

**Receita Líquida no 4T11 sobe 20% e EBITDA Ajustado cresce 31%, com expansão de margem para 26%. Payout em 2011 de 115%**

São Paulo, 01 de março de 2012. A OdontoPrev (BOVESPA: **ODPV3**; Bloomberg: **ODPV3 BZ** e Reuters: **ODPV3.SA**), maior operadora de planos odontológicos da América Latina, anunciou hoje os resultados consolidados do quarto trimestre (4T11). As informações operacionais e financeiras da Companhia são apresentadas com base em **números consolidados** e em **milhares de reais**, conforme Lei das S.A., plano de contas da Agência Nacional de Saúde Suplementar – ANS e práticas contábeis emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS). As informações comparativas se referem às variações entre o 4T11 e o 4T10, ou 2011 e 2010, exceto onde especificado de outra forma.

**Visão da OdontoPrev:** ser sinônimo de boa Odontologia para milhões de pessoas em todo o mundo, contribuindo significativamente para sua evolução.

### Capital total

177.098.264 ações

### Ações em Tesouraria

432.800 ações

### Free float (31/12/11)

84.454.879 ações  
(47,69%)

### Cotação em (29/02/12)

R\$29,90/ação

### Negociação diária média

R\$15.039 (últimos 30 dias)

### Valor de mercado (29/02/12)

R\$5.295.238

### Caixa líquido (31/12/11)

R\$207.831

### Relações com Investidores

José Roberto Pacheco

Diretor de RI

Tel. (11) 2168-6893

ri@odontoprev.com.br

www.odontoprev.com.br/ri

## Destaques do período

- O número de **beneficiários** cresceu 11,2%, passando de 4.978.171 em 2010 para 5.533.353 em 2011, um acréscimo de 555 mil novas vidas.
- A **receita operacional líquida** totalizou R\$224.119 no 4T11, 20% acima do 4T10, com **tíquete médio** de R\$14,06, 1,1% superior aos R\$13,91 do 3T11.
- Índice de sinistralidade** de 47,1% no 4T11, 4,3 p.p. abaixo do 3T11.
- O **EBITDA ajustado** alcançou R\$58.932 no 4T11, 31,3% de crescimento em relação ao 4T10, e **margem EBITDA ajustado** de 26,3%, recorde para um 4T.
- Lucro líquido ajustado** de R\$44.852 no 4T11, 8,1% acima do 3T11.
- Caixa líquido** de R\$207.831, com dívida zero.

## Eventos recentes

- Em 01/03/2012 o Conselho de Administração aprovou o pagamento de dividendos complementares de R\$72 milhões, *ad referendum* da AGO de 02/04/2012, elevando a remuneração total aos acionistas relativa ao exercício fiscal de 2011 a R\$160 milhões, cerca de 115% do lucro anual passível de distribuição.
- Em 26/12/2011 o Conselho de Administração da OdontoPrev aprovou o pagamento de R\$16,9 milhões em juros sobre capital próprio, realizado em 10/01/2012.

(R\$ mil)	4T11	3T11	4T10	T/T %	A/A %	2011	2010	%
Número de beneficiários	5.533.353	5.404.515	4.978.171	2,4	11,2	5.533.353	4.978.171	11,2
Tíquete médio (R\$/vida)	14,06	13,91	13,52	1,1	4,0	13,66	12,87	6,2
Receita operacional líquida (ROL)	224.119	214.689	186.808	4,4	20,0	835.263	684.890	22,0
Índice de sinistralidade (%)	47,1	51,4	46,5	-4,3 p.p.	0,6 p.p.	48,2	47,7	0,5 p.p.
EBITDA ajustado	58.932	45.613	44.873	29,2	31,3	208.308	153.754	35,5
Margem - EBITDA ajustado (%)	26,3	21,2	24,0	5,1 p.p.	2,3 p.p.	24,9	22,4	2,5 p.p.
Lucro líquido ajustado (BR GAAP)	44.852	41.495	45.662	8,1	(1,8)	157.918	138.862	13,7
Lucro líquido ajustado (BR GAAP) por ação (R\$)	0,25	0,23	0,26	8,1	(1,8)	0,89	0,78	13,7

Índice	Página
<b>Mercado de planos odontológicos/ médicos e desempenho operacional OdontoPrev</b>	<b>3</b>
<b>Desempenho financeiro</b>	<b>4 a 12</b>
Demonstração de resultado	4
Receita operacional	5
Custo de serviços (sinistralidade)	6
Despesas de comercialização (DC)	6
Despesas administrativas (DA)	7
Outras despesas - provisão para perdas sobre créditos	8
Resultado financeiro	8
Imposto de renda e contribuição social	9
Lucro líquido e lucro líquido ajustado	10
EBITDA e EBITDA ajustado	11 e 12
<b>Fluxo de caixa</b>	<b>13 e 14</b>
<b>Investimentos</b>	<b>15</b>
<b>Demonstração do valor adicionado (DVA)</b>	<b>16</b>
<b>Plano de opção de compra de ações</b>	<b>16</b>
<b>Remuneração aos acionistas</b>	<b>17</b>
<b>Mercado de Capitais</b>	<b>18 e 19</b>
<b>Agenda com o mercado</b>	<b>20</b>
<b>Estratégia e diferenciais competitivos</b>	<b>21</b>
<b>Teleconferências</b>	<b>22</b>
<b>Anexos</b>	<b>23 a 33</b>
Anexo I – Reconciliação legislação societária (CPC/IFRS) e ANS	24
Anexo II – Balanço patrimonial consolidado: Ativo 4T11 e 4T10	25
Anexo III – Balanço patrimonial consolidado: Passivo 4T11 e 4T10	26
Anexo IV – Demonstração de resultado consolidado: trimestral 2011	27
Anexo V – Demonstração de resultado consolidado: trimestral 2010	28
Anexo VI – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2011	29
Anexo VII – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2010	30
Anexo VIII – Demonstração do valor adicionado consolidado: 4T11 x 4T10 e 2011 x 2010	31
Anexo IX – Cronograma de amortização de ágio	32
Anexo X – Beneficiários OdontoPrev e ANS (setor)	33
<b>Glossário</b>	<b>34 a 37</b>

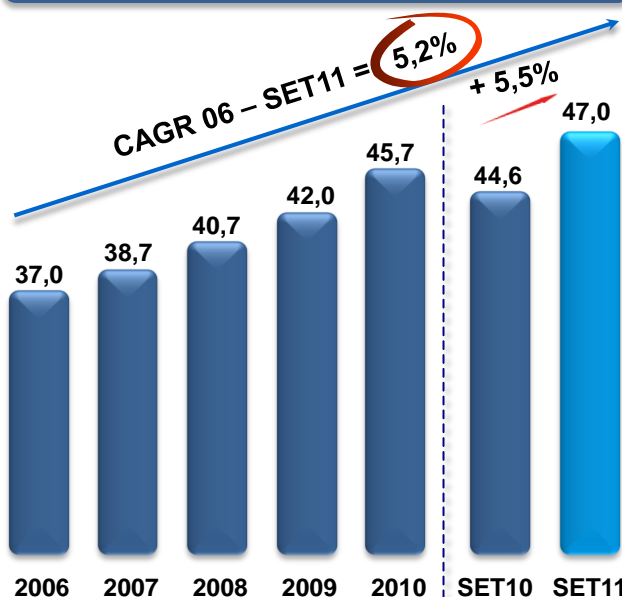
*Este material foi preparado pela Odontoprev S.A. ("OdontoPrev" ou "Companhia") e pode incluir declarações que representem expectativas sobre eventos ou resultados futuros. Essas declarações estão baseadas em certas suposições e análises feitas pela Companhia de acordo com a sua experiência e o ambiente econômico e nas condições de mercado e nos eventos futuros esperados, muitos dos quais estão fora do controle da Companhia. Fatores importantes que podem levar a diferenças significativas entre os resultados reais e as declarações de expectativas sobre eventos ou resultados futuros incluem a estratégia de negócios da Companhia, as condições econômicas brasileira e internacional, tecnologia, estratégia financeira, desenvolvimentos do setor, condições do mercado financeiro, incerteza a respeito dos resultados de suas operações futuras, planos, objetivos, expectativas, intenções e outros fatores.*

*Em razão desses fatores, os resultados reais da Companhia podem diferir significativamente daqueles indicados ou implícitos nas declarações de expectativas sobre eventos ou resultados futuros.*

*As informações e opiniões aqui contidas não devem ser entendidas como recomendação a potenciais investidores e nenhuma decisão de investimento deve se basear na veracidade, atualidade ou completude dessas informações ou opiniões.*

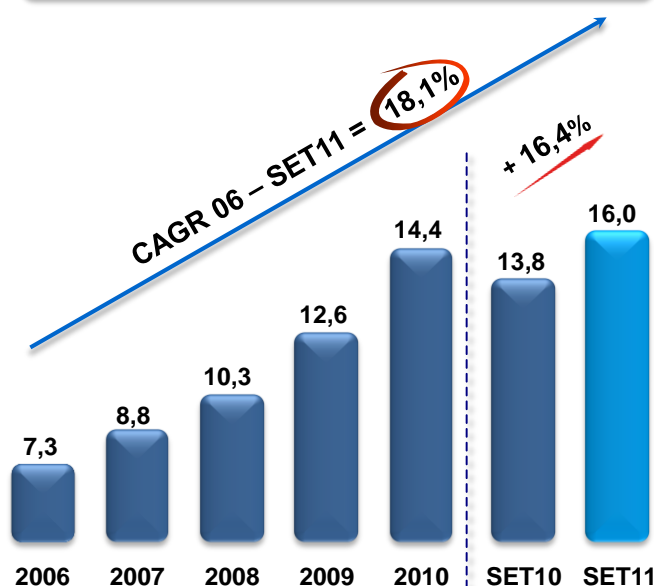
## Mercado de planos odontológicos/ médicos e desempenho comercial OdontoPrev

### Planos Médicos (milhões de beneficiários)



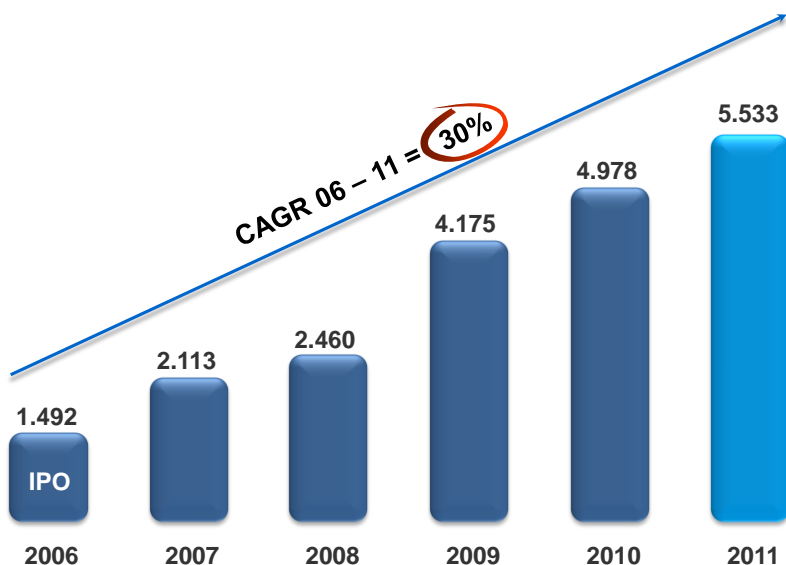
De acordo com os últimos dados divulgados pela ANS, o setor de planos médicos atingiu em setembro de 2011 um total de 47 milhões de beneficiários, com 5,5% de crescimento em relação a setembro de 2010. **No período de 2006 a setembro de 2011, a taxa média anual de crescimento (CAGR) do setor de planos médicos foi de 5,2%.**

### Planos Odontológicos (milhões de beneficiários)



Por sua vez, o setor de planos odontológicos apresentou um crescimento de 16,4% em setembro de 2011, atingindo 16 milhões de beneficiários. **No período de 2006 a setembro de 2011, a taxa média anual de crescimento (CAGR) do setor de planos odontológicos foi de 18,1%.**

### OdontoPrev: número de beneficiários (mil)



Em 2011 a OdontoPrev atingiu um total de 5.533.353 beneficiários, 11,2% acima de 2010. **No período de 2006 a 2011 a OdontoPrev apresentou uma taxa de crescimento média anual (CAGR) de 30%.**

## Desempenho financeiro

A OdontoPrev exerce uma atividade regulada, onde há a obrigatoriedade de apresentação das demonstrações financeiras com base no plano de contas da ANS, que inclui rubricas contábeis com denominações diferentes daquelas comumente empregadas por empresas de outros setores. Os dados consolidados da OdontoPrev no 4T10 e 4T11 incluem a Rede Dental; DentalCorp e Care Plus (incorporadas em 2008); Sepao, Prontodente e OdontoServ (incorporadas em dezembro de 2009); Easy Software; Adcon; Dental Partner; e Bradesco Dental (incorporada em julho de 2010).

## Demonstração de resultado

(em R\$ mil)	4T11	4T10	3T11	2011	2010
(+) Contraprestações líquidas	230.751	192.777	221.342	861.594	685.768
(+) Receita de vendas de bens e serviços	2.558	2.039	1.329	6.907	5.920
(-) Variação das provisões técnicas	-	-	-	-	(33.901)
<b>Receita operacional bruta (ROB)</b>	<b>233.309</b>	<b>194.816</b>	<b>222.671</b>	<b>868.501</b>	<b>725.589</b>
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	7.550	6.963	6.792	28.218	24.334
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	1.640	1.045	1.190	5.020	3.468
<b>Receita operacional líquida (ROL)</b>	<b>224.119</b>	<b>186.808</b>	<b>214.689</b>	<b>835.263</b>	<b>697.787</b>
<b>(-) Custo de serviços</b>	<b>119.514</b>	<b>92.843</b>	<b>110.448</b>	<b>416.464</b>	<b>345.131</b>
Eventos indenizáveis líquidos	88.016	77.769	102.109	352.470	296.964
Encargos sociais sobre serviços	6.653	5.747	7.742	26.564	18.124
Materiais odontológicos	878	719	1.205	4.025	3.014
Outras despesas operacionais	23.967	8.608	(608)	33.405	27.029
<b>Lucro bruto</b>	<b>104.605</b>	<b>93.965</b>	<b>104.241</b>	<b>418.799</b>	<b>352.656</b>
<b>(-) Despesas de comercialização (DC)</b>	<b>20.658</b>	<b>17.572</b>	<b>19.388</b>	<b>74.783</b>	<b>64.630</b>
<b>(-) Despesas administrativas (DA)</b>	<b>35.402</b>	<b>36.347</b>	<b>38.041</b>	<b>141.242</b>	<b>140.627</b>
<b>DA (base EBITDA ajustado)</b>	<b>33.530</b>	<b>31.659</b>	<b>32.916</b>	<b>129.974</b>	<b>113.443</b>
Pessoal	17.385	14.171	16.121	65.407	52.927
Serviços de terceiros	3.397	6.225	4.104	14.456	20.504
Localização e funcionamento	5.889	5.768	5.966	23.062	18.934
Taxas e tributos	872	698	843	3.466	2.889
Publicidade e propaganda	4.118	2.396	2.132	11.186	7.170
Viagens, impressos e assinaturas	2.054	2.092	1.120	6.396	6.148
Outras	(185)	309	2.630	6.001	4.871
<b>DA (não base EBITDA ajustado)</b>	<b>1.872</b>	<b>4.688</b>	<b>5.125</b>	<b>11.268</b>	<b>27.184</b>
PIS/COFINS s/ receitas financeiras	-	-	-	-	1
Depreciação e amortização	1.726	1.440	1.474	6.173	5.480
Aquisições	159	3.079	3.658	3.884	3.361
Associação Bradesco Dental	(4)	1	4	-	18.107
Joint venture México	5	35	6	352	97
Associação Banco do Brasil	2	140	(26)	844	140
Outras despesas	(16)	(7)	9	15	(2)
<b>(-) Outras despesas</b>	<b>4.561</b>	<b>4.259</b>	<b>4.945</b>	<b>19.454</b>	<b>19.498</b>
Provisão para perdas sobre créditos	4.561	4.259	4.945	19.454	19.498
<b>(+) Resultado financeiro líquido</b>	<b>3.896</b>	<b>3.892</b>	<b>6.332</b>	<b>17.678</b>	<b>25.006</b>
(+) Receitas financeiras	6.370	5.180	8.613	26.156	30.361
(-) Despesas financeiras	19.431	33.980	25.789	48.943	38.047
(+) Juros sobre o capital próprio	16.957	32.692	23.508	40.465	32.692
<b>(+) Resultado da equivalência patrimonial</b>	<b>(126)</b>	<b>-</b>	<b>(745)</b>	<b>(871)</b>	<b>324</b>
<b>(-) Outorga de opção de ações</b>	<b>946</b>	<b>2.558</b>	<b>495</b>	<b>2.863</b>	<b>5.739</b>
<b>Resultado antes dos impostos e das participações</b>	<b>46.808</b>	<b>37.121</b>	<b>46.959</b>	<b>197.264</b>	<b>147.492</b>
(-) Imposto de renda e contribuição social corrente	8.995	4.365	2.343	37.142	41.048
(-) Imposto de renda e contribuição social diferido	1.288	(194)	4.080	14.151	(119.666)
(-) Participações no resultado	945	1.497	1.379	301	6.683
<b>Lucro líquido antes da participação minoritária</b>	<b>35.580</b>	<b>31.453</b>	<b>39.157</b>	<b>145.670</b>	<b>219.427</b>
(+) Participação minoritária em controlada	(89)	(104)	(66)	(359)	(422)
<b>Lucro líquido (IFRS)</b>	<b>35.491</b>	<b>31.349</b>	<b>39.091</b>	<b>145.311</b>	<b>219.005</b>
<b>(+/-) Ajustes em função da adoção do IFRS</b>	<b>-</b>	<b>8.274</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(98.001)</b>
Combinações de negócios	-	522	-	-	2.088
Imposto de renda e contribuição social	-	7.752	-	-	(100.089)
<b>Lucro líquido (BR GAAP)</b>	<b>35.491</b>	<b>39.623</b>	<b>39.091</b>	<b>145.311</b>	<b>121.004</b>

