

# Índice

## Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	4
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	5
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	6
--------------------------------	---

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013	8
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	9
----------------------------------	---

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	11
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	12
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	13
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	14
--------------------------------	----

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013	16
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	17
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	18
--------------------------	----

Notas Explicativas	19
--------------------	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	79
----------------------------------------------	----

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	81
-------------------------------------------------	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	82
-------------------------------------------------------------	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	83
------------------------------------------------------------------------	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2014</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	157.363.935
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>157.363.935</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	12.936.958
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>12.936.958</b>

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
1	Ativo Total	387.614	382.464
1.01	Ativo Circulante	4.404	5.363
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1	1
1.01.02	Aplicações Financeiras	775	2.296
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	775	2.296
1.01.06	Tributos a Recuperar	1.550	1.514
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	1.550	1.514
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	2.078	1.552
1.01.08.03	Outros	2.078	1.552
1.02	Ativo Não Circulante	383.210	377.101
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	29.379	28.340
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	26.116	24.841
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	26.116	24.841
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	3.263	3.499
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	3.263	3.499
1.02.02	Investimentos	326.432	320.187
1.02.02.01	Participações Societárias	326.432	320.187
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	326.432	320.187
1.02.03	Imobilizado	4.087	4.619
1.02.04	Intangível	23.312	23.955

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
2	Passivo Total	387.614	382.464
2.01	Passivo Circulante	85.123	84.653
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	4.429	9.403
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	4.429	9.403
2.01.02	Fornecedores	3.410	3.343
2.01.03	Obrigações Fiscais	254	102
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	254	102
2.01.05	Outras Obrigações	77.030	71.805
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	60.107	54.682
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	60.107	54.682
2.01.05.02	Outros	16.923	17.123
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	9.624	9.624
2.01.05.02.04	Demais Contas a Pagar	7.299	7.499
2.02	Passivo Não Circulante	2.011	2.186
2.02.02	Outras Obrigações	1.789	1.973
2.02.02.02	Outros	1.789	1.973
2.02.02.02.03	Outros Impostos e Contribuições	1.789	1.973
2.02.04	Provisões	222	213
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	222	213
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	222	213
2.03	Patrimônio Líquido	300.480	295.625
2.03.01	Capital Social Realizado	281.257	281.257
2.03.02	Reservas de Capital	-23.785	-23.852
2.03.02.04	Opções Outorgadas	13.427	13.360
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-37.212	-37.212
2.03.04	Reservas de Lucros	43.008	38.220
2.03.04.01	Reserva Legal	4.635	4.635
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	38.373	33.585

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013</b>
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	4.743	6.438
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-314	-848
3.04.02.01	Outras Despesas Administrativas	-70	-69
3.04.02.02	Despesas com pessoal	-244	-779
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-1.188	-1.172
3.04.05.02	Depreciações e Amortizações	-1.188	-1.172
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	6.245	8.458
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	4.743	6.438
3.06	Resultado Financeiro	45	17
3.06.01	Receitas Financeiras	68	36
3.06.02	Despesas Financeiras	-23	-19
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	4.788	6.455
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	4.788	6.455
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	4.788	6.455
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,03000	0,04000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,03000	0,04000

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	4.788	6.455
4.03	Resultado Abrangente do Período	4.788	6.455

**DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-1.508	2.249
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-193	-182
6.01.01.01	Lucro Antes dos Impostos	4.788	6.455
6.01.01.02	Equivalência Patrimonial	-6.245	-8.458
6.01.01.03	Depreciações e Amortizações	1.188	1.174
6.01.01.05	Reserva de outorga de ações	67	633
6.01.01.06	Provisões para contingências	9	14
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-1.315	2.431
6.01.02.03	Tributos Correntes a Recuperar	-36	-21
6.01.02.05	Outros ativos	-290	-632
6.01.02.06	Fornecedores	67	578
6.01.02.08	Outros impostos e contribuições	-32	-60
6.01.02.09	Obrigações com pessoal e encargos sociais	-4.974	753
6.01.02.11	Demais contas a pagar	-200	2.281
6.01.02.12	Partes Relacionadas	4.150	-468
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	1.508	-2.249
6.02.02	Aquisição de imobilizado e intangível	-13	-85
6.02.03	Aporte de capital em controlada	-1.400	0
6.02.05	Aplicações financeiras	1.521	-2.164
6.02.08	Recebimento de Dividendos	1.400	0
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1	1
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1	1

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	281.257	-23.852	38.220	0	0	295.625
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	281.257	-23.852	38.220	0	0	295.625
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	67	4.788	-4.788	0	67
5.04.08	Ajuste do prêmio acumulado de opções de ações, líquido	0	67	0	0	0	67
5.04.09	Reserva de lucros	0	0	4.788	-4.788	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	4.788	0	4.788
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	4.788	0	4.788
5.07	Saldos Finais	281.257	-23.785	43.008	0	0	300.480

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	279.590	-40.609	412	0	0	239.393
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	279.590	-40.609	412	0	0	239.393
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	633	46.381	-6.455	0	40.559
5.04.10	Premio acumulado de opções	0	633	0	0	0	633
5.04.13	Reserva legal	0	0	2.618	0	0	2.618
5.04.14	Reserva de lucros	0	0	43.763	-6.455	0	37.308
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	6.455	0	6.455
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	6.455	0	6.455
5.07	Saldos Finais	279.590	-39.976	46.793	0	0	286.407

**DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013</b>
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-70	-67
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-70	-67
7.03	Valor Adicionado Bruto	-70	-67
7.04	Retenções	-1.188	-1.174
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-1.188	-1.174
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-1.258	-1.241
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	6.313	8.494
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	6.245	8.458
7.06.02	Receitas Financeiras	68	36
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	5.055	7.253
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	5.055	7.253
7.08.01	Pessoal	244	779
7.08.01.01	Remuneração Direta	170	112
7.08.01.02	Benefícios	7	4
7.08.01.04	Outros	67	663
7.08.01.04.02	Pagamento baseado em ações	67	633
7.08.01.04.03	Outros	0	30
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	23	19
7.08.03.01	Juros	23	19
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	4.788	6.455
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	4.788	6.455

