos. Em discussão do primeiro item da Ordem do Dia, o Sr. Presidente submeteu à apreciação e aprovação dos Srs. Conselheiros, o Parecer Atuarial e o Plano de Custeio da Entidade para 2026, elaborados pela Willis Towers Watson. Após tomar conhecimento do conteúdo da documentação, o Conselho aprovou o seu inteiro teor, o Plano de Custeio previsto para o exercício de 2026 e o Parecer Atuarial. Adicionalmente, foi aprovada a utilização, quando necessário, dos recursos registrados em Fundo de Reversão para a cobertura das contribuições das Patrocinadoras dos Planos administrados pela MSD PREV. Dando prosseguimento à reunião, o Sr. Presidente submeteu à apreciação e aprovação dos Srs. Conselheiros, os documentos citados no item "b" da Ordem do Dia, apresentados pela Diretoria-Executiva, destacando, que às Demonstrações Contábeis submetidas foram

devidamente apreciadas por auditores independentes, conforme Parecer integrante daquelas Demonstrações, assim como examinadas pelo Conselho Fiscal da Entidade, em Reunião Ordinária de 06 de março de 2026. Discutido o assunto, o Conselho deliberou, por unanimidade, após detalhado exame, aprovar, sem restrições, as Demonstrações Contábeis e respectivas Notas Explicativas. Passando para o item "c" da Ordem do Dia, o Sr. Presidente submeteu à apreciação dos Srs. Conselheiros os relatórios: Estudos técnico de aderência das hipóteses atuariais e aderência da taxa real de juros do Plano de Benefícios da Entidade. Informou o Sr. Presidente que os estudos foram elaborados pela Willis Towers Watson, conforme determina a legislação vigente, e que os relatórios foram atestados pelo Conselho Fiscal em reunião realizada em 06 de março de 2026. Discutido o assunto, o Conselho deliberou, por unanimidade, após detalhado exame, aprovar, sem restrições os relatórios ora apresentados. Finalmente, passando para o item "d" da Ordem do Dia, o Sr. Presidente concedeu a palavra a quem dela quisesse fazer uso. Como nada mais houvesse a tratar e ninguém fizesse uso da palavra, determinou o Sr. Presidente fosse lavrada esta ata, a qual, lida e achada conforme, foi por todos assinada.

São Paulo, 09 de março de 2026.

Wilson Carlos Pereira Ivo
Presidente da Mesa

Vagner Borges Launsten da Silva
Secretário da Mesa

Conselheiros

Alexandre de Andrade Afonso
Conselheiro Presidente

Alexandre de Andrade Afonso
Conselheiro

Eduardo Fachini
Conselheiro

ATA DE REUNIÃO ORDINÁRIA DO CONSELHO FISCAL DA MSD PREV - SOCIEDADE DE PREVIDÊNCIA PRIVADA

Aos 06 dias do mês março do ano de 2026, às 10:30 horas, por meio de plataforma eletrônica, reuniu-se o Conselho Fiscal da MSD Prev-Sociedade de Previdência Privada. Na qualidade de Presidente da Mesa, assumiu a direção dos trabalhos a Conselheira Presidente, a Sra. Cláudia Mecchi Martins, que indicou a mim, Vagner Borges Launsten da Silva, para secretariá-la. Instalada a reunião, por determinação da Sra. Presidente, procedi a leitura da Ordem do Dia, devendo os Srs. Conselheiros discutir e deliberar sobre os seguintes itens: a) Demonstrações Contábeis, relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025; b) Estudos técnicos de aderência das hipóteses atuariais e aderência da taxa real de juros do Plano de benefício da MSD PREV, elaborados de acordo com a legislação vigente; e c) Parecer Atuarial emitido pela Willis Towers Watson, contendo os resultados da Avaliação Atuarial do Plano de Benefícios da MSD PREV. Em discussão da primeira ordem do dia o Sr. Presidente submeteu aos Srs. Conselheiros, os relatórios das Demonstrações Contábeis relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025, apresentados pela Diretoria Executiva, destacando que às Demonstrações Contábeis submetidas, foram devidamente apreciadas por auditores independentes. Após analisar os relatórios, o Conselho, por unanimidade, deliberou em consignar parecer favorável às Demonstrações Contábeis consolidadas relativas ao exercício findo em 31/12/2025 sem nenhuma restrição. Passando para o item "b" da ordem do dia a Sra. Presidente explicou aos demais membros da mesa, que o Plano de benefícios da MSD PREV por conter benefício de risco, há necessidade de efetuar a cada três anos o estudo técnico de adequação, a aderência das hipóteses biométricas, demográficas, econômicas e financeiras às características da massa de participantes e assistidos dos planos de benefícios, e anualmente o estudo técnico para demonstração da convergência entre a rentabilidade dos investimentos e a taxa real de juros a ser utilizada no plano. Informou a Sra. Presidente que os relatórios já foram aprovados pela Diretoria, mas este Conselho tem que atestar os relatórios mediante parecer. Para instruir a análise dos demais conselheiros a Sra. Presidente

distribuiu aos demais membros da mesa cópia dos relatórios elaborados pela Willis Towers Watson. Após analisar os relatórios, os membros do Conselho Fiscal, por unanimidade, deliberaram consignar parecer favorável aos mesmos. Passando para o item "c" da ordem do dia o Sr. Presidente informou aos demais membros da mesa que a avaliação atuarial foi elaborada pela Willis Towers Watson, cujo objetivo é apresentar os resultados da avaliação atuarial de encerramento do exercício do Plano de Benefícios da MSD PREV do ano de 2025. A Sra. Presidente distribuiu aos demais membros da mesa cópia do Parecer Atuarial contendo os resultados da Avaliação Atuarial do Plano de benefícios da MSD PREV, que após lido e analisados por todos, o Conselho Fiscal, deliberou consignar parecer favorável.

Como nada mais houvesse a tratar e ninguém fizesse uso da palavra, determinou a Sra. Presidente que fosse lavrada esta ata, a qual, lida e achada conforme, foi por todos assinada.

São Paulo, 06 de março de 2026.

Cláudia Mecchi Martins
Presidente da Mesa

Vagner Borges Launsten da Silva
Secretário da Mesa

CONSELHO FISCAL

Cláudia Mecchi Martins
Conselheira Presidente

Marcelo Beato Pernicone
Conselheiro

Francisco Geraldo Sette
Conselheiro

msd **prev**