**Receita operacional**

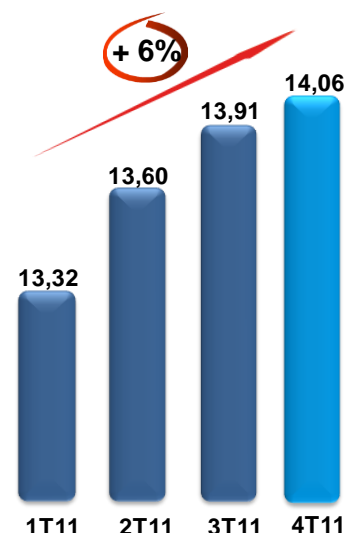
Receita operacional líquida 4T11										
	4T11		4T10		Δ%	2011		2010 <sup>1</sup>		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
(+) Contraprestações líquidas	230.751	103,0	192.777	103,2	19,7	861.594	103,2	706.772	103,2	21,9
(+) Receita de vendas de bens e serviços	2.558	1,1	2.039	1,1	25,5	6.907	0,8	5.920	0,9	16,7
<b>Receita operacional bruta (ROB)</b>	<b>233.309</b>	<b>104,1</b>	<b>194.816</b>	<b>104,3</b>	<b>19,8</b>	<b>868.501</b>	<b>104,0</b>	<b>712.692</b>	<b>104,1</b>	<b>21,9</b>
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	7.550	3,4	6.963	3,7	8,4	28.218	3,4	24.334	3,6	16,0
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	1.640	0,7	1.045	0,6	56,9	5.020	0,6	3.468	0,5	44,8
<b>Receita operacional líquida (ROL)</b>	<b>224.119</b>	<b>100,0</b>	<b>186.808</b>	<b>100,0</b>	<b>20,0</b>	<b>835.263</b>	<b>100,0</b>	<b>684.890</b>	<b>100,0</b>	<b>22,0</b>

<sup>1</sup> Inclui receita pro-rata dia e reversão das provisões técnicas ocorridos no 1T10.

**Tíquete médio (R\$/beneficiário)**

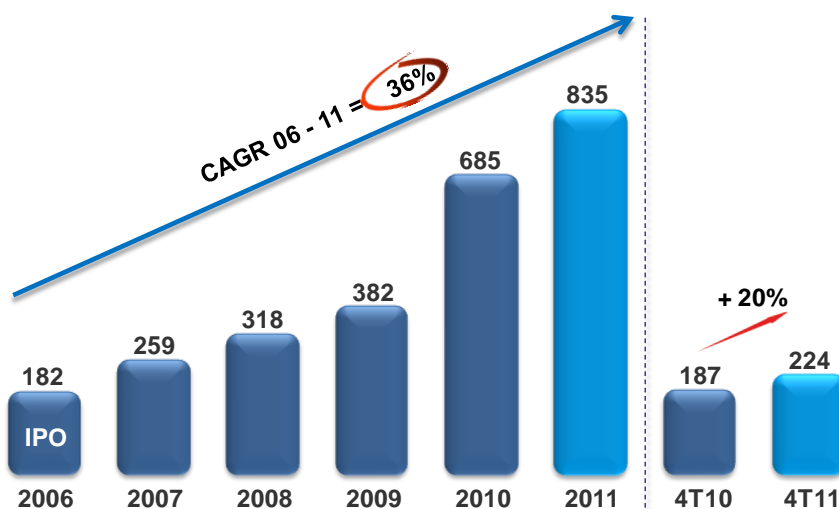
O tíquete médio passou de R\$13,91 no 3T11 para R\$14,06 no 4T11, uma variação de 1,1%, no trimestre. Na comparação anual, passou de R\$12,87 em 2010 para R\$13,66 em 2011, um aumento de 6,2%, refletindo o reajuste de parte da inflação a contratos corporativos e o crescimento da carteira de PME's, de melhor tíquete.

Tíquete médio (R\$ mil)	4T11	3T11	4T10	T/T %	A/A %	2011	2010	Δ%
Contraprestações líquidas (A)	230.751	221.342	192.777	4,3	19,7	861.594	706.772	21,9
Número médio de beneficiários (B)	5.469	5.304	4.752	3,1	15,1	5.256	4.577	14,8
<b>Tíquete médio (A/B)</b>	<b>14,06</b>	<b>13,91</b>	<b>13,52</b>	<b>1,1</b>	<b>4,0</b>	<b>13,66</b>	<b>12,87</b>	<b>6,2</b>

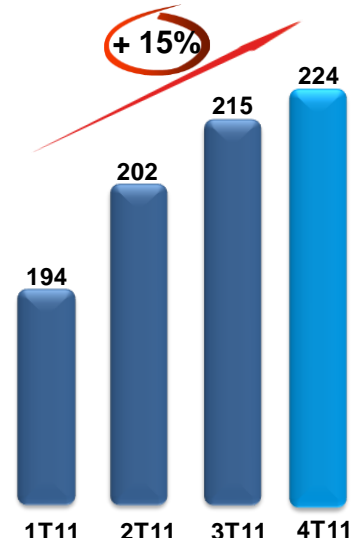


O crescimento da receita operacional líquida (ROL) no 4T11 foi de 20%, totalizando R\$224 milhões. No ano a variação foi de 22%, atingindo R\$835 milhões em 2011.

**Receita líquida (R\$ milhões)**



**Receita Líquida Trimestral (R\$ milhões)**



## Custo de serviços (sinistralidade)

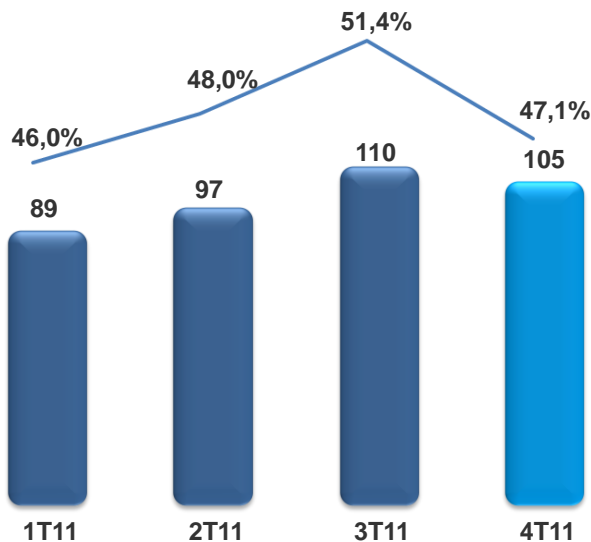
Custo de serviços (ex PEONA) e índice de sinistralidade (% da ROL)										
	4T11		4T10		Δ% ROL	2011		2010		Δ% ROL
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
<b>Custo de serviços</b>	<b>105.493</b>	<b>47,1</b>	<b>86.948</b>	<b>46,5</b>	<b>(0,6)</b>	<b>402.443</b>	<b>48,2</b>	<b>326.882</b>	<b>47,7</b>	<b>(0,5)</b>
Eventos indenizáveis líquidos	88.016	39,3	78.403	42,0	2,7	352.470	42,2	296.017	43,2	1,0
Encargos sociais sobre serviços	6.653	3,0	5.747	3,1	0,1	26.564	3,2	18.124	2,6	(0,6)
Materiais odontológicos	878	0,4	719	0,4	-	4.025	0,5	3.014	0,4	(0,1)
Outras despesas operacionais	9.946	4,4	2.079	1,1	(3,3)	19.384	2,3	9.727	1,4	(0,9)

A OdontoPrev constituiu PEONA adicional (Provisão para Eventos Ocorridos e não Avisados) no 4T11 no montante de R\$14.021, cujo valor é excluído do Custo de Serviços, conforme procedimento adotado em trimestres anteriores.

A OdontoPrev discute a incidência de contribuição previdenciária (INSS), à alíquota de 20%, sobre as remunerações pagas aos dentistas individuais credenciados. O reconhecimento da despesa é mantido contabilizado na linha de Encargos sociais sobre serviços. Após liminar obtida pela Companhia em agosto de 2010, não tem havido desembolso de caixa, via depósito judicial.

- **Eventos indenizáveis líquidos:** No 4T11 representaram 39,3% da ROL, 2,7 p. p. inferior ao 4T10. Em 2011 significaram 42,2% da ROL, mais eficiente do que os 43,2% de 2010.
- **Encargos sociais sobre serviços:** 3,0% da ROL no 4T11, 0,1 p.p. inferior ao 4T10.
- **Materiais odontológicos:** No 4T11 correspondem a R\$878, 0,4% da ROL. No ano representaram R\$4.025, 0,5% da ROL.
- **Outras despesas operacionais:** 4,4% da ROL no 4T11, basicamente, por aumento pontual de provisionamento.

### Custo de serviços (milhões) e Sinistralidade (%)



## Despesas de comercialização (DC)

(R\$ mil)	4T11	% ROL	4T10	% ROL	Δ% ROL	2011	% ROL	2010	% ROL	Δ% ROL
Despesas de comercialização	20.658	9,2	17.572	9,4	0,2	74.783	9,0	64.630	9,4	0,4

As despesas de comercialização passaram de R\$17.572 (9,4% da ROL) no 4T10 para R\$20.658 (9,2% da ROL) no 4T11, em função do mix de vendas do período. Em 2011, representaram 9,0% da ROL.

## Despesas administrativas (DA)

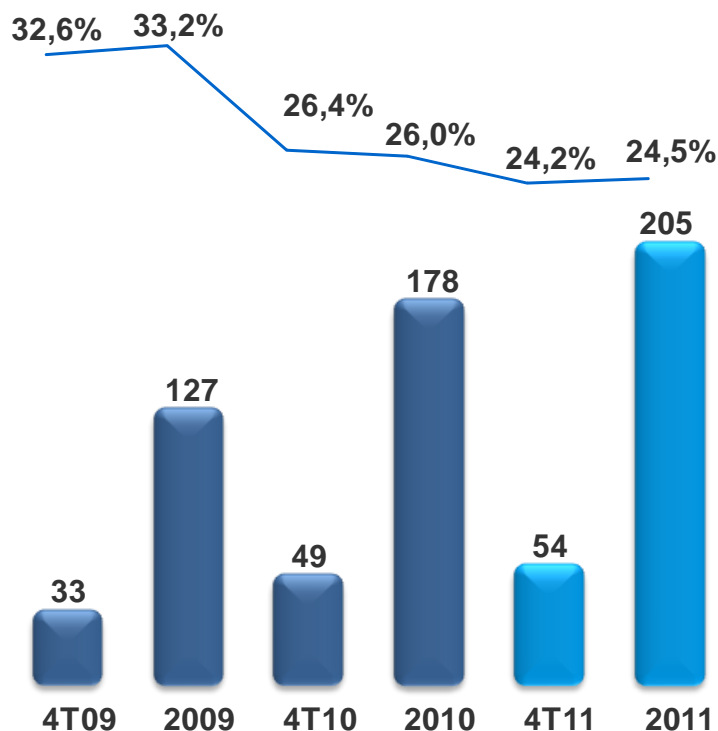
	4T11		4T10		Δ% ROL	2011		2010		Δ% ROL
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
Pessoal	17.385	7,8	14.171	7,6	(0,2)	65.407	7,8	52.927	7,7	(0,1)
Serviços de terceiros	3.397	1,5	6.225	3,3	1,8	14.456	1,7	20.504	3,0	1,3
Localização e funcionamento	5.889	2,6	5.768	3,1	0,5	23.062	2,8	18.934	2,8	-
Taxas e tributos	872	0,4	698	0,4	-	3.466	0,4	2.889	0,4	-
Publicidade e propaganda	4.118	1,8	2.396	1,3	(0,5)	11.186	1,3	7.170	1,0	(0,3)
Viagens, impressos e assinaturas	2.054	0,9	2.092	1,1	0,2	6.396	0,8	6.148	0,9	0,1
Outras	(185)	(0,1)	309	0,2	0,3	6.001	0,7	4.871	0,7	-
<b>DA (base EBITDA ajustado)</b>	<b>33.530</b>	<b>15,0</b>	<b>31.659</b>	<b>16,9</b>	<b>1,9</b>	<b>129.974</b>	<b>15,6</b>	<b>113.443</b>	<b>16,6</b>	<b>1,0</b>
PIS/COFINS s/ receitas financeiras	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-
Depreciação e amortização	1.726	0,8	1.440	0,8	-	6.173	0,7	5.480	0,8	0,1
Aquisições	159	0,1	3.079	1,6	1,5	3.884	0,5	3.361	0,5	-
Associação Bradesco Dental	(4)	-	1	-	-	-	-	18.107	2,6	2,6
Joint venture México	5	-	35	-	-	352	-	97	-	-
Associação Banco do Brasil	2	-	140	0,1	0,1	844	0,1	140	-	(0,1)
Outras despesas	(16)	-	(7)	-	-	15	-	(2)	-	-
<b>DA (não base EBITDA ajustado)</b>	<b>1.872</b>	<b>0,8</b>	<b>4.688</b>	<b>2,5</b>	<b>1,7</b>	<b>11.268</b>	<b>1,3</b>	<b>27.184</b>	<b>4,0</b>	<b>2,7</b>
<b>Despesas administrativas (DA)</b>	<b>35.402</b>	<b>15,8</b>	<b>36.347</b>	<b>19,5</b>	<b>3,7</b>	<b>141.242</b>	<b>16,9</b>	<b>140.627</b>	<b>20,5</b>	<b>3,6</b>

## DA (base EBITDA ajustado)

As despesas administrativas (base EBITDA ajustado) foram de R\$33.530 no 4T11 (15,0% da ROL) comparadas a R\$31.659 no 4T10 (16,9% da ROL), um ganho de eficiência de 1,9 p.p.. No ano foram de R\$129.974 (15,6% da ROL), comparadas a R\$113.443 (16,6% da ROL) em 2010, uma melhora de 1,0 p.p..