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
1	Ativo Total	655.426	596.726
1.01	Ativo Circulante	455.722	393.414
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	6.393	190
1.01.02	Aplicações Financeiras	134.269	95.673
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	134.269	95.673
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	134.269	95.673
1.01.03	Contas a Receber	159.582	143.840
1.01.03.01	Clientes	159.582	143.840
1.01.04	Estoques	1.666	2.103
1.01.06	Tributos a Recuperar	101.013	101.204
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	101.013	101.204
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	52.799	50.404
1.01.08.03	Outros	52.799	50.404
1.01.08.03.02	Outros Ativos	52.799	50.404
1.02	Ativo Não Circulante	199.704	203.312
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	104.023	104.457
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	10.095	10.339
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	10.095	10.339
1.02.01.06	Tributos Diferidos	69.875	69.216
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	69.875	69.216
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	24.053	24.902
1.02.01.09.03	Outros Ativos	24.053	24.902
1.02.02	Investimentos	830	970
1.02.02.01	Participações Societárias	830	970
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	830	970
1.02.03	Imobilizado	8.271	8.603
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	8.271	8.603
1.02.04	Intangível	86.580	89.282

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
2	Passivo Total	655.426	596.726
2.01	Passivo Circulante	305.393	252.469
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	16.235	21.040
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	16.235	21.040
2.01.02	Fornecedores	58.488	54.927
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	58.488	54.927
2.01.03	Obrigações Fiscais	25.365	20.575
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	496	66
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	496	66
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	24.869	20.509
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	27.501	28.169
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	27.501	28.169
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	27.501	28.169
2.01.05	Outras Obrigações	122.494	76.024
2.01.05.02	Outros	122.494	76.024
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	9.624	9.624
2.01.05.02.06	Adiantamentos de clientes	37.434	23.919
2.01.05.02.07	Demais contas a pagar	75.436	42.481
2.01.06	Provisões	55.310	51.734
2.01.06.02	Outras Provisões	55.310	51.734
2.01.06.02.04	Provisões técnicas	55.310	51.734
2.02	Passivo Não Circulante	49.553	48.632
2.02.02	Outras Obrigações	10	10
2.02.02.02	Outros	10	10
2.02.02.02.03	Contas a pagar por aquisição de controlada	10	10
2.02.03	Tributos Diferidos	20.225	24.451
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	20.225	24.451
2.02.03.01.01	Outros Impostos e Contribuições	20.225	24.451
2.02.04	Provisões	29.318	24.171
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	29.283	24.137
2.02.04.02	Outras Provisões	35	34
2.02.04.02.05	Provisão Técnica - Longo Prazo	35	34
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	300.480	295.625
2.03.01	Capital Social Realizado	281.257	281.257
2.03.02	Reservas de Capital	-23.785	-23.852
2.03.02.04	Opções Outorgadas	13.427	13.360
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-37.212	-37.212
2.03.04	Reservas de Lucros	43.008	38.220
2.03.04.01	Reserva Legal	4.635	4.635
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	38.373	33.585

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	249.806	200.801
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-163.256	-135.527
3.03	Resultado Bruto	86.550	65.274
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-84.034	-60.171
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-78.196	-55.210
3.04.02.01	Outras despesas administrativas	-78.196	-55.210
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-5.697	-4.961
3.04.05.01	Outras	-671	-184
3.04.05.02	Depreciações e amortizações	-5.026	-4.777
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-141	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	2.516	5.103
3.06	Resultado Financeiro	3.490	1.543
3.06.01	Receitas Financeiras	5.508	3.705
3.06.02	Despesas Financeiras	-2.018	-2.162
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	6.006	6.646
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-3.084	-2.962
3.08.01	Corrente	-3.743	-3.191
3.08.02	Diferido	659	229
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	2.922	3.684
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	1.866	2.771
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	4.788	6.455
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	4.788	6.455
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,03000	0,04000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,03000	0,04000

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	4.788	6.455
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	4.788	6.455
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	4.788	6.455

**DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	47.075	29.157
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	21.841	3.591
6.01.01.01	Lucro Antes dos Impostos	7.872	9.417
6.01.01.02	Equivalência patrimonial	141	0
6.01.01.03	Depreciações e amortizações	5.026	4.778
6.01.01.04	Provisão para devedores duvidosos	671	1.139
6.01.01.05	Reserva de outorga de ações	67	633
6.01.01.06	Provisões para contingências	5.146	206
6.01.01.07	Provisões técnicas	3.577	-12.353
6.01.01.09	Impostos diferidos	-659	-229
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	25.234	25.566
6.01.02.01	Contas a receber	-16.413	22.332
6.01.02.03	Tributos Correntes a Recuperar	191	-4.671
6.01.02.04	Estoque de medicamentos	437	3
6.01.02.05	Outros ativos	-1.687	-10.281
6.01.02.07	Fornecedores	3.561	6.026
6.01.02.09	Outros impostos e contribuições	134	-517
6.01.02.10	Obrigações com pessoal e encargos sociais	-4.805	4.133
6.01.02.11	Adiantamentos de clientes	13.515	-1.873
6.01.02.12	Demais contas a pagar	32.955	13.303
6.01.02.16	Imposto de renda e contribuição social	-2.654	-2.889
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-41.604	-17.621
6.02.01	Aquisição de imobilizado e intangível	-1.992	-1.444
6.02.02	Aporte de capital em controlada	-1.400	0
6.02.04	Aplicações financeiras	-38.352	-16.177
6.02.05	Aquisição de controladas	140	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	732	-8.305
6.03.01	Pagamentos de arrendamento mercantil	0	-13
6.03.02	Empréstimos de curto prazo	-668	-8.292
6.03.05	Recebimento de Dividendos	1.400	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	6.203	3.231
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	190	2.205
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	6.393	5.436