- **Pessoal:** maior 0,2 p.p. em relação ao 4T10, e no ano superior 0,1 p.p. em relação a 2010.
- **Serviços de terceiros:** no 4T11 representaram 1,5% da ROL, uma diminuição de 1,8 p.p. em relação ao 4T10, e no ano passou para 1,7% da ROL, uma melhora de 1,3 p.p. quando comparada ao 2010.
- **Localização e funcionamento:** passou de R\$5.768 (3,1% da ROL) no 4T10 para R\$5.889 (2,6% da ROL) no 4T11. No ano ficou estável em 2,8% da ROL.
- **Taxas e tributos:** no 4T11 representou R\$872 (0,4% da ROL), e no ano apresentou o mesmo percentual.
- **Publicidade e propaganda:** maior 0,5 p.p. comparado ao 4T10 e 0,3 p.p. em relação ao 2010.
- **Viagens, impressos e assinaturas:** passou de R\$2.092 para R\$2.054 no 4T11. No ano, de R\$6.148 para R\$6.396.
- **Outras:** Em 2011 representou 0,7% da ROL, mesmo patamar de 2010.

Despesas administrativas e de comercialização (R\$ milhões e % ROL)



**Outras despesas - provisão para perdas sobre créditos**

No 4T11 a Provisão para perdas sobre créditos foi de R\$4.561 (2,0% da ROL), comparadas a R\$4.945 (2,3% da ROL) no 3T11, uma queda de 0,3 p.p..

A Provisão para perdas sobre créditos é constituída baseada no histórico de perdas na Companhia. São provisionados mensalmente sobre cada umas das faixas do contas a receber, vencido e a vencer, o histórico das perdas de cada segmento operacional, conforme CPC 38/IAS 39.

**Resultado financeiro**

	4T11		4T10		Δ%	2011		2010		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>3.896</b>	<b>1,7</b>	<b>3.892</b>	<b>2,1</b>	<b>0,1</b>	<b>17.678</b>	<b>2,1</b>	<b>25.006</b>	<b>3,7</b>	<b>(29,3)</b>
(+) Receitas financeiras	6.370	2,8	5.180	2,8	23,0	26.156	3,1	30.361	4,4	(13,9)
(-) Despesas financeiras	19.431	8,7	33.980	18,2	(42,8)	48.943	5,9	38.047	5,6	28,6
(+) Juros sobre o capital próprio	16.957	7,6	32.692	17,5	(48,1)	40.465	4,8	32.692	4,8	23,8

O resultado financeiro líquido no 4T11 foi de R\$3.896 e reflete o pagamento de juros sobre capital próprio no valor de R\$16.957. Em 2011, o resultado financeiro líquido foi de R\$17.678.

As aplicações financeiras da OdontoPrev são compostas de certificados de depósito bancário de instituições de primeira linha e cotas de fundos de investimento, em sua maioria, com liquidez imediata.

## Imposto de renda e contribuição social

	4T11		4T10		Δ%	2011		2010		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
<b>IRPJ e CSLL</b>	<b>10.283</b>	<b>4,6</b>	<b>4.171</b>	<b>2,2</b>	<b>146,5</b>	<b>51.293</b>	<b>6,1</b>	<b>(78.618)</b>	<b>(11,5)</b>	<b>-</b>
(-) Imposto de renda e contribuição social corrente	8.995	4,0	4.365	2,3	106,1	37.142	4,4	41.048	6,0	(9,5)
(-) Imposto de renda e contribuição social diferido	1.288	0,6	(194)	(0,1)	-	14.151	1,7	(119.666)	(17,5)	-

O imposto de renda e contribuição social corrente foi de R\$8.995 no 4T11 e R\$37.142 em 2011.

	Alíquotas efetivas (R\$ mil)			
	4T11	4T10	2011	2010
<b>Resultado antes dos impostos e das participações</b>	<b>46.808</b>	<b>37.121</b>	<b>197.264</b>	<b>147.492</b>
(-) Participações no resultado	945	1.497	301	6.683
<b>(=) Base de cálculo IRPJ / CSLL</b>	<b>45.863</b>	<b>35.624</b>	<b>196.963</b>	<b>140.809</b>
<b>Despesa contabilizada</b>				
(-) Imposto de renda e contribuição social corrente	8.995	4.365	37.142	41.048
(-) Imposto de renda e contribuição social diferido	1.288	(194)	14.151	(119.666)
<b>Total da despesa contabilizada</b>	<b>10.283</b>	<b>4.171</b>	<b>51.293</b>	<b>(78.618)</b>
<b>Alíquota efetiva total</b>	<b>19,6%</b>	<b>12,3%</b>	<b>18,9%</b>	<b>29,2%</b>

A alíquota efetiva corrente apurada no resultado do 4T11 foi de 19,6% enquanto que a de 2011 foi de 18,9%.

A empresa continua se utilizando de parcelas de amortização de ágio de empresas incorporadas como exclusão na base de cálculo do Imposto de renda e Contribuição social.

A tabela completa com o cronograma de amortização de ágio encontra-se no Anexo IX.

Aquisições: histórico de consolidação, ágio e incorporação			
Empresa	Data da consolidação	Ágio (R\$ mil)	Data da incorporação
DentalCorp	FEV07	24.858	MAR08
Care Plus <sup>1</sup>	JUN08	29.932	DEZ08
Sepao	NOV08	9.121	DEZ09
Prontodente	JAN09	5.680	DEZ09
Odonto Serv <sup>2</sup>	MAR09	20.816	DEZ09
Bradesco Dental <sup>3</sup>	DEZ09	409.640	JUL10
<b>Total</b>		<b>500.047</b>	

<sup>1</sup> Inclui Biodent, Care Plus e SRJSPE.

<sup>2</sup> Consolidação de resultados a partir de abril de 2009. Adcon não incorporada.

<sup>3</sup> Consolidação de resultados a partir de janeiro de 2010.

## Lucro líquido e lucro líquido ajustado

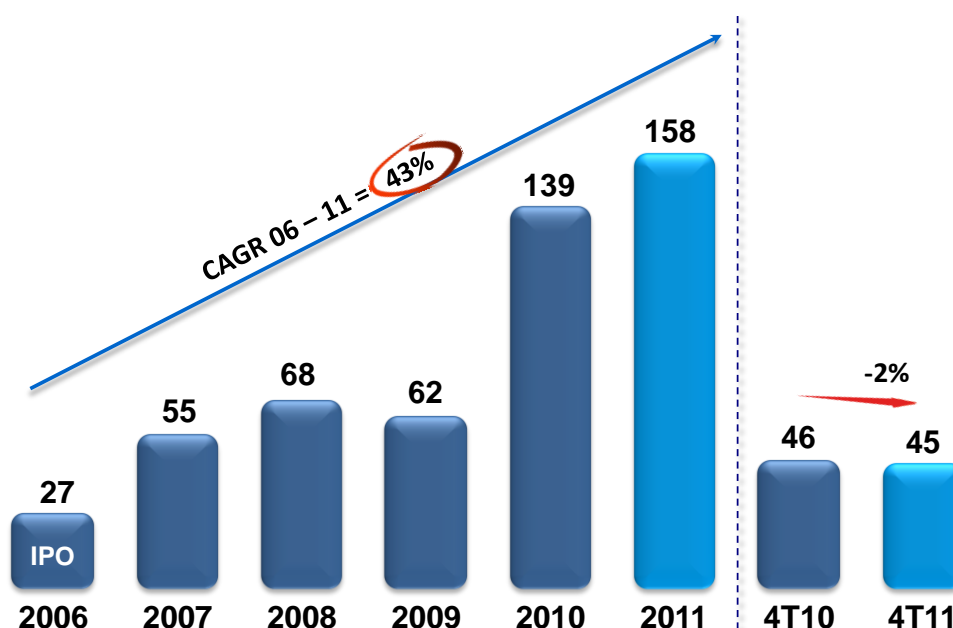
O lucro líquido passou de R\$39.623 no 4T10 para R\$35.491 no 4T11, uma variação negativa de 10,4%.

No ano, o lucro líquido passou de R\$121.004 para R\$145.311 no 2011, um aumento de 20,1%.

	4T11		4T10		Δ%	2011		2010		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
<b>Lucro líquido (BR GAAP)<sup>1</sup></b>	<b>35.491</b>	<b>15,8</b>	<b>39.623</b>	<b>21,2</b>	<b>(10,4)</b>	<b>145.311</b>	<b>17,4</b>	<b>121.004</b>	<b>17,7</b>	<b>20,1</b>
<b>(+/-) Ajustes contábeis (ANS)</b>	<b>14.021</b>	<b>6,3</b>	<b>5.895</b>	<b>3,2</b>	<b>137,8</b>	<b>14.021</b>	<b>1,7</b>	<b>5.352</b>	<b>0,8</b>	<b>162,0</b>
Contraprestações líquidas - receita pro rata	-	-	-	-	-	-	-	21.004	3,1	-
Variações das provisões técnicas - reversão	-	-	-	-	-	-	-	(33.901)	(4,9)	-
Custo de serviços - PEONA	14.021	6,3	5.895	3,2	137,8	14.021	1,7	18.249	2,7	(23,2)
<b>(+) Despesas administrativas não recorrentes</b>	<b>162</b>	<b>0,1</b>	<b>3.255</b>	<b>1,7</b>	<b>(95,0)</b>	<b>5.080</b>	<b>0,6</b>	<b>21.705</b>	<b>3,2</b>	<b>(76,6)</b>
Aquisições	159	0,1	3.079	1,6	(94,8)	3.884	0,5	3.361	0,5	15,6
Associação Bradesco Dental	(4)	-	1	-	-	-	-	18.107	2,6	-
Joint venture México	5	-	35	-	(85,7)	352	-	97	-	262,9
Associação Banco do Brasil	2	-	140	0,1	(98,6)	844	0,1	140	-	502,9
<b>(-) IRPJ e CSLL</b>	<b>(4.822)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(3.111)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>55,1</b>	<b>(6.494)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(9.199)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(29,4)</b>
Imposto de renda - 25%	(3.546)	(1,6)	(2.288)	(1,3)	55,0	(4.775)	(0,6)	(6.764)	(1,0)	(29,4)
Contribuição social - 9%	(1.276)	(0,6)	(823)	(0,4)	55,0	(1.719)	(0,2)	(2.435)	(0,4)	(29,4)
<b>Lucro líquido ajustado</b>	<b>44.852</b>	<b>20,0</b>	<b>45.662</b>	<b>24,4</b>	<b>(1,8)</b>	<b>157.918</b>	<b>18,9</b>	<b>138.862</b>	<b>20,3</b>	<b>13,7</b>

<sup>1</sup> Lucro líquido em IFRS se encontra nos Anexos IV e V

### Lucro líquido ajustado ( BR GAAP - R\$ milhões)

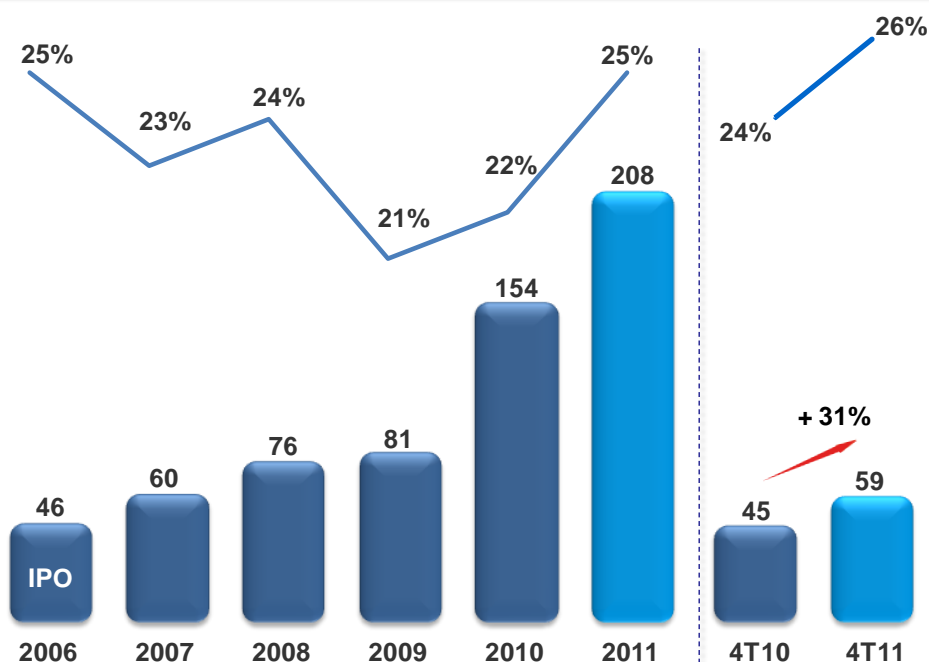


O lucro líquido ajustado atingiu R\$44.852 no 4T11, 1,8% inferior ao 4T10. Em 2011 foi de R\$157.918, 13,7% superior a 2010.

EBITDA e EBITDA ajustado

	4T11		4T10		Δ% ROL	2011		2010		Δ% ROL
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
<b>Lucro líquido</b>	<b>35.491</b>	<b>15,8</b>	<b>31.349</b>	<b>16,8</b>	<b>(1,0)</b>	<b>145.311</b>	<b>17,4</b>	<b>219.005</b>	<b>32,0</b>	<b>(14,6)</b>
(+) Imposto de renda e contribuição social corrente	8.995	4,0	4.365	2,3	1,7	37.142	4,4	41.048	6,0	(1,6)
(+) Imposto de renda e contribuição social diferido	1.288	0,6	(194)	(0,1)	0,7	14.151	1,7	(119.666)	(17,5)	19,2
(+) Outras despesas	(16)	-	(7)	-	-	15	-	(2)	-	-
(-) Receitas financeiras	6.370	2,8	5.180	2,8	-	26.156	3,1	30.361	4,4	1,3
(+) Despesas financeiras	19.431	8,7	33.980	18,2	(9,5)	48.943	5,9	38.047	5,6	0,3
(-) Reversão juros sobre capital próprio	16.957	7,6	32.692	17,5	9,9	40.465	4,8	32.692	4,8	-
(+) Outorga de opção de ações	946	0,4	2.558	1,4	(1,0)	2.863	0,3	5.739	0,8	(0,5)
(-) Participação minoritária em controlada	(89)	-	(104)	(0,1)	(0,1)	(359)	-	(422)	(0,1)	(0,1)
(+) PIS/COFINS s/ receitas financeiras	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-
(+) Variação das provisões técnicas	-	-	-	-	-	-	-	(33.901)	(4,9)	4,9
(+) Depreciação e amortização	1.726	0,8	1.440	0,8	-	6.173	0,7	5.480	0,8	(0,1)
(-) Resultado de equivalência patrimonial	(126)	(0,1)	-	-	0,1	(871)	(0,1)	324	-	0,1
<b>EBITDA</b>	<b>44.749</b>	<b>20,0</b>	<b>35.723</b>	<b>19,1</b>	<b>0,9</b>	<b>189.207</b>	<b>22,7</b>	<b>92.796</b>	<b>13,5</b>	<b>9,2</b>
<b>(+) Despesas não recorrentes</b>	<b>162</b>	<b>0,1</b>	<b>3.255</b>	<b>1,7</b>	<b>(1,6)</b>	<b>5.080</b>	<b>0,6</b>	<b>21.705</b>	<b>3,2</b>	<b>(2,6)</b>
Aquisições	159	0,1	3.079	1,6	(1,5)	3.884	0,5	3.361	0,5	-
Associação Bradesco Dental	(4)	-	1	-	-	-	-	18.107	2,6	(2,6)
Joint venture México	5	-	35	-	-	352	-	97	-	-
Associação Banco do Brasil	2	-	140	0,1	(0,1)	844	0,1	140	-	0,1
<b>(+/-) Ajustes por mudanças determinadas pelo órgão regulador (ANS)</b>	<b>14.021</b>	<b>6,3</b>	<b>5.895</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>14.021</b>	<b>1,7</b>	<b>39.253</b>	<b>5,7</b>	<b>(4,0)</b>
Contraprestações líquidas - pro rata	-	-	-	-	-	-	-	21.004	3,1	(3,1)
Custo de serviços - provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	14.021	6,3	5.895	3,2	3,1	14.021	1,7	18.249	2,7	(1,0)
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>58.932</b>	<b>26,3</b>	<b>44.873</b>	<b>24,0</b>	<b>2,3</b>	<b>208.308</b>	<b>24,9</b>	<b>153.754</b>	<b>22,4</b>	<b>2,5</b>

EBITDA ajustado (R\$ milhões) e margem EBITDA ajustado (%)

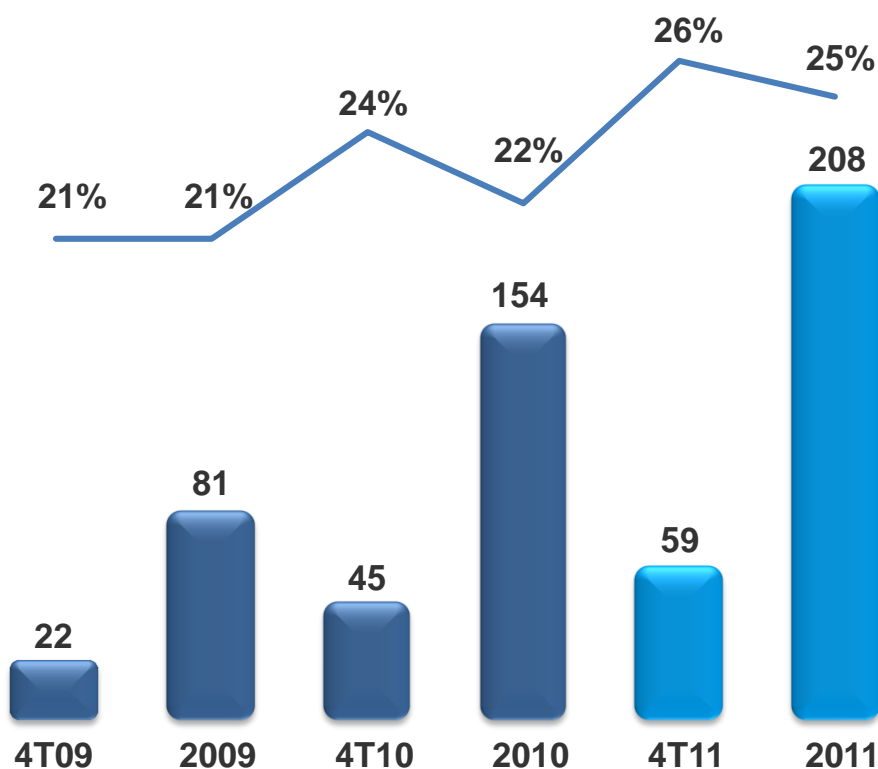


O EBITDA ajustado aumentou 35,5% em 2011 passando de R\$153.754 para R\$208.308, atingindo margem de 25%, semelhante ao IPO de 2006.

Componentes do EBITDA ajustado	4T11		4T10		Δ% ROL	2011		2010		Δ% ROL
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
(+) Contraprestações líquidas	230.751	103,0	192.777	103,2	(0,2)	861.594	103,2	706.772	103,2	-
(+) Receita de vendas de bens e serviços	2.558	1,1	2.039	1,1	-	6.907	0,8	5.920	0,9	(0,1)
(-) Tributos diretos de op. com planos de assist. à saúde	7.550	3,4	6.963	3,7	0,3	28.218	3,4	24.334	3,6	0,2
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	1.640	0,7	1.045	0,6	(0,1)	5.020	0,6	3.468	0,5	(0,1)
(-) Custo de serviços	105.493	47,1	86.948	46,5	(0,6)	402.443	48,2	326.882	47,7	(0,5)
(-) Despesas de comercialização	20.658	9,2	17.572	9,4	0,2	74.783	9,0	64.630	9,4	0,4
(-) Despesas administrativas	33.530	15,0	31.659	16,9	1,9	129.974	15,6	113.443	16,6	1,0
(-) Provisão para perdas sobre créditos	4.561	2,0	4.259	2,3	0,3	19.454	2,3	19.498	2,8	0,5
(-) Participações no resultado	945	0,4	1.497	0,8	0,4	301	-	6.683	1,0	1,0
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>58.932</b>	<b>26,3</b>	<b>44.873</b>	<b>24,0</b>	<b>2,3</b>	<b>208.308</b>	<b>24,9</b>	<b>153.754</b>	<b>22,4</b>	<b>2,5</b>

A margem EBITDA ajustado no 4T11 atingiu 26,3%, 2,3 p.p. superior à registrada no 4T10, recorde entre os quartos trimestres desde o IPO. Em 2011 foi de 24,9%, 2,5 p.p. superior a 2010.

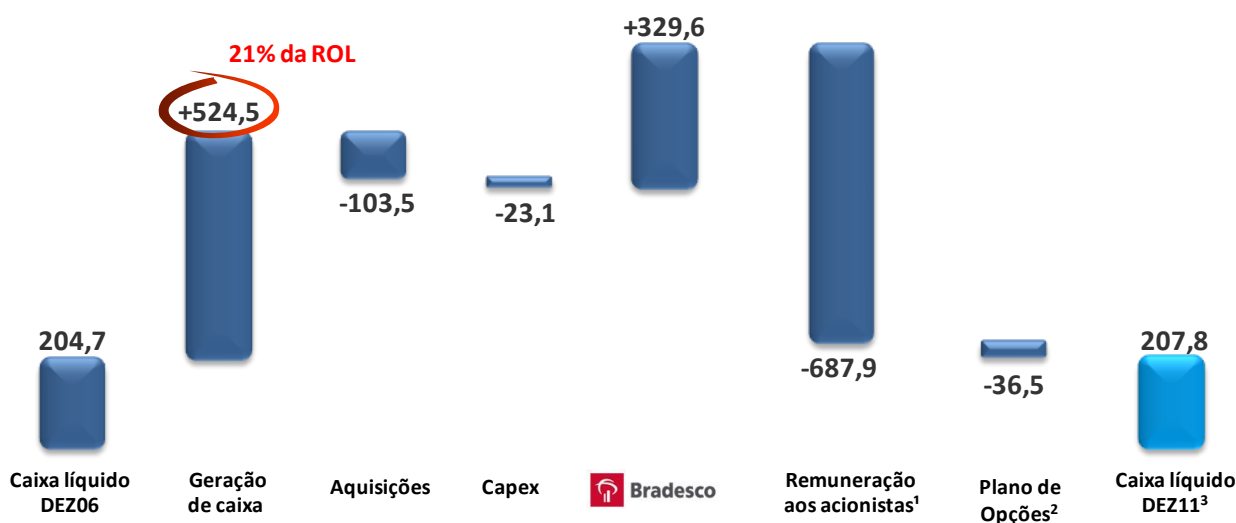
### EBITDA ajustado (R\$ milhões) e margem EBITDA ajustado (%)



Fluxo de caixa

Desde o IPO, a OdontoPrev apresentou uma geração de caixa de R\$524,5 milhões, tendo terminado 2011 com caixa líquido de R\$207,8 milhões, sem endividamento.

Fluxo de caixa desde IPO: 2007 – 2011 (R\$ milhões)

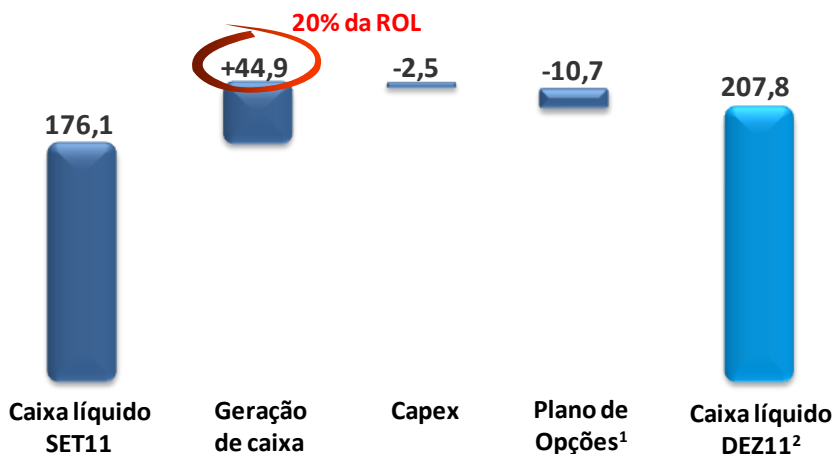


<sup>1</sup> Inclui dividendos, juros sobre capital próprio, restituições de capital e recompra de ações não vinculadas ao plano de opções

<sup>2</sup> Desembolso líquido visando o exercício de opções

<sup>3</sup> Inclui R\$ 63,7 milhões de caixa vinculado à ANS e R\$36,6 milhões relativos ao INSS de dentistas credenciados

Fluxo de caixa 4T11 (R\$ milhões)



<sup>1</sup> Desembolso líquido visando o exercício de opções.

<sup>2</sup> Inclui R\$ 63,7 milhões de caixa vinculado à ANS e R\$ 36,6 milhões relativos ao INSS de dentistas credenciados.

A partir do 4T11, com início do processo de unificação do modelo operacional, o desembolso dos eventos indenizáveis passa a ser diário e corrente, quando anteriormente era realizado no mês subsequente. O impacto caixa, pontual no trimestre, é melhor observado na linha de Provisão de eventos/sinistros a liquidar (R\$13.536 no 4T11).

(em R\$ mil)	4T11	4T10	2011	2010
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>				
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>35.491</b>	<b>31.349</b>	<b>145.121</b>	<b>219.005</b>
<b>Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:</b>				
Outorga de opção de ações	946	2.558	2.863	5.739
Participação minoritária em controlada	89	104	359	422
Depreciações e amortizações	1.726	1.440	6.173	5.480
Variações monetárias líquidas	567	165	457	165
Aumento (redução) das provisões técnicas	-	13.702	-	(33.901)
Aumento das provisões de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	14.021	5.895	14.021	18.249
Provisão para contingências	113	3.435	1.647	2.522
Resultado na alienação de imobilizado e investimento	(13)	(5)	(2)	(50)
Resultado de equivalência patrimonial	126	-	871	(324)
Provisão para perdas sobre créditos	1.436	1.962	5.710	6.225
	<b>54.502</b>	<b>60.605</b>	<b>177.220</b>	<b>223.532</b>
<b>Redução (aumento) nos ativos operacionais</b>				
Contraprestações pecuniárias a receber	(3.632)	3.453	(1.627)	18.777
Despesa de comercialização diferidas	(1.065)	223	(3.287)	(2.354)
Títulos e créditos a receber e outros valores e bens	(11.941)	(15.362)	(17.685)	2.989
Estoques	(133)	17	(429)	387
Realizável a longo prazo	4.420	1.576	16.951	(124.487)
<b>Aumento (redução) nos passivos operacionais</b>				
Provisão de eventos/sinistros a liquidar	(13.536)	(19.793)	(10.262)	(2.504)
Salários, férias e honorários	(704)	(858)	676	3.991
Tributos e contribuições a recolher e obrigações sociais	7.733	14.850	13.151	(11.798)
Fornecedores e diversos	7.556	(3.066)	3.221	10.409
Exigível a longo prazo	1.830	5.854	21.637	12.996
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>45.030</b>	<b>47.499</b>	<b>199.566</b>	<b>131.938</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>				
Baixa de investimentos por incorporação	(44)	-	(44)	(353)
Aquisição de investimentos, incluindo ágio (líquido de caixa adquirido)	-	-	(629)	(739)
Aquisição de imobilizado	(2.039)	(1.491)	(4.568)	(5.591)
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software	(487)	(795)	(2.385)	(1.900)
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>	<b>(2.570)</b>	<b>(2.286)</b>	<b>(7.626)</b>	<b>(8.583)</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>				
Dividendos pagos	-	(56.258)	(62.298)	(128.924)
Juros sobre capital próprio pagos	-	(32.692)	(23.508)	(32.692)
Restituições de capital pagas	-	-	-	(362.478)
Aquisições de ações próprias - em tesouraria	(10.735)	(176)	(37.345)	(10.627)
Recebimento outorga de opção de ações	-	-	6.154	5.361
Outros	4	-	-	-
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>	<b>(10.731)</b>	<b>(89.126)</b>	<b>(116.997)</b>	<b>(529.360)</b>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>31.729</b>	<b>(43.913)</b>	<b>74.943</b>	<b>(406.005)</b>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>				
Saldo inicial	176.102	176.605	132.698	538.703
Saldo final	207.831	132.692	207.831	132.698
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>31.729</b>	<b>(43.913)</b>	<b>75.133</b>	<b>(406.005)</b>

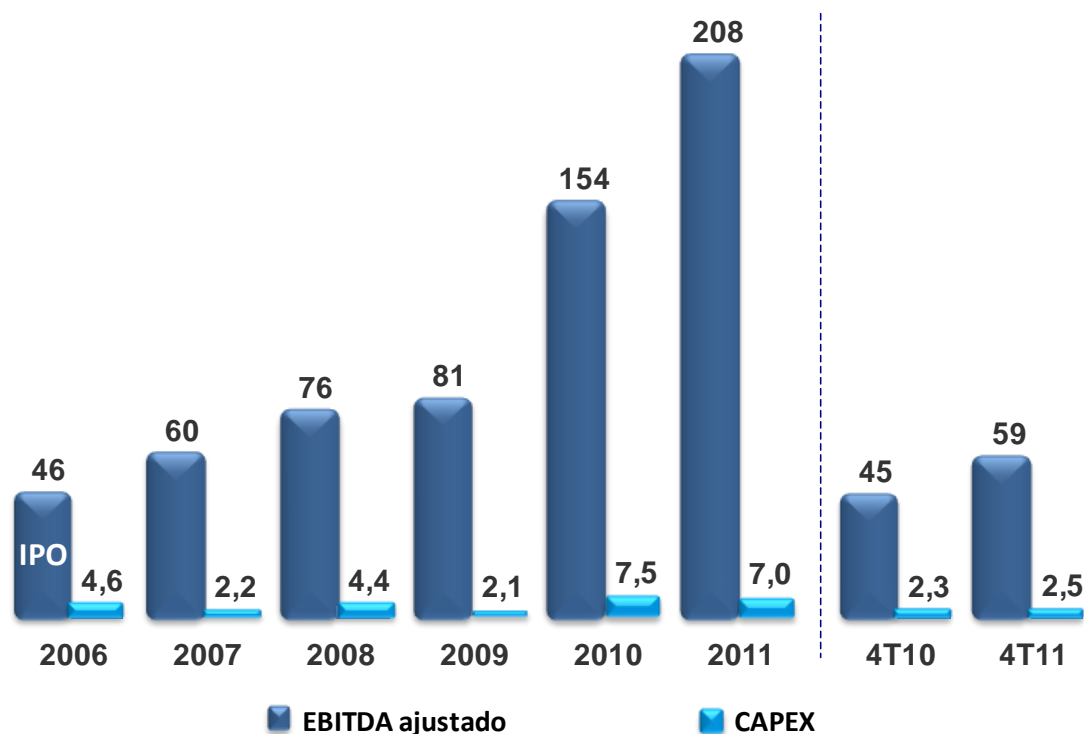
Investimentos

Desenvolvimento de sistemas e equipamentos de computação representaram os maiores itens de investimento da OdontoPrev:

(em R\$ mil)	4T11	4T10	2011	2010
Desenvolvimento de sistemas, aquisição e licença de uso de software	2.223	883	3.745	3.890
Equipamentos odontológicos e móveis e utensílios	59	455	1.384	748
Benfeitorias em instalações	127	326	1.104	492
Equipamentos de computação	109	344	660	1.848
Veículos	-	240	-	318
Outros	8	38	60	195
<b>Total dos investimentos (CAPEX)</b>	<b>2.526</b>	<b>2.286</b>	<b>6.953</b>	<b>7.491</b>

A geração de caixa da OdontoPrev é, historicamente, muito superior ao volume de investimentos (capex).

EBITDA ajustado e CAPEX (R\$ milhões)



## Demonstração do valor adicionado (DVA)

A DVA completa encontra-se no Anexo VIII.