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	281.257	-23.852	38.220	0	0	295.625	0	295.625
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	281.257	-23.852	38.220	0	0	295.625	0	295.625
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	67	4.788	-4.788	0	67	0	67
5.04.08	Ajuste do prêmio acumulado de opções, líquido	0	67	0	0	0	67	0	67
5.04.09	Reserva de lucros	0	0	4.788	-4.788	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	4.788	0	4.788	0	4.788
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	4.788	0	4.788	0	4.788
5.07	Saldos Finais	281.257	-23.785	43.008	0	0	300.480	0	300.480

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	279.590	-40.609	412	0	0	239.393	0	239.393
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	279.590	-40.609	412	0	0	239.393	0	239.393
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	633	46.381	-6.455	0	40.559	0	40.559
5.04.10	Prêmio acumulado de ações	0	633	0	0	0	633	0	633
5.04.11	Reserva legal	0	0	2.618	0	0	2.618	0	2.618
5.04.12	Reserva de lucros	0	0	43.763	-6.455	0	37.308	0	37.308
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	6.455	0	6.455	0	6.455
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	6.455	0	6.455	0	6.455
5.07	Saldos Finais	279.590	-39.976	46.793	0	0	286.407	0	286.407

**DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013</b>
7.01	Receitas	328.472	290.696
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	329.143	291.835
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-671	-1.139
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-275.541	-237.996
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-219.074	-205.045
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-60.044	-35.876
7.02.04	Outros	3.577	2.925
7.02.04.02	Varição das provisões técnicas	3.577	2.925
7.03	Valor Adicionado Bruto	52.931	52.700
7.04	Retenções	-5.026	-4.778
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-5.026	-4.778
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	47.905	47.922
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	5.367	3.705
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-141	0
7.06.02	Receitas Financeiras	5.508	3.705
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	53.272	51.627
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	53.272	51.627
7.08.01	Pessoal	31.604	30.685
7.08.01.01	Remuneração Direta	26.736	24.374
7.08.01.02	Benefícios	3.611	3.838
7.08.01.04	Outros	1.257	2.473
7.08.01.04.02	Pagamento baseado em ações	67	633
7.08.01.04.03	Outros	1.190	1.840
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	13.789	11.174
7.08.02.01	Federais	11.298	9.019
7.08.02.03	Municipais	2.491	2.155
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	3.091	3.313
7.08.03.01	Juros	2.018	2.162
7.08.03.02	Aluguéis	1.073	1.151
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	4.788	6.455
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	4.788	6.455

# Informações aos Acionistas



## Comentários sobre o resultado do 1T14

2014 começou com notícias bastante relevantes para a Tempo Participações. Em janeiro foi anunciada a abertura do 4º Programa de Recompra de ações e, em março, foi aprovada a venda da Carteira de Clientes da Seguradora de Saúde para a Unimed Seguros Saúde S.A. pelo CADE – Conselho Administrativo de Defesa Econômica – e pela ANS – Agência Nacional de Saúde. Dessa forma, em 1º de abril a Companhia transferiu a totalidade de sua carteira de clientes para a Unimed Seguros Saúde S.A..

Logo na sequência, em 30 de abril, a Companhia divulgou Fato Relevante notificando o mercado sobre a Associação da Unidade Saúde Soluções (composta pelas empresas CRC e Gama Saúde) com a Qualicorp S.A., que deve ser concluída após as aprovações da ANS, do CADE e da Assembleia da Qualicorp S.A.. O desinvestimento da Tempo Participações na Unidade Odonto, anunciado em 23 de dezembro de 2013, ainda aguarda a aprovação da ANS para ser concluído.

Também em 30 de abril de 2014, foi aprovada na Assembleia Geral Ordinária a distribuição de dividendos no montante de R\$ 19,2 milhões, representando pagamento de R\$ 0,13 por ação ordinária TEMP3 e *payout* de 50% do Lucro Líquido distribuível alcançado pela Companhia durante o ano de 2013.

Devido a todas as movimentações societárias apresentadas recentemente, a Administração da Companhia decidiu contratar como seu Diretor Financeiro o Sr. Guilherme Moretti Vergani, que acumula experiência de mais de 10 anos em finanças corporativas, processos de *turnaround* e Fusões e Aquisições. Além disso, vale mencionar que o Sr. Vergani já trabalhou na área financeira da Tempo por mais de 5 anos durante o período de setembro de 2007 a janeiro de 2013 e possui, portanto, grande conhecimento dos desafios e potencial das empresas do grupo.

Financeiramente, o EBITDA Recorrente Consolidado alcançado no primeiro trimestre foi de R\$ 9,6 milhões, com Margem EBITDA Recorrente de 3,7%. O montante é 27,6% menor do que o alcançado no mesmo período do ano passado, e as principais variações são detalhadas ao longo dos capítulos deste documento. Abaixo estão os destaques mais relevantes de cada Unidade neste trimestre:

**Assistência** cresceu 26,2% sua receita líquida diante do 1T13 e 5,5% o EBITDA no mesmo período, devido principalmente ao bom desenvolvimento de suas operações e conquista de novos clientes. Investimentos constantes em projetos de eficiência também permitiram excelente controle das sinistralidades dos seus segmentos de atuação nos últimos doze meses.