(em R\$mil)	4T11	4T10	2011	2010
Receitas	228.748	190.557	849.047	706.091
Insumos adquiridos de terceiros	(146.069)	(122.270)	(519.880)	(462.093)
<b>(=) VALOR ADICIONADO BRUTO</b>	<b>82.679</b>	<b>68.287</b>	<b>329.167</b>	<b>243.998</b>
Retenções	(1.726)	(1.440)	(6.173)	(5.480)
<b>(=) VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA COMPANHIA</b>	<b>80.953</b>	<b>66.847</b>	<b>322.994</b>	<b>238.518</b>
Valor adicionado recebido em transferência	6.244	5.180	25.285	30.685
<b>(=) VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR</b>	<b>87.197</b>	<b>72.027</b>	<b>348.279</b>	<b>269.203</b>

DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO	(87.197)	100,0%	(72.027)	100,0%	(348.279)	100,0%	(269.203)	100,0%
Pessoal	(16.611)	19,0%	(14.142)	19,6%	(59.440)	17,1%	(53.967)	20,0%
Impostos, taxas e contribuições	(30.052)	34,5%	(21.331)	29,6%	(125.995)	36,2%	19.904	-7,4%
Remuneração de capitais de terceiros	(4.008)	4,6%	(2.543)	3,5%	(14.311)	4,1%	(9.974)	3,7%
Remuneração de capitais próprios	(67.316)	77,2%	(104.028)	144,4%	(138.045)	39,6%	(104.028)	38,6%
Outorga de opção de ações	(946)	1,1%	(2.558)	3,6%	(2.863)	0,8%	(5.739)	2,1%
Participação minoritária em controladas	(89)	0,1%	(104)	0,1%	(359)	0,1%	(422)	0,2%
Lucro retido do período	31.825	-36,5%	72.679	-100,9%	(7.266)	2,1%	(114.977)	42,7%

## Plano de opção de compra de ações

Desde a criação do Plano de opção de compra de ações da OdontoPrev em 2007, foram feitas cinco outorgas:

Outorgas			31 de dezembro de 2011 (R\$/ação)					
Data	Quantidade de opções existente em 31/12/2011 <sup>1</sup>	Cotação nominal da outorga (R\$/ação)	Δ % IGP-M desde outorga	Cotação outorga corrigida	Dividendos	JCP	Restituições de capital	Valor da outorga atualizado
03/08/2007	-	11,21	33,72%	14,99	1,22	0,54	2,54	10,68
28/02/2008	-	8,11	24,91%	10,12	1,27	0,42	2,54	5,89
25/03/2009	740.036	4,40	15,20%	5,07	1,40	0,65	2,54	0,47
11/08/2010	678.321	12,93	9,69%	14,18	0,54	0,55	-	13,10
20/09/2011	583.815	20,87	0,91%	21,06	-	0,10	-	20,96
<b>Total</b>	<b>2.002.172</b>							

<sup>1</sup> Após desdobramento de ações em 01/07/2010.

## Remuneração aos acionistas

Remuneração aos acionistas: dividendos (DIV), juros sobre capital próprio (JCP), restituição de capital (RC) e recompra de ações (REC) - R\$ mil

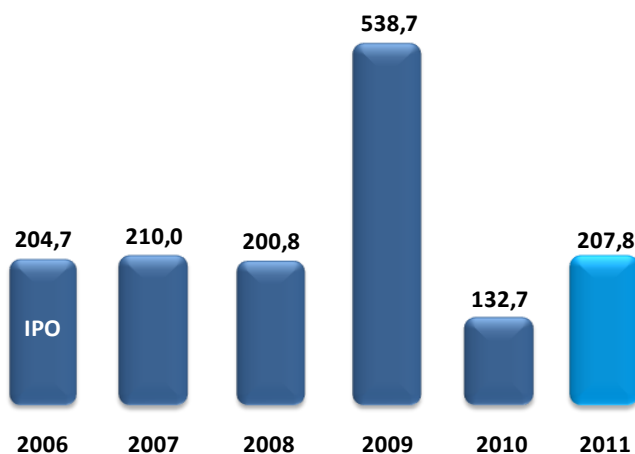
Pagamento					Competência	
Data de pagamento	Data de aprovação	Data de posição acionária	Tipo	Valor	Ano	Total anual
01/06/2006	31/05/2006	-	DIV	4.040	2006	<b>Ano 2006</b> <b>R\$16.240</b>
31/10/2006	16/10/2006	-	DIV	4.040	2006	
<b>Total pago em 2006:</b>				<b>8.080</b>		
10/05/2007	19/04/2007	19/04/2007	DIV	8.160	2006	Lucro do exercício: R\$16.911
05/09/2007	09/08/2007	09/08/2007	JCP	6.277	2007	<b>Ano 2007</b> <b>R\$16.297</b>
05/09/2007	09/08/2007	09/08/2007	DIV	4.040	2007	
<b>Total pago em 2007:</b>				<b>18.477</b>		
10/01/2008	20/12/2007	20/12/2007	JCP	5.980	2007	Lucro do exercício: R\$47.578
10/09/2008	07/08/2008	07/08/2008	JCP	8.160	2008	<b>Ano 2008</b> <b>R\$39.958</b>
17/12/2008	18/11/2008	18/11/2008	JCP	4.731	2008	
			REC	11.565	2008	
<b>Total pago em 2008:</b>				<b>30.436</b>		
28/01/2009	18/12/2008	18/12/2008	JCP	1.158	2008	
27/05/2009	27/04/2009	27/04/2009	DIV	14.344	2008	Lucro do exercício: R\$55.153
15/09/2009	13/08/2009	13/08/2009	JCP	10.006	2009	<b>Ano 2009<sup>1</sup></b> <b>R\$200.381</b>
			REC	3.475	2009	
<b>Total pago em 2009:</b>				<b>28.983</b>		
23/02/2010	23/12/2009	23/12/2009	DIV	72.422	2009	Lucro do exercício: R\$58.976
15/04/2010	23/12/2009	01/03/2010	RC	114.478	2009	<b>Ano 2010</b> <b>R\$ 352.027</b>
09/06/2010	25/05/2010	25/05/2010	RC	248.000	2010	
22/12/2010	10/11/2010	10/11/2010	DIV	56.258	2010	
22/12/2010	10/11/2010	10/11/2010	JCP	32.692	2010	
<b>Total pago em 2010:</b>				<b>523.850</b>		
11/05/2011	15/04/2011	15/04/2011	DIV	15.077	2010	Lucro do exercício: R\$121.004
21/09/2011	04/08/2011	11/08/2011	DIV	47.221	2011	<b>Ano 2011<sup>2</sup></b> <b>R\$159.686</b>
21/09/2011	04/08/2011	11/08/2011	JCP	23.508	2011	
<b>Total pago em 2011:</b>				<b>85.806</b>		
10/01/2012	26/12/2011	26/12/2011	JCP	16.957	2011	Lucro do exercício: R\$145.311
25/04/2012	02/04/2012 <sup>3</sup>	02/04/2012	DIV	72.000	2011	
<b>Total (a ser) pago em 2012:</b>				<b>88.957</b>		
<b>Total geral</b>				<b>784.589</b>		

<sup>1</sup> R\$ 37.983 dividendos pagos com reserva estatutária.

<sup>2</sup> R\$ 21.641 dividendos pagos com reserva estatutária

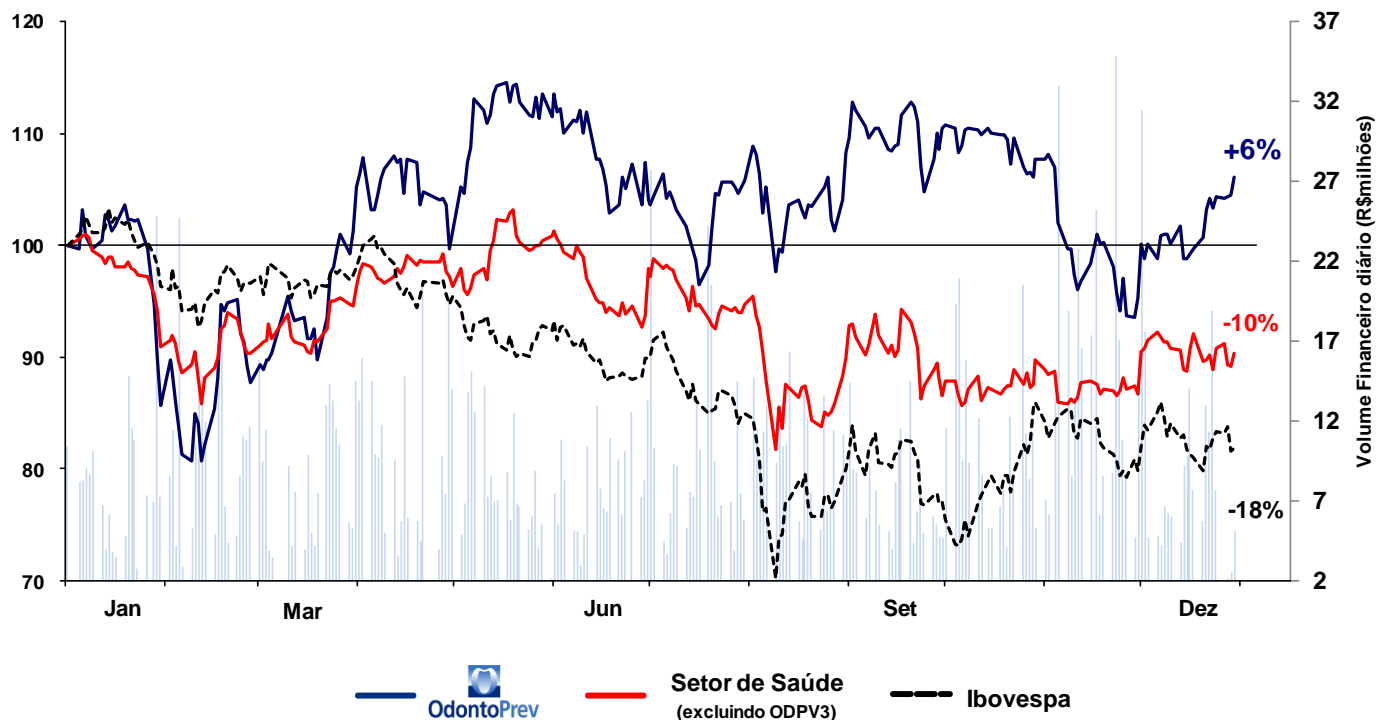
<sup>3</sup> A ser aprovado na AGOE de 02/04/2012

## Caixa líquido desde IPO (R\$ milhões)

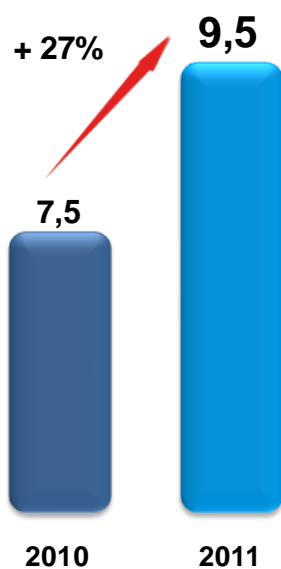


Mercado de Capitais

Performance da ação em 2011 (base 31/12/2010=100)

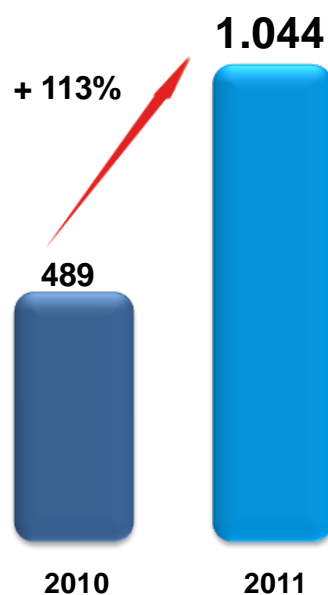


Volume financeiro (R\$ milhões/dia)



Fonte: BM&FBovespa

Número de negócios/dia



Fonte: BM&FBovespa

O volume financeiro médio diário negociado em 2011 foi de R\$9,5 milhões, 27% acima de 2010. O número de negócios médio diário em 2011 atingiu 1.044, 113% superior à média de 2010.

Período	Cotação de fechamento (R\$/ação) <sup>1</sup>	Rentabilidade no período (%)	Rentabilidade desde IPO (%) <sup>2</sup>	Volume médio diário (R\$ mil)	Valor de Mercado (R\$ milhões)	Ibovespa (pontos)	Rentabilidade Ibovespa no período (%)	Rentabilidade Ibovespa desde IPO (%) <sup>2</sup>
4T11	26,60	(4,3)	280,0	11.193	4.711	56.754	8,5	35,3
3T11	27,79	6,9	297,0	8.858	4.922	52.324	(16,2)	24,8
2T11	26,00	(2,5)	271,4	8.838	4.605	62.403	(9,0)	48,8
1T11	26,68	6,3	281,1	8.983	4.725	68.586	(1,0)	63,6
4T10	25,09	26,1	258,4	14.229	4.443	69.305	(0,2)	65,3
3T10	19,89	26,5	184,1	5.698	3.522	69.429	13,9	65,6
2T10	15,73	1,9	124,6	4.016	2.785	60.935	(13,4)	45,3
1T10	15,44	(3,5)	120,5	6.199	2.734	70.371	2,6	67,8
2009	16,00	178,2	128,5	2.901	2.833	68.588	82,7	63,6
2008	5,75	(47,7)	(17,9)	3.585	579	37.550	(41,2)	(10,5)
2007	11,00	28,7	57,1	6.407	1.122	63.866	43,6	52,3
2006	8,55	22,1	22,1	20.770	872	44.471	6,1	6,1

<sup>1</sup> Refletindo o desdobramento na proporção de 4:1 em 01/07/2010.

<sup>2</sup> IPO OdontoPrev em 01 de dezembro de 2006.





O valor de mercado da OdontoPrev atingiu R\$4,7 bilhões ao final de 2011.

352% em retorno total aos acionistas desde IPO

Após a abertura de capital de dezembro de 2006, ODPV3 apresentou valorização de 280% e retorno total aos acionistas de 352%, versus variação de 35,3% do Ibovespa, até 2011.



## Agenda com o mercado

Data		Evento
Mar 02, 2012		Webcasts de resultado 4T11
Mar 05-06, 2012		UBS 2012 Mid Cap Latin American 1on1 Conference - Londres
Mar 13, 2012		Barclays Capital Global Healthcare Conference - Miami
Mar 21-23, 2012		BofA Merrill Lynch's Brazil Conference - São Paulo
Mar 28-29, 2012		Citi's 20th Annual Latin America Conference - New York
Abr 26, 2012		Divulgação de resultado 1T12
Abr 27, 2012		Webcasts de resultado 1T12
Mai 07-09, 2012		Deutsche Bank's 37th Annual Health Care Conference - Boston
Mai 21, 2012		Rio Investors Day Healthcare Panel - Rio de Janeiro
Jul 26, 2012		Divulgação de resultado 2T12
Jul 27, 2012		Webcasts de resultado 2T12
Ago 01-02, 2012		Credit Suisse 2012 CEO/CFO Mid Summer LatAm Conference - New York

As atividades de Relações com Investidores da OdontoPrev, incluindo Conferências, webcasts, reuniões individuais e apresentações públicas são sempre realizadas com a presença da Presidência e/ou Diretoria da Companhia, desde a abertura de capital em 2006.

## Estratégia e diferenciais competitivos

### Estratégia

- **Foco exclusivo em planos odontológicos.**
- **Presença em toda a cadeia de valor dental**, obtendo economias de escala, eficiência de custo, máxima qualidade e confiabilidade dos serviços prestados, fatores essenciais para a sustentabilidade do negócio.
- **Múltiplos vetores de crescimento e adição de valor:**
  - **Crescimento inercial:** pela livre adesão de novos beneficiários e crescimento dos clientes corporativos;
  - **Crescimento orgânico:** através de equipe própria de vendas e corretores externos;
  - **Parcerias comerciais e novos canais de distribuição:** abrindo acesso a mercados com baixa penetração de planos odontológicos e elevado potencial de expansão.
  - **Aquisições seletivas:** no setor de planos odontológicos, observado o potencial de sinergia e o nível de adição de valor;

### Diferenciais competitivos

- Líder absoluta em odontologia na América Latina;
- Administração profissional e especializada, focada em geração de valor;
- Maior e melhor rede de cirurgiões-dentistas, presente em todo País;
- Histórico de crescimento sustentável, sólida estrutura de capital, sem dívida;
- Plataforma tecnológica proprietária, referência internacional;
- Mais de 5,5 milhões de beneficiários: 30% de crescimento anual médio desde 2006;
- Alto padrão de Governança Corporativa;
- 100% de tag-along e 50% de payout mínimo, 1 ação = 1 voto;
- Consolidadora natural: 7 aquisições após o IPO, forte remuneração aos acionistas;
- Base de investidores global, em 34 países;
- Portfólio de produtos diversificado e de alta qualidade;
- Qualidade reconhecida por mais de 6.000 clientes corporativos.