A Unidade **Home Care** está passando por reestruturação tanto comercial quanto operacional devido ao atendimento da decisão do Ministério Público proferida no dia 7 de fevereiro de 2014 (e já constante do Formulário de Referência da Companhia, publicado na CVM) com relação à Ação Civil Pública n.º 01902.2009.033.0200. Por força da referida decisão judicial, a Med-Lar deverá “celetizar” prestadores de serviço contratados para o atendimento de seus clientes e, para isso, tomou diversas medidas internas a fim de retomar o crescimento do negócio, como iniciar ciclo de renegociações de contratos com clientes e redesenhar processos para aperfeiçoar ainda mais sua estrutura operacional. O número de paciente reduziu 8,8% diante do 4T13 uma vez que a captação de novos pacientes está temporariamente interrompida para atingimento das metas ora definidas.

Das Unidades das quais a Tempo anunciou os desinvestimentos, **Saúde Soluções (Gama Saúde e CRC)** cresceu sua receita líquida em 5,5% diante do 1T13, devido principalmente às atualizações de preços realizadas com seus clientes ao longo de 2013.

**Odonto** apresentou crescimento de 4,4% na sua receita líquida diante do 1T13, devido principalmente ao incremento no número de beneficiários atendidos pela Unidade, que passou de 525 mil para 535 mil no final de março de 2014.

Na **Seguradora de Saúde**, ainda que a receita tenha diminuído devido à menor quantidade de beneficiários atendidos, a Unidade alcançou EBITDA de R\$ 2,0 milhões no trimestre corrente, principalmente devido à menor sinistralidade registrada no 1T13.

Com isso, a administração da Companhia entende que está ainda melhor posicionada para enfrentar seus desafios, uma vez que está caminhando para se tornar uma plataforma focada em dois negócios – Assistência e *Home Care* – com estrutura mais enxuta (base zero) e automatizada e com grande potencial de expansão de seus resultados.

## **Informações Trimestrais (ITR)**

### **Tempo Participações S.A.**

31 de março de 2014  
com relatório sobre a revisão de informações  
trimestrais

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. Controladora e consolidado BR GAAP e IFRS simultaneamente

#### Informações Trimestrais (ITR)

31 de março de 2014

#### Índice

#### Demonstrações financeiras

Balancos patrimoniais .....	1
Demonstrações do resultado .....	3
Demonstrações do resultado abrangente.....	4
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido .....	5
Demonstrações dos fluxos de caixa.....	6
Demonstrações do valor adicionado .....	7
Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras .....	8

**Notas Explicativas****Tempo Participações S.A. e suas controladas**

Balancos patrimoniais  
31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
<b>Ativo</b>				
<b>Circulante</b>	<b>4.404</b>	5.363	<b>455.722</b>	393.414
Caixa e equivalentes de caixa (nota 5)	<b>1</b>	1	<b>6.393</b>	190
Aplicações financeiras (nota 7)	<b>775</b>	2.296	<b>134.269</b>	95.673
Contas a receber (nota 9)	-	-	<b>159.582</b>	143.840
Créditos tributários e previdenciários (nota 10)	<b>1.550</b>	1.514	<b>101.013</b>	101.204
Estoques de medicamentos	-	-	<b>1.666</b>	2.103
Outros ativos	<b>2.078</b>	1.552	<b>52.799</b>	50.404
<b>Não circulante</b>	<b>383.210</b>	377.101	<b>199.704</b>	203.312
<b>Realizável a longo prazo</b>	<b>29.379</b>	28.340	<b>104.023</b>	104.457
Aplicações financeiras (nota 7)	-	-	<b>10.095</b>	10.339
Impostos diferidos (nota 23b)	-	-	<b>69.875</b>	69.216
Outros ativos	<b>3.263</b>	3.499	<b>24.053</b>	15.257
Depósitos judiciais	-	-	-	9.645
Partes relacionadas (nota 22)	<b>26.116</b>	24.841	-	-
<b>Investimentos (nota 11)</b>	<b>326.432</b>	320.187	<b>830</b>	970
Intangível (nota 12)	<b>23.312</b>	23.955	<b>86.580</b>	89.282
Imobilizado (nota 13)	<b>4.087</b>	4.619	<b>8.271</b>	8.603
<b>Total do ativo</b>	<b>387.614</b>	382.464	<b>655.426</b>	596.726

**Notas Explicativas****Tempo Participações S.A. e suas controladas**

Balancos patrimoniais  
31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
<b>Passivo</b>				
Circulante	<b>85.123</b>	84.653	<b>305.393</b>	252.469
Provisões técnicas (nota 14)	-	-	<b>55.310</b>	51.734
Fornecedores (nota 15)	<b>3.410</b>	3.343	<b>58.488</b>	54.927
Dividendos a pagar	<b>9.624</b>	9.624	<b>9.624</b>	9.624
Partes relacionadas (nota 22)	<b>60.107</b>	54.682	-	-
Imposto de renda e contribuição social	-	-	<b>496</b>	66
Outros impostos e contribuições (nota 17)	<b>254</b>	102	<b>24.869</b>	20.509
Empréstimos (nota 20)	-	-	<b>27.501</b>	28.169
Obrigações com pessoal e encargos sociais (nota 16)	<b>4.429</b>	9.403	<b>16.235</b>	21.040
Adiantamentos de clientes	-	-	<b>37.434</b>	23.919
Demais contas a pagar (nota 19)	<b>7.299</b>	7.499	<b>75.436</b>	42.481
Não circulante	<b>2.011</b>	2.186	<b>49.553</b>	48.632
Provisões técnicas (nota 14)	-	-	<b>35</b>	34
Provisão para contingências (nota 21)	<b>222</b>	213	<b>29.283</b>	24.137
Contas a pagar por aquisição de controlada	-	-	<b>10</b>	10
Outros impostos e contribuições (nota 17)	<b>1.789</b>	1.973	<b>20.225</b>	24.451
Patrimônio líquido	<b>300.480</b>	295.625	<b>300.480</b>	295.625
Capital social (Nota 24 a)	<b>281.257</b>	281.257	<b>281.257</b>	281.257
Reservas de capital	<b>13.427</b>	13.360	<b>13.427</b>	13.360
Ações em tesouraria, inclusive adquiridas por controladas	<b>(37.212)</b>	(37.212)	<b>(37.212)</b>	(37.212)
Reservas de lucros	<b>43.008</b>	38.220	<b>43.008</b>	38.220
Total do passivo e patrimônio líquido	<b>387.614</b>	382.464	<b>655.426</b>	596.726

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

#### Demonstrações do resultado

Trimestres findos em 31 de março de 2014 e 2013  
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Operações continuadas				
Receita dos serviços/contraprestações efetivas (nota 26)	-	-	<b>249.806</b>	200.801
Custo dos serviços prestados/eventos indenizáveis líquidos (nota 27)	-	-	<b>(163.256)</b>	(135.527)
Lucro bruto/resultado operacional básico	-	-	<b>86.550</b>	65.274
Despesas com vendas, gerais e administrativas (nota 28)	<b>(1.502)</b>	(2.020)	<b>(83.222)</b>	(59.987)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	-	-	<b>(671)</b>	(184)
Participação nos lucros (prejuízos) de subsidiárias (nota 11a)	<b>6.245</b>	8.458	-	-
Lucro operacional	<b>4.743</b>	6.438	<b>2.657</b>	5.103
Receitas financeiras (nota 30)	<b>68</b>	36	<b>5.508</b>	3.705
Despesas financeiras (nota 30)	<b>(23)</b>	(19)	<b>(2.018)</b>	(2.162)
Receitas financeiras, líquidas	<b>45</b>	17	<b>3.490</b>	1.543
Equivalência patrimonial	-	-	<b>(141)</b>	-
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	<b>4.788</b>	6.455	<b>6.006</b>	6.646
Imposto de renda e contribuição social (nota 23d)	-	-	<b>(3.084)</b>	(2.962)
Lucro líquido do trimestre proveniente de operações continuadas	-	-	<b>2.922</b>	3.684
Lucro líquido do trimestre proveniente de operações descontinuadas	-	-	<b>1.866</b>	2.771
Lucro líquido do trimestre	<b>4.788</b>	6.455	<b>4.788</b>	6.455
Lucro por ação atribuível aos acionistas controladores - R\$ por ação				
Lucro básico por ação (nota 25)			<u>0,03</u>	<u>0,04</u>
Lucro diluído por ação (nota 25)			<u>0,03</u>	<u>0,04</u>

## Notas Explicativas

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

### **Tempo Participações S.A. e suas controladas**

Demonstrações do resultado abrangente  
Trimestres findos em 31 de março de 2014 e 2013  
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Lucro líquido do trimestre	<b>4.788</b>	6.455	<b>4.788</b>	6.455
Total do resultado abrangente do trimestre	<b>4.788</b>	6.455	<b>4.788</b>	6.455

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido  
Trimestre findo em 31 de março de 2014 e exercício findo em 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de reais)

	Atribuível aos acionistas controladores					
	Capital social	Reservas de capital		Ações em tesouraria inclusive adquiridas por controladas	Reserva legal	Reserva de lucros
		De ágio	Outorga de ações			
<b>Em 31 de dezembro de 2012</b>	279.590	412	17.046	(37.212)	2.618	17.292
Aumento de Capital	1.667	-	-	-	-	-
Dividendos pagos	-	-	-	-	-	(12.454)
Ajuste do prêmio acumulado de opções de ações, líquido	-	(412)	(3.686)	-	-	-
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-
Proposta da destinação do lucro						
Reserva Legal	-	-	-	-	2.017	-
Dividendos mínimos obrigatórios	-	-	-	-	-	-
Lucros a realizar	-	-	-	-	-	28.747
<b>Em 31 de dezembro de 2013</b>	<b>281.257</b>	<b>-</b>	<b>13.360</b>	<b>(37.212)</b>	<b>4.635</b>	<b>33.585</b>
<b>Em 1º de janeiro de 2014</b>	281.257	-	13.360	(37.212)	4.635	33.585
Ajuste do prêmio acumulado de opções de ações, líquido	-	-	67	-	-	-
Lucro líquido do trimestre	-	-	-	-	-	-
Lucros a realizar	-	-	-	-	-	4.788
<b>Em 31 de março de 2014</b>	<b>281.257</b>	<b>-</b>	<b>13.427</b>	<b>(37.212)</b>	<b>4.635</b>	<b>38.373</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	<b>4.788</b>	6.455	<b>7.872</b>	9.417
ITR - Informações Trimestrais - 31/03/2014 - TEMPO PARTICIPAÇÕES S/A				
Ajustes de				
Resultado de equivalência patrimonial	<b>(6.245)</b>	(8.458)	<b>141</b>	-
Depreciações e amortizações	<b>1.188</b>	1.174	<b>5.026</b>	4.778
Provisão para contingências	<b>9</b>	14	<b>5.146</b>	206
Impairment de ativos financeiros	-	-	<b>671</b>	1.139
Provisões técnicas	-	-	<b>3.577</b>	(12.353)
Despesa com plano de opções de ações	<b>67</b>	633	<b>67</b>	633
Impostos diferidos	-	-	<b>(659)</b>	(229)
Variações nos ativos e passivos				
Contas a receber	-	-	<b>(16.413)</b>	22.332
Depósitos judiciais	-	-	<b>9.645</b>	-
Créditos tributários e previdenciários	<b>(36)</b>	(21)	<b>191</b>	(4.671)
Estoque de medicamentos	-	-	<b>437</b>	3
Partes relacionadas	<b>4.150</b>	(468)	-	-
Outros ativos	<b>(290)</b>	(632)	<b>(11.332)</b>	(10.281)
Fornecedores	<b>67</b>	578	<b>3.561</b>	6.026
Imposto de renda e contribuição social	-	-	<b>(2.654)</b>	(2.889)
Outros impostos e contribuições	<b>(32)</b>	(60)	<b>134</b>	(517)
Adiantamentos de clientes	-	-	<b>13.515</b>	(1.873)
Obrigações com pessoal e encargos sociais	<b>(4.974)</b>	753	<b>(4.805)</b>	4.133
Demais contas a pagar e outros	<b>(200)</b>	2.281	<b>32.955</b>	13.303
Caixa líquido aplicado proveniente das atividades operacionais	<b>(1.508)</b>	2.249	<b>47.075</b>	29.157
Fluxos de caixa das atividades de investimentos				
Aquisição de controladas	-	-	<b>140</b>	-
Aplicações financeiras	<b>1.521</b>	(2.164)	<b>(38.352)</b>	(16.177)
Aumento de capital em controlada e outros	<b>(1.400)</b>	-	<b>(1.400)</b>	-
Aquisição de imobilizado e intangível	<b>(13)</b>	(85)	<b>(1.992)</b>	(1.444)
Caixa líquido aplicado proveniente das atividades de investimentos	<b>108</b>	(2.249)	<b>(41.604)</b>	(17.621)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos				
Empréstimos	-	-	<b>(668)</b>	(8.292)
Pagamentos de arrendamento mercantil	-	-	-	(13)
Dividendos recebidos	<b>1.400</b>	-	<b>1.400</b>	-
Caixa líquido (aplicado nas) provenientes das atividades de financiamentos	<b>1.400</b>	-	<b>732</b>	(8.305)
Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa	-	-	<b>6.203</b>	3.231
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	<b>1</b>	1	<b>190</b>	2.205
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	<b>1</b>	1	<b>6.393</b>	5.436