## Teleconferência

### Português

02 de março de 2012 – 6ª feira  
10:00 h (08:00 a.m. US EST)  
Tel.: (11) 4688-6361  
Senha: Odontoprev

### Inglês

02 de março de 2012 – 6ª feira  
12:00 h (10:00 a.m. US EST)  
Tel.: +55 (11) 4688-6361  
Senha: Odontoprev

### Relações com Investidores

#### José Roberto Pacheco

Diretor de RI

Tel.: (11) 2168-6893

[ri@odontoprev.com.br](mailto:ri@odontoprev.com.br)

[www.odontoprev.com.br/ri](http://www.odontoprev.com.br/ri)

### Comunicação Empresarial

Danthi Comunicações

#### Fernanda Malcher

Tel.: (21) 3114-0779

[fernanda@danthicomunicacoes.com.br](mailto:fernanda@danthicomunicacoes.com.br)

#### Roberta Barcellos

Tel.: (11) 2165-2389

[roberta@danthicomunicacoes.com.br](mailto:roberta@danthicomunicacoes.com.br)



Pacto Global  
Rede Brasileira

### ***Sobre a OdontoPrev***

A OdontoPrev é a maior empresa de planos odontológicos na América Latina, com mais de 5,5 milhões de beneficiários. A rede credenciada de cirurgiões dentistas da OdontoPrev é altamente especializada, com 25 mil profissionais. A Companhia é listada no Novo Mercado da BM&FBovespa desde 2006. Cada ação representa 1 voto, com 100% de direitos de tag-along e distribuição integral de resultados aos acionistas desde 2009.

<b>Anexos</b>	<b>23 a 33</b>
Anexo I – Reconciliação legislação societária (CPC/IFRS) e ANS	24
Anexo II – Balanço patrimonial consolidado: Ativo 4T11 e 4T10	25
Anexo III – Balanço patrimonial consolidado: Passivo 4T11 e 4T10	26
Anexo IV – Demonstração de resultado consolidado: trimestral 2011	27
Anexo V – Demonstração de resultado consolidado: trimestral 2010	28
Anexo VI – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2011	29
Anexo VII – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2010	30
Anexo VIII – Demonstração do valor adicionado consolidado: 4T11 x 4T10 e 2011 x 2010	31
Anexo IX – Cronograma de amortização de ágio	32
Anexo X – Beneficiários OdontoPrev e ANS (setor)	33
<b>Glossário</b>	<b>34 a 37</b>

## Anexo I – Reconciliação legislação societária (CPC/IFRS) e ANS

A OdontoPrev exerce uma atividade regulada, onde há a obrigatoriedade de apresentação das demonstrações financeiras com base no plano de contas da ANS, que inclui rubricas contábeis com denominações diferentes daquelas comumente empregadas por empresas de outros setores. Desta forma, demonstramos a reconciliação entre as denominações utilizadas pela Lei das S.A. 11.638/07, plano de contas da Agência Nacional de Saúde Suplementar – ANS e práticas contábeis emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS).

LEGISLAÇÃO SOCIETÁRIA (CPC/IFRS)	ANS
	(+) Contraprestações líquidas
	(+) Receita de vendas de bens e serviços
	(-) Variação das provisões técnicas
	<b>Contraprestações efetivas de operações com planos de assistência à saúde</b>
(-) Impostos sobre vendas	(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde
	(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços
<b>Receita de vendas</b>	
<b>(-) Custo de serviços</b>	<b>(-) Custo de serviços</b>
	Eventos indenizáveis líquidos
	Encargos sociais sobre serviços
	Materiais odontológicos
	Outras receitas e despesas operacionais
<b>Resultado bruto</b>	
<b>(-) Despesas de comercialização</b>	<b>(-) Despesas de comercialização</b>
<b>(-) Despesas administrativas (DA)</b>	<b>(-) Despesas administrativas (DA)</b>
<b>DA (base EBITDA ajustado)</b>	<b>DA (base EBITDA ajustado)</b>
Pessoal	Pessoal
Serviços de terceiros	Serviços de terceiros
Localização e funcionamento	Localização e funcionamento
Taxas e tributos	Taxas e tributos
Publicidade e propaganda	Publicidade e propaganda
Viagens, impressos e assinaturas	Viagens, impressos e assinaturas
Outras	Outras
<b>DA (não base EBITDA ajustado)</b>	<b>DA (não base EBITDA ajustado)</b>
CPMF	CPMF
PIS/COFINS s/ receitas financeiras	PIS/COFINS s/ receitas financeiras
Amortização do ágio	Amortização do ágio
Depreciação e amortização	Depreciação e amortização
Oferta pública	Oferta pública
Aquisições	Aquisições
Associação Bradesco Dental	Associação Bradesco Dental
Novas instalações	Novas instalações
Joint venture México	Joint venture México
Provisão para contingências	Provisão para contingências
Patrocínio por incentivo fiscal	Patrocínio por incentivo fiscal
Associação Banco do Brasil	Associação Banco do Brasil
Outras despesas	Outras despesas
<b>(-) Outras despesas</b>	<b>(-) Outras despesas</b>
Provisão para perdas sobre créditos	Provisão para perdas sobre créditos
<b>(+) Resultado financeiro líquido</b>	<b>(+) Resultado financeiro líquido</b>
(+) Receitas financeiras	(+) Receitas financeiras
(-) Despesas financeiras	(-) Despesas financeiras
(+) Juros sobre capital próprio (JCP)	(+) Reclassificação do JCP para o PL
<b>(+) Resultado da equivalência patrimonial</b>	<b>(+) Resultado da equivalência patrimonial</b>
<b>(-) Outorga de opção de ações</b>	<b>(-) Outorga de opção de ações</b>
<b>Resultado antes dos impostos e das participações</b>	<b>Resultado antes dos impostos e das participações</b>
(-) Imposto de renda e contribuição social corrente	(-) Imposto de renda e contribuição social corrente
(-) Imposto de renda e contribuição social diferido	(-) Imposto de renda e contribuição social diferido
(-) Participações no resultado	(-) Participações no resultado
<b>Lucro (prejuízo) líquido antes da participação minoritária</b>	<b>Lucro (prejuízo) líquido antes da participação minoritária</b>
(+) Participação minoritária em controladas	(+) Participação minoritária em controladas
<b>Lucro (prejuízo) líquido</b>	<b>Lucro (prejuízo) líquido</b>

## Anexo II – Balanço patrimonial consolidado: Ativo 4T11 e 4T10

ATIVO (em R\$mil)	31/12/2011	31/12/2010
<b>Circulante</b>	<b>284.706</b>	<b>194.019</b>
<b>Disponível</b>	<b>8.050</b>	<b>11.180</b>
Caixa e equivalentes de caixa	8.050	11.180
<b>Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado</b>	<b>199.781</b>	<b>121.518</b>
Aplicações financeiras	199.781	121.518
<b>Créditos de operações com planos de assistência à saúde</b>	<b>14.405</b>	<b>18.488</b>
Contraprestações pecuniárias a receber	37.645	36.018
Provisão para perdas sobre créditos	(23.240)	(17.530)
<b>Títulos e créditos a receber</b>	<b>61.431</b>	<b>42.127</b>
Tributos correntes a recuperar	51.294	35.270
Adiantamentos a fornecedores	1.309	1.104
Adiantamentos a funcionários	2.142	1.616
Outros créditos a receber	6.686	4.137
<b>Estoques</b>	<b>784</b>	<b>355</b>
<b>Outros valores e bens</b>	<b>255</b>	<b>351</b>
Despesas antecipadas	255	351
<b>Não circulante</b>	<b>708.552</b>	<b>718.944</b>
<b>Realizável a longo prazo</b>	<b>180.699</b>	<b>194.840</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social diferidos</b>	<b>143.035</b>	<b>156.197</b>
<b>Outros ativos não circulantes</b>	<b>37.664</b>	<b>38.643</b>
Depósitos judiciais	34.355	31.303
Outros créditos a receber	3.130	7.226
Títulos e créditos a receber	179	114
<b>Investimentos</b>	<b>438</b>	<b>758</b>
Outras participações societárias	438	758
<b>Imobilizado</b>	<b>10.894</b>	<b>11.151</b>
Bens móveis	17.794	22.177
Outras imobilizações	8.320	4.555
(-) Depreciações acumuladas	(15.220)	(15.581)
<b>Intangível</b>	<b>516.521</b>	<b>512.195</b>
Ágio na aquisição de investimentos	495.255	495.255
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de softwares e outros	12.051	11.011
Despesas de comercialização diferidas <sup>1</sup>	9.215	5.929
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>993.258</b>	<b>912.963</b>

<sup>1</sup> Conforme definição e modelo de apresentação da ANS, "despesas de comercialização diferidas" são apresentadas no Ativo Circulante diferentemente do que determina o IFRS.

## Anexo III - Balanço patrimonial consolidado: Passivo 4T11 e 4T10

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (em R\$mil)	31/12/2011	31/12/2010
<b>Circulante</b>	<b>151.614</b>	<b>143.916</b>
<b>Provisões técnicas</b>	<b>50.876</b>	<b>30.640</b>
Provisão de eventos/sinistros a liquidar	5.929	16.191
Provisão de eventos/sinistros ocorridos mas não avisados	44.947	14.449
<b>Obrigações trabalhistas</b>	<b>7.755</b>	<b>7.079</b>
Salários, férias e honorários	7.755	7.079
<b>Obrigações sociais</b>	<b>6.830</b>	<b>6.226</b>
<b>Tributos e contribuições e recolher</b>	<b>45.530</b>	<b>30.746</b>
<b>Fornecedores</b>	<b>9.694</b>	<b>12.883</b>
<b>Débitos diversos</b>	<b>30.929</b>	<b>56.342</b>
Dividendos, juros sobre capital próprio e restituição de capital	-	53
Dividendo mínimo obrigatório a pagar	2.129	15.078
Adiantamentos de clientes	3.993	2.781
Recompra de ações a pagar	-	2.344
Outras contas a pagar	24.807	36.086
<b>Não circulante</b>	<b>77.604</b>	<b>49.589</b>
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2.081	1.092
Provisões para contingências	72.438	41.249
Outras exigibilidades	3.085	7.248
<b>TOTAL PASSIVO</b>	<b>229.218</b>	<b>193.505</b>
<b>Patrimônio líquido, capital e reservas atribuídas aos acionistas da Companhia</b>	<b>762.606</b>	<b>718.373</b>
<b>Capital social</b>	<b>506.557</b>	<b>506.557</b>
<b>Reservas de capital</b>	<b>35.324</b>	<b>53.095</b>
Ágio na emissão de ações	48.392	48.392
Opções outorgadas	5.947	9.275
Outorga de opções de ações diferidas	(1.601)	(2.255)
Capital adicional integralizado	(17.414)	(2.317)
<b>Reservas de lucros</b>	<b>220.725</b>	<b>158.721</b>
Reserva estatutária	117.568	139.209
Reserva legal	29.169	21.903
Incentivo fiscal	129	129
Dividendo adicional proposto	84.594	-
Ações em tesouraria	(10.735)	(2.520)
<b>Lucro/prejuízo acumulados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Participação dos não controladores</b>	<b>1.434</b>	<b>1.085</b>
<b>TOTAL PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>764.040</b>	<b>719.458</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>993.258</b>	<b>912.963</b>

## Anexo IV - Demonstração de resultado consolidado: trimestral e 2011

(em R\$mil)	1T11	2T11	3T11	4T11	2011
(+) Contraprestações líquidas	200.390	209.111	221.342	230.751	861.594
(+) Receita de vendas de bens e serviços	2.144	876	1.329	2.558	6.907
<b>Receita operacional bruta (ROB)</b>	<b>202.534</b>	<b>209.987</b>	<b>222.671</b>	<b>233.309</b>	<b>868.501</b>
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	7.176	6.700	6.792	7.550	28.218
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	1.153	1.037	1.190	1.640	5.020
<b>Receita operacional líquida (ROL)</b>	<b>194.205</b>	<b>202.250</b>	<b>214.689</b>	<b>224.119</b>	<b>835.263</b>
<b>(-) Custo de serviços</b>	<b>89.354</b>	<b>97.148</b>	<b>110.448</b>	<b>119.514</b>	<b>416.464</b>
Eventos indenizáveis líquidos	75.390	86.955	102.109	88.016	352.470
Encargos sociais sobre serviços	5.644	6.525	7.742	6.653	26.564
Materiais odontológicos	871	1.071	1.205	878	4.025
Outras despesas operacionais	7.449	2.597	(608)	23.967	33.405
<b>Lucro bruto</b>	<b>104.851</b>	<b>105.102</b>	<b>104.241</b>	<b>104.605</b>	<b>418.799</b>
<b>(-) Despesas de comercialização (DC)</b>	<b>16.922</b>	<b>17.815</b>	<b>19.388</b>	<b>20.658</b>	<b>74.783</b>
<b>(-) Despesas administrativas (DA)</b>	<b>34.183</b>	<b>33.616</b>	<b>38.041</b>	<b>35.402</b>	<b>141.242</b>
<b>DA (base EBITDA ajustado)</b>	<b>32.302</b>	<b>31.226</b>	<b>32.916</b>	<b>33.530</b>	<b>129.974</b>
Pessoal	14.427	17.474	16.121	17.385	65.407
Serviços de terceiros	4.978	1.977	4.104	3.397	14.456
Localização e funcionamento	5.472	5.735	5.966	5.889	23.062
Taxas e tributos	934	817	843	872	3.466
Publicidade e propaganda	2.945	1.991	2.132	4.118	11.186
Viagens, impressos e assinaturas	1.477	1.745	1.120	2.054	6.396
Outras	2.069	1.487	2.630	(185)	6.001
<b>DA (não base EBITDA ajustado)</b>	<b>1.881</b>	<b>2.390</b>	<b>5.125</b>	<b>1.872</b>	<b>11.268</b>
Depreciação e amortização	1.485	1.488	1.474	1.726	6.173
Aquisições	17	50	3.658	159	3.884
Associação Bradesco Dental	-	-	4	(4)	-
Joint venture México	22	319	6	5	352
Associação Banco do Brasil	349	519	(26)	2	844
Outras despesas	8	14	9	(16)	15
<b>(-) Outras despesas</b>	<b>3.986</b>	<b>5.962</b>	<b>4.945</b>	<b>4.561</b>	<b>19.454</b>
Provisão para perdas sobre créditos	3.986	5.962	4.945	4.561	19.454
<b>(+) Resultado financeiro líquido</b>	<b>3.264</b>	<b>4.186</b>	<b>6.332</b>	<b>3.896</b>	<b>17.678</b>
(+) Receitas financeiras	5.204	5.969	8.613	6.370	26.156
(-) Despesas financeiras	1.940	1.783	25.789	19.431	48.943
(+) Juros sobre o capital próprio	-	-	23.508	16.957	40.465
<b>(+) Resultado da equivalência patrimonial</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(745)</b>	<b>(126)</b>	<b>(871)</b>
<b>(-) Outorga de opção de ações</b>	<b>794</b>	<b>628</b>	<b>495</b>	<b>946</b>	<b>2.863</b>
<b>Resultado antes dos impostos e das participações</b>	<b>52.230</b>	<b>51.267</b>	<b>46.959</b>	<b>46.808</b>	<b>197.264</b>
(-) Imposto de renda e contribuição social corrente	14.304	11.500	2.343	8.995	37.142
(-) Imposto de renda e contribuição social diferido	948	7.835	4.080	1.288	14.151
(-) Participações no resultado	948	(2.971)	1.379	945	301
<b>Lucro líquido antes da participação minoritária</b>	<b>36.030</b>	<b>34.903</b>	<b>39.157</b>	<b>35.580</b>	<b>145.670</b>
(+) Participação minoritária em controlada	(143)	(61)	(66)	(89)	(359)
<b>Lucro líquido</b>	<b>35.887</b>	<b>34.842</b>	<b>39.091</b>	<b>35.491</b>	<b>145.311</b>

## Anexo V - Demonstração de resultado consolidado: trimestral 2010

(em R\$mil)	1T10	2T10	3T10	4T10	2010
(+) Contraprestações Líquidas	141.575	170.024	181.392	192.777	685.768
(+) Receita de vendas de bens e serviços	1.546	1.201	1.134	2.039	5.920
(-) Variação das provisões técnicas	(33.901)	-	-	-	(33.901)
<b>Receita operacional bruta (ROB)</b>	<b>177.022</b>	<b>171.225</b>	<b>182.526</b>	<b>194.816</b>	<b>725.589</b>
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	5.721	5.264	6.386	6.963	24.334
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	607	570	1.246	1.045	3.468
<b>Receita operacional líquida (ROL)</b>	<b>170.694</b>	<b>165.391</b>	<b>174.894</b>	<b>186.808</b>	<b>697.787</b>
<b>(-) Custo de serviços</b>	<b>83.130</b>	<b>83.153</b>	<b>86.005</b>	<b>92.843</b>	<b>345.131</b>
Eventos indenizáveis líquidos	66.253	77.205	75.737	77.769	296.964
Encargos sociais sobre serviços	2.576	2.718	7.083	5.747	18.124
Materiais odontológicos	855	718	722	719	3.014
Outras despesas operacionais	13.446	2.512	2.463	8.608	27.029
<b>Lucro bruto</b>	<b>87.564</b>	<b>82.238</b>	<b>88.889</b>	<b>93.965</b>	<b>352.656</b>
<b>(-) Despesas de comercialização (DC)</b>	<b>14.643</b>	<b>15.752</b>	<b>16.663</b>	<b>17.572</b>	<b>64.630</b>
<b>(-) Despesas administrativas (DA)</b>	<b>44.682</b>	<b>28.408</b>	<b>31.190</b>	<b>36.347</b>	<b>140.627</b>
<b>DA (base EBITDA ajustado)</b>	<b>25.264</b>	<b>27.014</b>	<b>29.506</b>	<b>31.659</b>	<b>113.443</b>
Pessoal	12.356	13.042	13.358	14.171	52.927
Serviços de terceiros	3.694	3.368	7.217	6.225	20.504
Localização e funcionamento	4.396	4.853	3.917	5.768	18.934
Taxas e tributos	651	657	883	698	2.889
Publicidade e propaganda	1.518	1.615	1.641	2.396	7.170
Viagens, impressos e assinaturas	888	1.294	1.874	2.092	6.148
Outras	1.761	2.185	616	309	4.871
<b>DA (não base EBITDA ajustado)</b>	<b>19.418</b>	<b>1.394</b>	<b>1.684</b>	<b>4.688</b>	<b>27.184</b>
PIS/COFINS s/ receitas financeiras	7	(6)	-	-	1
Depreciação e amortização	1.302	1.324	1.414	1.440	5.480
Aquisições	12	3	267	3.079	3.361
Associação Bradesco Dental	18.086	20	-	1	18.107
Joint venture México	11	51	-	35	97
Associação Banco do Brasil	-	-	-	140	140
Outras despesas	-	2	3	(7)	(2)
<b>(-) Outras despesas</b>	<b>6.097</b>	<b>4.508</b>	<b>4.634</b>	<b>4.259</b>	<b>19.498</b>
Provisão para perdas sobre créditos	6.097	4.508	4.634	4.259	19.498
<b>(+) Resultado financeiro líquido</b>	<b>10.238</b>	<b>6.780</b>	<b>4.096</b>	<b>3.892</b>	<b>25.006</b>
(+) Receitas financeiras	11.732	8.163	5.286	5.180	30.361
(-) Despesas financeiras	1.494	1.383	1.190	33.980	38.047
(+) Juros sobre o capital próprio	-	-	-	32.692	32.692
<b>(+) Resultado da equivalência patrimonial</b>	<b>30</b>	<b>294</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>324</b>
<b>(-) Outorga de opção de ações</b>	<b>993</b>	<b>993</b>	<b>1.195</b>	<b>2.558</b>	<b>5.739</b>
<b>Resultado antes dos impostos e das participações</b>	<b>31.417</b>	<b>39.651</b>	<b>39.303</b>	<b>37.121</b>	<b>147.492</b>
(-) Imposto de renda e contribuição social corrente	15.702	15.331	5.650	4.365	41.048
(-) Imposto de renda e contribuição social diferido	(2.859)	1.619	(118.232)	(194)	(119.666)
(-) Participações no resultado	2.061	1.420	1.705	1.497	6.683
<b>Lucro líquido antes da participação minoritária</b>	<b>16.513</b>	<b>21.281</b>	<b>150.180</b>	<b>31.453</b>	<b>219.427</b>
(+) Participação minoritária em controlada	(113)	(148)	(57)	(104)	(422)
<b>Lucro líquido (IFRS)</b>	<b>16.400</b>	<b>21.133</b>	<b>150.123</b>	<b>31.349</b>	<b>219.005</b>

## Anexo VI – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2011

(em R\$ mil)	1T11	2T11	3T11	4T11	2011
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>					
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>35.887</b>	<b>34.842</b>	<b>39.091</b>	<b>35.491</b>	<b>145.311</b>
<b>Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:</b>					
Outorga de opção de ações	794	628	495	946	2.863
Participação minoritária em controlada	143	61	66	89	359
Depreciações e amortizações	1.485	1.488	1.474	1.726	6.173
Variações monetárias líquidas	(220)	638	(528)	567	457
Aumento (redução) das provisões técnicas	6	(6)	-	-	-
Aumento das provisões de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	-	-	-	14.021	14.021
Provisão para contingências	7.494	5.334	(11.294)	113	1.647
Resultado na alienação de imobilizado e investimento	-	4	7	(13)	(2)
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	745	126	871
Provisão para perdas sobre créditos	2.372	172	1.730	1.436	5.710
	<b>47.961</b>	<b>43.161</b>	<b>31.786</b>	<b>54.502</b>	<b>177.410</b>
<b>Redução (aumento) nos ativos operacionais</b>					
Contraprestações pecuniárias a receber	(815)	1.772	1.048	(3.632)	(1.627)
Despesa de comercialização diferidas	(478)	(728)	(1.016)	(1.065)	(3.287)
Títulos e créditos a receber e outros valores e bens	(6.224)	4.853	(4.373)	(11.941)	(17.685)
Estoques	145	(304)	(137)	(133)	(429)
Realizável a longo prazo	349	8.296	3.886	4.420	16.951
<b>Aumento (redução) nos passivos operacionais</b>					
Provisão de eventos/sinistros a liquidar	(221)	1.962	1.533	(13.536)	(10.262)
Salários, férias e honorários	1.587	(2.306)	2.099	(704)	676
Tributos e contribuições a recolher e obrigações sociais	14.344	(9.340)	414	7.733	13.151
Fornecedores e diversos	4.975	(13.127)	3.817	7.556	3.221
Exigível a longo prazo	(245)	12.505	7.547	1.830	21.637
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>61.378</b>	<b>46.744</b>	<b>46.604</b>	<b>45.030</b>	<b>199.756</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>					
Baixa de investimentos por incorporação	-	-	-	(44)	(44)
Aquisição de investimentos, incluindo ágio (líquido de caixa adquirido)	-	-	(629)	-	(629)
Aquisição de imobilizado	(821)	(719)	(989)	(2.039)	(4.568)
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software	(745)	(621)	(532)	(487)	(2.385)
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>	<b>(1.566)</b>	<b>(1.340)</b>	<b>(2.150)</b>	<b>(2.570)</b>	<b>(7.626)</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>					
Dividendos pagos	-	(15.076)	(47.222)	-	(62.298)
Juros sobre capital próprio pagos	-	-	(23.508)	-	(23.508)
Aquisições de ações próprias - em tesouraria	(17.106)	(9.504)	-	(10.735)	(37.345)
Recebimento outorga de opção de ações	-	6.036	118	-	6.154
Outros	-	(4)	-	4	-
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>	<b>(17.106)</b>	<b>(18.548)</b>	<b>(70.612)</b>	<b>(10.731)</b>	<b>(116.997)</b>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>42.706</b>	<b>26.856</b>	<b>(26.158)</b>	<b>31.729</b>	<b>75.133</b>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>					
Saldo inicial	132.698	175.404	202.260	176.102	132.698
Saldo final	175.404	202.260	176.102	207.831	207.831
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>42.706</b>	<b>26.856</b>	<b>(26.158)</b>	<b>31.729</b>	<b>75.133</b>

## Anexo VII – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2010

(em R\$ mil)	1T10	2T10	3T10	4T10	2010
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>					
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>16.400</b>	<b>21.133</b>	<b>150.123</b>	<b>31.349</b>	<b>219.005</b>
<b>Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:</b>					
Outorga de opção de ações	993	993	1.195	2.558	5.739
Participação minoritária em controlada	113	148	57	104	422
Depreciações e amortizações	1.302	1.324	1.414	1.440	5.480
Variações monetárias líquidas	-	-	-	165	165
Aumento (redução) das provisões técnicas	(33.371)	1.042	(15.274)	13.702	(33.901)
Aumento das provisões de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	10.773	1.581	-	5.895	18.249
Provisão para contingências	89	(1.019)	17	3.435	2.522
Resultado na alienação de imobilizado e investimento	22	(107)	40	(5)	(50)
Resultado de equivalência patrimonial	(30)	(294)	-	-	(324)
Provisão para perdas sobre créditos	1.192	1.932	1.139	1.962	6.225
	<b>(2.517)</b>	<b>26.733</b>	<b>138.711</b>	<b>60.605</b>	<b>223.532</b>
<b>Redução (aumento) nos ativos operacionais</b>					
Contraprestações pecuniárias a receber	22.459	(1.521)	(5.614)	3.453	18.777
Despesa de comercialização diferidas	(204)	(684)	(1.689)	223	(2.354)
Títulos e créditos a receber e outros valores e bens	(8.114)	10.290	16.175	(15.362)	2.989
Estoques	379	52	(61)	17	387
Realizável a longo prazo	(7.346)	(2.147)	(116.570)	1.576	(124.487)
<b>Aumento (redução) nos passivos operacionais</b>					
Provisão de eventos/sinistros a liquidar	(1.135)	3.665	14.759	(19.793)	(2.504)
Salários, férias e honorários	2.035	614	2.200	(858)	3.991
Tributos e contribuições a recolher e obrigações sociais	1.237	(7.642)	(20.243)	14.850	(11.798)
Fornecedores e diversos	20.430	(6.220)	(735)	(3.066)	10.409
Exigível a longo prazo	5.407	5.705	(3.970)	5.854	12.996
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>32.631</b>	<b>28.845</b>	<b>22.963</b>	<b>47.499</b>	<b>131.938</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>					
Baixa de investimentos por incorporação	-	-	(353)	-	(353)
Aquisição de investimentos, incluindo ágio (líquido de caixa adquirido)	-	(739)	-	-	(739)
Aquisição de imobilizado	(349)	(2.198)	(1.553)	(1.491)	(5.591)
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software	(271)	(334)	(500)	(795)	(1.900)
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>	<b>(620)</b>	<b>(3.271)</b>	<b>(2.406)</b>	<b>(2.286)</b>	<b>(8.583)</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>					
Dividendos pagos	(72.666)	-	-	(56.258)	(128.924)
Juros sobre capital próprio pagos	-	-	-	(32.692)	(32.692)
Restituições de capital pagas	-	(362.478)	-	-	(362.478)
Aquisições de ações próprias - em tesouraria	-	-	(10.451)	(176)	(10.627)
Recebimento outorga de opção de ações	-	-	5.361	-	5.361
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>	<b>(72.666)</b>	<b>(362.478)</b>	<b>(5.090)</b>	<b>(89.126)</b>	<b>(529.360)</b>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(40.655)</b>	<b>(336.904)</b>	<b>15.467</b>	<b>(43.913)</b>	<b>(406.005)</b>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>					
Saldo inicial	538.703	498.048	161.144	176.605	538.703
Saldo final	498.048	161.144	176.611	132.692	132.698
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(40.655)</b>	<b>(336.904)</b>	<b>15.467</b>	<b>(43.913)</b>	<b>(406.005)</b>

## Anexo VIII – Demonstração do valor adicionado consolidado: 4T11 x 4T10 e 2011 x 2010

(R\$ mil)	4T11	4T10	2011	2010				
<b>Receitas</b>	<b>228.748</b>	<b>190.557</b>	<b>849.047</b>	<b>706.091</b>				
Contraprestações líquidas	230.751	192.777	861.594	685.768				
Variação das provisões técnicas	-	-	-	33.901				
Receita de vendas de bens e serviços	2.558	2.039	6.907	5.920				
Provisão para perdas sobre créditos	(4.561)	(4.259)	(19.454)	(19.498)				
<b>Insumos adquiridos de terceiros</b>	<b>(146.069)</b>	<b>(122.270)</b>	<b>(519.880)</b>	<b>(462.093)</b>				
Eventos indenizáveis líquidos	(88.016)	(77.769)	(352.470)	(296.964)				
Materiais operacionais e odontológicos	(3.096)	(1.963)	(10.735)	(7.866)				
Outras despesas operacionais	(17.550)	(6.096)	(18.116)	(16.899)				
Despesas de comercialização	(20.658)	(17.572)	(74.783)	(64.630)				
Despesas administrativas	(16.749)	(18.870)	(63.776)	(75.734)				
<b>VALOR ADICIONADO BRUTO</b>	<b>82.679</b>	<b>68.287</b>	<b>329.167</b>	<b>243.998</b>				
<b>Retenções</b>	<b>(1.726)</b>	<b>(1.440)</b>	<b>(6.173)</b>	<b>(5.480)</b>				
Depreciação e amortização	(1.726)	(1.440)	(6.173)	(5.480)				
<b>VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA COMPANHIA</b>	<b>80.953</b>	<b>66.847</b>	<b>322.994</b>	<b>238.518</b>				
<b>Valor adicionado recebido em transferência</b>	<b>6.244</b>	<b>5.180</b>	<b>25.285</b>	<b>30.685</b>				
Resultado da equivalência patrimonial	(126)	-	(871)	324				
Receitas financeiras	6.370	5.180	26.156	30.361				
<b>VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR</b>	<b>87.197</b>	<b>72.027</b>	<b>348.279</b>	<b>269.203</b>				
<b>DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO</b>	<b>(87.197)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(72.027)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(348.279)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(269.203)</b>	<b>100,0%</b>
<b>Pessoal</b>	<b>(16.611)</b>	<b>19,0%</b>	<b>(14.142)</b>	<b>19,6%</b>	<b>(59.440)</b>	<b>17,1%</b>	<b>(53.967)</b>	<b>20,0%</b>
<b>Remuneração direta</b>	<b>(12.203)</b>	<b>14,0%</b>	<b>(11.075)</b>	<b>15,4%</b>	<b>(44.373)</b>	<b>12,7%</b>	<b>(42.158)</b>	<b>15,7%</b>
- Salários e encargos	(9.890)	11,3%	(8.183)	11,4%	(38.724)	11,1%	(30.438)	11,3%
- Honorários da diretoria	(1.368)	1,6%	(1.395)	1,9%	(5.348)	1,5%	(5.037)	1,9%
- Participações no resultado	(945)	1,1%	(1.497)	2,1%	(301)	0,1%	(6.683)	2,5%
<b>Benefícios</b>	<b>(3.183)</b>	<b>3,7%</b>	<b>(2.439)</b>	<b>3,4%</b>	<b>(11.217)</b>	<b>3,2%</b>	<b>(9.143)</b>	<b>3,4%</b>
<b>FGTS</b>	<b>(1.225)</b>	<b>1,4%</b>	<b>(628)</b>	<b>0,9%</b>	<b>(3.850)</b>	<b>1,1%</b>	<b>(2.666)</b>	<b>1,0%</b>
<b>Impostos, taxas e contribuições</b>	<b>(30.052)</b>	<b>34,5%</b>	<b>(21.331)</b>	<b>29,6%</b>	<b>(125.995)</b>	<b>36,2%</b>	<b>19.904</b>	<b>-7,4%</b>
- Federais	(26.614)	30,5%	(18.177)	25,2%	(113.065)	32,5%	29.561	-11,0%
- Estaduais	(260)	0,3%	(146)	0,2%	(361)	0,1%	(736)	0,3%
- Municipais	(3.178)	3,6%	(3.008)	4,2%	(12.569)	3,6%	(8.921)	3,3%
<b>Remuneração de capitais de terceiros</b>	<b>(4.008)</b>	<b>4,6%</b>	<b>(2.543)</b>	<b>3,5%</b>	<b>(14.311)</b>	<b>4,1%</b>	<b>(9.974)</b>	<b>3,7%</b>
- Despesas financeiras	(2.474)	2,8%	(1.288)	1,8%	(8.478)	2,4%	(5.355)	2,0%
- Aluguéis	(1.534)	1,8%	(1.255)	1,7%	(5.833)	1,7%	(4.619)	1,7%
<b>Remuneração de capitais próprios</b>	<b>(67.316)</b>	<b>77,2%</b>	<b>(104.028)</b>	<b>144,4%</b>	<b>(138.045)</b>	<b>39,6%</b>	<b>(104.028)</b>	<b>38,6%</b>
- Juros sobre capital próprio	(16.957)	19,4%	(32.692)	45,4%	(40.465)	11,6%	(32.692)	12,1%
- Dividendos	(50.359)	57,8%	(71.336)	99,0%	(97.580)	28,0%	(71.336)	26,5%
<b>Outorga de opção de ações</b>	<b>(946)</b>	<b>1,1%</b>	<b>(2.558)</b>	<b>3,6%</b>	<b>(2.863)</b>	<b>0,8%</b>	<b>(5.739)</b>	<b>2,1%</b>
<b>Participação minoritária em controlada</b>	<b>(89)</b>	<b>0,1%</b>	<b>(104)</b>	<b>0,1%</b>	<b>(359)</b>	<b>0,1%</b>	<b>(422)</b>	<b>0,2%</b>
<b>Lucro retido no período</b>	<b>31.825</b>	<b>-36,5%</b>	<b>72.679</b>	<b>-100,9%</b>	<b>(7.266)</b>	<b>2,1%</b>	<b>(114.977)</b>	<b>42,7%</b>