## Notas Explicativas

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Receitas				
Serviços prestados	-	-	<b>329.143</b>	291.835
<i>Impairment ativos financeiros (nota 9)</i>	-	-	<b>(671)</b>	(1.139)
	-	-	<b>328.472</b>	290.696
Insumos adquiridos de terceiros				
Custo de serviços prestados	-	-	<b>(219.074)</b>	(205.045)
Variação das provisões técnicas	-	-	<b>3.577</b>	2.925
Outros Insumos adquiridos de terceiros	<b>(69)</b>	(67)	<b>(60.044)</b>	(35.876)
	<b>(69)</b>	(67)	<b>(275.541)</b>	(237.996)
Valor adicionado bruto	<b>(69)</b>	(67)	<b>52.931</b>	52.700
Depreciação e amortização (nota 28)	<b>(1.188)</b>	(1.174)	<b>(5.026)</b>	(4.778)
Valor adicionado líquido produzido pela entidade	<b>(1.257)</b>	(1.241)	<b>47.905</b>	47.922
Resultado de equivalência patrimonial	<b>6.244</b>	8.458	<b>(141)</b>	-
Receitas financeiras (nota 30)	<b>68</b>	36	<b>5.508</b>	3.705
Valor adicionado total a distribuir	<b>5.055</b>	7.253	<b>53.272</b>	51.627
Distribuição do valor adicionado				
Pessoal e encargos (nota 29)				
Salários e encargos	<b>170</b>	112	<b>26.736</b>	24.374
Benefícios	<b>7</b>	4	<b>3.611</b>	3.838
Outorga/Prescrição de ações	<b>67</b>	633	<b>67</b>	633
Outros	-	30	<b>1.190</b>	1.840
Impostos, taxas e contribuições				
Federais	-	-	<b>11.298</b>	9.019
Municipais	-	-	<b>2.491</b>	2.155
Juros e outros	<b>23</b>	19	<b>2.018</b>	2.162
Aluguéis	-	-	<b>1.073</b>	1.151
Lucros retidos/prejuízo do trimestre	<b>4.788</b>	6.455	<b>4.788</b>	6.455
Valor adicionado distribuído	<b>5.055</b>	7.253	<b>53.272</b>	51.627

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

#### 1. Informações gerais

A Tempo Participações S.A. (a “Tempo”, “Companhia” ou “Controladora”) e suas controladas (conjuntamente, denominadas como “Grupo”) atuam em gestão de soluções para empresas e pessoas nos mercados de seguros e benefícios assistenciais ligados a vida, saúde, patrimônio e serviços correlatos, sendo seus negócios divididos em quatro segmentos: (i) Soluções em Saúde; (ii) Odontologia; (iii) Assistência Especializada e (iv) Seguro Saúde.

A Tempo é uma sociedade anônima com sede em Barueri, Estado de São Paulo, listada no Novo Mercado da Bolsa de Valores de São Paulo.

A emissão das demonstrações financeiras individuais e consolidadas do Grupo foi autorizada pelo Conselho de Administração em 12 de maio de 2014.

##### a) Apresentação

As demonstrações financeiras intermediárias estão sendo apresentadas de forma condensada, conforme disposições do CPC 21 e orientações da Comissão de Valores Mobiliários – CVM por meio do Ofício Circular nº 003/2011.

##### b) Segmentos

Não ocorreram mudanças nas informações de segmento divulgadas na Nota 1(a) às demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2013.

##### c) Ambiente regulatório

Não ocorreram mudanças significativas nas informações divulgadas na Nota 1 (b) às demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2013 relacionadas ao ambiente regulatório.

#### 2. Resumo das principais práticas contábeis

Não ocorreram mudanças no resumo das principais práticas contábeis divulgadas na Nota 2 às demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2013.

#### 3. Estimativas e julgamentos contábeis críticos

Não ocorreram mudanças nas estimativas e julgamentos contábeis divulgadas na Nota 3 às demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2013.

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

#### 4. Gestão de risco financeiro

##### 4.1. Fatores de risco financeiro e de seguro

Em decorrência de suas atividades, a Companhia e suas controladas assumem riscos inerentes às suas operações relacionados com mercado, legislação em vigor, reputação, premissas atuariais, sistema operacional e de gestão, solvência, crédito, liquidez, oscilações de moeda, utilização de operações de aval, fianças, garantias, entre outros, além dos riscos alheios ao seu controle como moratória, fechamento parcial ou total dos mercados, alteração na política monetária e risco soberano do País.

O monitoramento dos mencionados riscos encontram-se sob a responsabilidade dos administradores da Companhia e de suas controladas, a partir da adoção de técnicas, análises e controles que visam à minimização dos seus efeitos, cuja utilização, todavia, não garante a completa eliminação dos fatores de risco inerentes a que a Companhia e suas controladas estão sujeitas.

Na atividade de administração de planos de saúde, é recebida uma taxa pelos serviços que são prestados, não havendo exposição a risco e eventuais aumentos na frequência ou severidade das ocorrências.

Na atividade de operação de planos odontológicos, o risco é limitado à frequência dos serviços que presta, sendo que a sua exposição a riscos não sofre variação significativa pela severidade das solicitações.

Com relação à atividade de prestação de serviços de assistência especializada, o risco é limitado à quantidade de solicitações recebidas pelo tipo de serviço de assistência especializada, sendo que a sua exposição a riscos não sofre variação significativa pela severidade das solicitações.

Com relação a oferta de seguros de saúde, a Companhia está exposta tanto ao risco de frequência como risco de severidade.

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

#### 4. Gestão de risco financeiro--Continuação

##### 4.1. Fatores de risco financeiro e de seguro--Continuação

###### a) Risco de mercado

###### (i) *Risco cambial*

A Tempo e suas controladas, exceto pela Gama Saúde, não atuam internacionalmente e não estão expostas ao risco cambial decorrente de exposições de outras moedas. O contrato vinculado à outra moeda que não o Real firmado pela Gama Saúde com um cliente internacional não é representativo no contexto dessas demonstrações financeiras e não trazem impactos e riscos cambiais para o Grupo.

###### (ii) *Risco de volatilidade no preço das ações*

O risco de exposição à mudanças no preço das ações é irrelevante em razão da política de investimentos em CDB e quotas de fundos, os quais são substancialmente representados por títulos públicos federais.

###### (iii) *Risco do fluxo de caixa ou valor justo associado com taxa de juros*

A Companhia e suas controladas concentram suas aplicações em uma remuneração baseada no CDI. Ou seja, dada política e o montante aplicado em investimentos a Companhia está exposta substancialmente a variações nesta taxa de juros.

###### b) Risco de crédito

O risco de crédito é o risco de a contraparte de um negócio não cumprir uma obrigação prevista em um instrumento financeiro ou contrato com cliente, o que levaria ao prejuízo financeiro. O Grupo está exposto ao risco de crédito em suas atividades operacionais (principalmente com relação a contas a receber).

O Grupo restringe a exposição a riscos de crédito associados a bancos e a caixa e equivalentes de caixa, efetuando seus investimentos em instituições de primeira linha e com remuneração em títulos de curto prazo.

Com relação a contas a receber, a Companhia restringe a sua exposição a riscos de crédito por meio de vendas para uma base ampla de clientes e de análises de crédito contínua.

O risco de crédito do cliente é administrado pelo departamento de Finanças para cada unidade de negócios. Os recebíveis de clientes em aberto são acompanhados com frequência, sempre em conjunto com a unidade de negócios.

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

#### 4. Gestão de risco financeiro--Continuação

##### 4.1 Fatores de risco financeiro e de seguro--Continuação

###### b) Risco de crédito--Continuação

A Companhia possui política para provisões de perdas que são constituídas mensalmente e as regras variam de acordo com os negócios e o perfil dos clientes, a necessidade de uma provisão para perda por redução ao valor recuperável é analisada mensalmente variando de acordo com os negócios e perfil dos clientes. Além disso, o grupo contas a receber com saldos menores está agrupado em grupos homogêneos e, nesses casos, a perda recuperável e avaliada coletivamente.

###### c) Risco de liquidez

A previsão de fluxo de caixa é realizada nas entidades operacionais da Tempo e agregada pelo departamento de Finanças. Este departamento monitora as previsões contínuas das exigências de liquidez da Tempo para assegurar que ela tenha caixa suficiente para atender às necessidades operacionais. Também mantém espaço livre suficiente em suas linhas de crédito compromissadas disponíveis a qualquer momento.

A tabela abaixo analisa os passivos financeiros da Tempo por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento:

	Controladora		Total
	Menos de um ano	Acima de um ano	
<b>Em 31 de março de 2014 (i) (ii)</b>			
Fornecedores (nota 15)	3.410	-	3.410
Dividendos a pagar	9.624	-	9.624
Partes relacionadas (nota 22)	60.107	-	60.107
Obrigações com pessoal e encargos sociais (nota 16)	4.429	-	4.429
Outros impostos e contribuições (nota 17)	254	1.789	2.043
Demais contas a pagar (nota 19)	7.299	-	7.299
	<b>85.123</b>	<b>1.789</b>	<b>86.912</b>
<b>Em 31 de dezembro de 2013 (i) (ii)</b>			
Fornecedores (nota 15)	3.343	-	3.343
Dividendos a pagar	9.624	-	9.624
Partes relacionadas (nota 22)	54.682	-	54.682
Obrigações com pessoal e encargos sociais (nota 16)	9.403	-	9.403
Outros impostos e contribuições (nota 17)	102	1.973	2.075
Demais contas a pagar (nota 19)	7.499	-	7.499
	<b>84.653</b>	<b>1.973</b>	<b>86.626</b>