Anexo IX – Cronograma de amortização de ágio

Parcelas a amortizar a partir de janeiro de 2012	
Período	Valor do ágio (R\$ mil)
1T12	21.805
2T12	21.805
3T12	21.805
4T12	21.805
<b>Total 2012</b>	<b>87.219</b>
1T13	21.390
2T13	20.562
3T13	20.562
4T13	20.562
<b>Total 2013</b>	<b>83.076</b>
1T14	20.562
2T14	20.695
3T14	20.960
4T14	20.507
<b>Total 2014</b>	<b>82.723</b>
1T15	19.600
2T15	19.621
3T15	1.600
4T15	1.130
<b>Total 2015</b>	<b>41.951</b>
<b>Total do ágio</b>	<b>294.969</b>

## Anexo X – Beneficiários OdontoPrev e ANS (setor)

Período	OdontoPrev		ANS - Total de Beneficiários			
	Beneficiários	Δ%	Planos Odontológicos	Δ%	Planos Médicos	Δ%
2000	446.750	-	2.761.608	-	30.705.334	-
2001	544.273	21,8	3.234.364	17,1	31.132.361	1,4
2002	613.202	12,7	3.788.701	17,1	31.105.254	(0,1)
2003	762.890	24,4	4.447.374	17,4	31.771.197	2,1
2004	942.667	23,6	5.456.603	22,7	33.673.600	6,0
2005	1.131.743	20,1	6.133.143	12,4	35.010.992	4,0
Mar/06	1.171.538	-	6.654.097	-	35.800.277	-
Jun/06	1.217.504	-	6.927.041	-	36.153.500	-
Set/06	1.419.746	-	7.448.151	-	36.578.866	-
2006	1.492.058	31,8	7.270.347	18,5	36.970.319	5,6
Mar/07	1.738.221	48,4	7.962.811	19,7	37.917.980	5,9
Jun/07	1.821.646	49,6	8.251.734	19,1	37.979.995	5,1
Set/07	1.895.709	33,5	8.590.076	15,3	38.342.198	4,8
2007	2.113.208	41,6	8.812.718	21,2	38.733.419	4,8
Mar/08	2.132.447	22,7	9.414.491	18,2	39.866.925	5,1
Jun/08	2.282.306	25,3	9.998.502	21,2	40.090.549	5,6
Set/08	2.315.405	22,1	10.406.029	21,1	40.793.538	6,4
2008	2.460.211	16,4	10.320.717	17,1	40.714.608	5,1
Mar/09	2.556.209	19,9	11.261.698	19,6	41.392.020	3,8
Jun/09	2.594.101	13,7	11.845.568	18,5	41.495.325	3,5
Set/09	2.622.582	13,3	12.034.474	15,6	41.355.016	1,4
2009	4.174.621	69,7	12.587.356	22,0	42.089.660	3,4
Mar/10	4.206.278	64,6	13.112.852	16,4	42.936.239	3,7
Jun/10	4.371.605	68,5	13.231.598	11,7	43.325.435	4,4
Set/10	4.525.662	72,6	13.770.280	14,4	44.552.376	7,7
2010	4.978.171	19,2	14.448.890	14,8	45.693.122	8,6
Mar/11	5.050.552	20,1	15.114.574	15,3	46.757.768	8,9
Jun/11	5.201.853	19,0	15.763.319	19,1	46.928.969	8,3
Set/11	5.404.515	19,4	16.030.617	16,4	47.008.888	5,5
2011	5.533.353	11,2	N/D	-	N/D	-

Fonte: OdontoPrev e Sistema de Informações de Beneficiários - ANS

## Glossário

Adcon	Adcon Administradora de Convênios Odontológicos
ANS	Agência Nacional de Saúde Suplementar – ANS.
Ativos garantidores	Conforme Resolução Normativa da ANS nº 206, de 2 de dezembro de 2009, são considerados ativos garantidores: ações, títulos ou valores mobiliários de titularidade da operadora ou do mantenedor da entidade de autogestão, que lastreiam as provisões técnicas (provisão para eventos/sinistros a liquidar, provisão para eventos/sinistros ocorridos e não avisados, provisão para remissão e outras provisões técnicas) e o excedente da dependência operacional. A fórmula de cálculo é destacada na RN 209.
Beneficiários	Beneficiários dos planos odontológicos oferecidos pela Companhia.
Biodent	Biodent Assistência Odontológica S/A.
Bradesco Dental	Bradesco Dental S/A.
Care Plus Dental	Care Plus Dental Ltda.
Care Plus	Biodent Assistência Odontológica S/A + Care Plus Dental Ltda. + S.R.J.S.P.E. Empreendimentos e Participações Ltda.
Deliberação CVM 207/1996	Deliberação CVM 207 de 1996, determina forma de contabilização de juros sobre capital próprio.
Dental Partner	Dental Partner Comércio de Produtos e Equipamentos Odontológicos Ltda.
Easy Software	Easy Software Ltda.
EBITDA	O EBITDA é o lucro líquido adicionado do IRPJ e CSLL, da reclassificação da CPMF e dos tributos incidentes sobre receitas financeiras (CPMF e PIS/COFINS, contabilizados como despesas administrativas) da depreciação e amortização e da variação das provisões técnicas, deduzidas do resultado financeiro líquido e do resultado não operacional. O EBITDA não é linha de demonstrações financeiras pelas práticas contábeis adotadas no Brasil e não representa o fluxo de caixa para os períodos apresentados. O EBITDA não tem significado padronizado e a nossa definição de EBITDA pode não ser comparável à utilizada por outras companhias.
EBITDA ajustado	EBITDA ajustado é o EBITDA adicionado das despesas não recorrentes relacionadas, principalmente, a: (i) honorários de serviços profissionais relativos a associações e aquisições passadas; (ii) custos relacionados à associação e aquisição e absorção de empresas adquiridas; (iii) provisões para perdas potenciais em aplicações de incentivos fiscais; (iv) mudanças

	de práticas definidas pela ANS; e (v) nossa oferta pública inicial de ações. O EBITDA ajustado não é linha de demonstrações financeiras pelas práticas contábeis adotadas no Brasil e não representa o fluxo de caixa para os períodos apresentados. O EBITDA ajustado não tem significado padronizado e a nossa definição de EBITDA ajustado pode não ser comparável à utilizada por outras companhias.
Evento de tratamento odontológico	Acontecimento, acidente ou doença, que tenha como conseqüência danos comprovados à saúde oral do beneficiário, exigindo assistência odontológica, bem como procedimentos que podem trazer prevenção à sua saúde oral.
Lei das Sociedades por Ações	Lei n.º 6.404, de 15 de dezembro de 1976, e alterações posteriores. Lei n.º 11.638/07, de 28 de dezembro de 2007, altera a Lei das Sociedades por ações.
Lei do Mercado de Valores Mobiliários	Lei n.º 6.385, de 7 de dezembro de 1976, e alterações posteriores.
Lei dos Planos Privados de Assistência à Saúde	Lei n.º 9.656, de 3 de junho de 1998, e alterações posteriores.
Lucro líquido ajustado	Corresponde ao lucro líquido adicionado das despesas não-recorrentes relativas a abertura do capital, gastos e amortização do ágio relativos a aquisições, deduzidos IRPJ – Imposto de renda pessoa jurídica e CSLL – Contribuição social sobre lucro líquido.
Mensalidade	Prestação pecuniária paga mensalmente pelo cliente à Companhia, em benefício de seus Beneficiários e dos dependentes destes, para obtenção das coberturas previstas no plano odontológico.
OdontoServ	Odontoserv Ltda.
Operadora	Empresa operadora de planos privados de assistência à saúde.
PEONA	As operadoras deverão constituir, mensalmente, de acordo com as determinações da RN nº 209/09 da ANS, alterada pelas RNs nº 227 e 243/10 da ANS a “provisão para eventos ocorridos mas não avisados” (PEONA), estimada atuarialmente para fazer frente ao pagamento dos eventos/sinistros que já tenham ocorrido e que não tenham sido registrados contabilmente pela Companhia. A partir de 01 de janeiro de 2011, a PEONA passa a ser obrigatória para operadoras de planos odontológicos, para tal é indispensável o prévio encaminhamento de sua metodologia de cálculo, para análise e aprovação da ANS, passando a ser obrigatória a partir da data da efetiva aprovação. A Companhia e sua controlada Rede Dental protocolaram junto à ANS ofício apresentando Nota Técnica Atuarial (NTA) contendo metodologia de cálculo para constituição de PEONA. Até que haja aprovação da NTA as operadoras deverão constituir valores mínimos de PEONA observando o maior entre 9,5% do total de contraprestações e 12% do total de eventos indenizáveis nos últimos 12 meses na modalidade de preço preestabelecido. Deverá ser observada a

<p>Plano de contas da ANS</p>	<p>proporção cumulativa mínima mensal de 1/36 do valor calculado pelo prazo máximo de 36 meses.</p> <p>Plano de contas instituído pela ANS atualmente disciplinada nos termos da Instrução Normativa - RN n.º 247, de 28 de fevereiro de 2011, a ser adotado obrigatoriamente pelas operadoras especializadas em saúde.</p>
<p>Plano Médico-hospitalar</p>	<p>Plano exclusivamente médico, com cobertura assistencial, compreendendo partos e tratamentos de doenças determinadas pela Organização Mundial de Saúde realizados exclusivamente no Brasil, com padrão de enfermaria ou centro de terapia intensiva, ou similar, quando necessária a internação hospitalar, exceto (i) tratamento clínico ou cirúrgico experimental, assim definido pela autoridade competente; (ii) procedimentos clínicos ou cirúrgicos para fins estéticos, bem como próteses e próteses para o mesmo fim; (iii) inseminação artificial; (iv) tratamento de rejuvenescimento ou de emagrecimento com finalidade estética; (v) fornecimento de medicamentos importados não nacionalizados; (vi) fornecimento de medicamentos para tratamento domiciliar; (vii) fornecimento de próteses, próteses e seus acessórios não ligados ao ato cirúrgico; (viii) tratamentos ilícitos ou antiéticos, assim definidos sob o aspecto médico, ou não reconhecidos pelas autoridades competentes; e (ix) casos de cataclismos, guerras e comoções internas, quando declarados pela autoridade competente, nos termos da Lei dos Planos Privados de Assistência à Saúde.</p>
<p>Plano odontológico</p>	<p>Plano exclusivamente odontológico, incluindo um conjunto de serviços voltados à prevenção e manutenção básica da saúde dentária, assim compreendidos a pesquisa, o tratamento e a remoção de focos de infecção dentária, profilaxia de cárie dentária, cirurgia e traumatologia bucomaxilar em ambiente ambulatorial, com cobertura assistencial, nos termos da Lei dos Planos Privados de Assistência à Saúde.</p>
<p>Plano odontológico mínimo</p>	<p>Plano que abrange um rol mínimo de eventos de tratamento odontológico cobertos por todos os planos de saúde em comercialização no segmento odontológico, determinado pela ANS, atualmente na RN n.º 154.</p>
<p>Plano de saúde</p>	<p>Plano de assistência à saúde, compreendendo plano médico-hospitalar e/ou plano odontológico, nos termos da Lei dos Planos Privados de Assistência à Saúde.</p>
<p>Práticas contábeis adotadas no Brasil</p>	<p>Princípios e práticas contábeis estabelecidos pela Lei das Sociedades por Ações, pelas normas da CVM, pelas normas e pronunciamentos do IBRACON e do Conselho Federal de Contabilidade.</p>
<p>Prontodente</p>	<p>Prontodente Odontologia Integral Ltda.</p>

Rede Credenciada	Rede Credenciada da Companhia, com aproximadamente 25.000 cirurgiões-dentistas em todo o Brasil, por meio da qual a Companhia concede benefícios odontológicos aos beneficiários e que também pode ser utilizada pelos beneficiários a planos de livre escolha.
Rede Dental	Garcia Pedrosa Ltda.
RN 206	Resolução Normativa da ANS n.º 206, de 2 de dezembro de 2009, que dispõe sobre a alteração na contabilização das contraprestações e prêmios das operações de planos de assistência à saúde na modalidade de preço pré-estabelecido e altera RNs nº 159 e 160, ambas de 3 de julho de 2007. Art. 1º As contraprestações e prêmios provenientes das operações de planos privados de assistência à saúde na modalidade de preço pré-estabelecido devem ser obrigatoriamente apropriadas pelo valor correspondente ao rateio diário – pro rata dia – do período de cobertura individual de cada contrato, a partir do primeiro dia de cobertura. A parcela das contraprestações e prêmios correspondentes aos dias do período de cobertura referentes ao mês subsequente deve ser contabilizado em faturamento antecipado. Os saldos registrados no passivo circulante referentes a provisão de risco ou provisão de prêmios não ganhos – PPNG, previstos na regulamentação vigente, deverão ser, em janeiro de 2010, revertidos em sua totalidade a crédito da conta de resultado variação das provisões técnicas.
RN 247	Resolução Normativa da ANS n.º 247, de 28 de fevereiro de 2011, que dispõe sobre a revisão do plano de contas padrão da ANS para as operadoras de planos de assistência à saúde.
RN 209	Resolução Normativa da ANS n.º 209, de 22 de dezembro de 2009, que dispõe sobre os critérios de manutenção de recursos próprios mínimos, dependência operacional e constituição de provisões técnicas a serem observados pelas operadoras de planos privados de assistência à saúde, alterada pelas RN's 227 e 243/10.
Sepao	Sepao Assistência Odontológica Empresarial Ltda.
Sinistralidade	Custo total decorrente de eventos de tratamento odontológico.
S.R.J.S.P.E.	S.R.J.S.P.E. Empreendimentos e Participações Ltda.