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

#### 4. Gestão de risco financeiro--Continuação

##### 4.1 Fatores de risco financeiro e de seguro--Continuação

##### c) Risco de liquidez--Continuação

	Consolidado		
	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Total
<b>Em 31 de março de 2014 (i) (ii)</b>			
Provisão de Sinistro a Liquidar (nota 14)	29.154	-	29.154
Provisão para eventos ocorridos e não avisados (nota 14)	26.035	-	26.035
Provisão para Remissão (nota 14)	121	35	156
Dividendos a pagar	9.624	-	9.624
Fornecedores (nota 15)	58.488	-	58.488
Empréstimos (nota 20)	27.501	-	27.501
Contas a pagar por aquisição de controlada	-	10	10
Adiantamentos de clientes	37.434	-	37.434
Imposto de renda e contribuição social	496	-	496
Outros impostos e contribuições (nota 17)	24.869	20.225	45.094
Demais contas a pagar (nota 19)	75.436	-	75.436
	<b>289.158</b>	<b>20.270</b>	<b>309.428</b>
<b>Em 31 de dezembro de 2013 (i) (ii)</b>			
Provisão de Sinistro a Liquidar (nota 14)	25.244	-	25.244
Provisão para eventos ocorridos e não avisados (nota 14)	26.362	-	26.362
Provisão para Remissão (nota 14)	128	34	162
Fornecedores (nota 15)	54.927	-	54.927
Dividendos a pagar	9.624	-	9.624
Empréstimos (nota 20)	28.169	-	28.169
Contas a pagar por aquisição de controlada	-	10	10
Adiantamentos de clientes	23.919	-	23.919
Imposto de renda e contribuição social	66	-	66
Outros impostos e contribuições (nota 17)	20.509	24.451	44.960
Demais contas a pagar (nota 19)	42.481	-	42.481
	<b>231.429</b>	<b>24.495</b>	<b>255.924</b>

- (i) Como os valores incluídos na tabela são os fluxos de caixa referentes aos passivos já registrados, esses valores são conciliados com os valores divulgados no balanço patrimonial para empréstimos, fornecedores e outras obrigações.
- (ii) A análise dos vencimentos aplica-se somente aos instrumentos financeiros.

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

#### 4. Gestão de risco financeiro--Continuação

##### 4.1. Fatores de risco financeiro e de seguro--Continuação

###### d) Análise de sensibilidade de risco de taxa de juros (consolidado)

Descrição	Março/2014					
	Cenário-base		Cenário I		Cenário II	
	Montante aplicado	CDI base referencial - %	Aumento de 10% sobre CDI	Redução de 10% sobre CDI		
			Percentual	Percentual		
Aplicações financeiras	144.364	10,80	11,9	1.434	9,72	(1.434)
	<u>144.364</u>			<u>1.434</u>		<u>(1.434)</u>
Passivo						
Empréstimos	(27.501)	10,80	11,9	(274)	9,72	274
	<u>(27.501)</u>			<u>(274)</u>		<u>274</u>
						2013
Descrição	Cenário-base		Cenário I		Cenário II	
	Montante aplicado	CDI base referencial - %	Aumento de 10% sobre CDI	Redução de 10% sobre CDI		
			Percentual	Percentual		
Aplicações financeiras	106.012	9,77	10,8	956	8,79	(956)
	<u>106.012</u>			<u>956</u>		<u>(956)</u>
Passivo						
Empréstimos	(28.169)	9,77	10,8	(255)	8,79	255
	<u>(28.169)</u>			<u>(255)</u>		<u>255</u>

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

#### 4. Gestão de risco financeiro--Continuação

##### 4.1. Fatores de risco financeiro e de seguro--Continuação

###### e) Risco de seguros

O quadro abaixo demonstra cenários de simulação no aumento da taxa de sinistralidade e o possível impacto nas empresas expostas a tal risco:

	Demonstrativo receita x custo 2014				Demonstrativo sinistralidade aumento de 10% sobre o custo			Derivação redução
	Receita	Custo	Percentual		Custo	Percentual		
			Sinistralidade	Margem		Sinistralidade	Margem	
Assistência Especializada	141.455	81.437	57,6%	42,4%	89.581	63,3%	36,7%	73.293
Odontologia	21.721	7.388	34,0%	66,0%	8.127	37,4%	62,6%	6.649
Soluções em Saúde	66.272	56.036	84,6%	15,4%	61.640	93,0%	7,0%	50.432
Seguro Saúde	68.632	55.818	81,3%	18,7%	61.400	89,5%	10,5%	50.236
Home Care	26.846	20.241	75,4%	24,6%	22.265	82,9%	17,1%	18.217
	<b>324.926</b>	<b>220.920</b>			<b>243.013</b>			<b>198.827</b>

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

#### 4. Gestão de risco financeiro--Continuação

##### 4.1. Fatores de risco financeiro e de seguro--Continuação

##### e) Risco de seguros--Continuação

	Demonstrativo receita x custo 2013				Demonstrativo sinistralidade aumento de 10% sobre o custo			
	Receita	Custo	Percentual		Custo	Percentual		Custo
			Sinistralidade	Margem		Sinistralidade	Margem	
Assistência Especializada	112.061	72.906	65,1%	34,9%	80.197	71,6%	28,4%	65.615
Odontologia	20.813	5.792	27,8%	72,2%	6.371	30,6%	69,4%	5.213
Soluções em Saúde	51.636	41.937	81,2%	18,8%	46.131	89,3%	10,7%	37.743
Seguro Saúde	82.822	66.593	80,4%	19,6%	73.252	88,4%	11,6%	59.934
Home Care	25.393	18.527	73,0%	27,0%	20.380	80,3%	19,7%	16.674
	<u>292.725</u>	<u>205.755</u>			<u>226.331</u>			<u>185.179</u>

**4.1. Fatores de risco financeiro e de seguro--Continuação****Notas Explicativas**  
**e) Risco de seguros--Continuação**

As atividades de seguros trazem exposição para a Companhia principalmente no aumento de frequência. O segmento com o maior nível de exposição à severidade é o Seguro Saúde. A Companhia considera um custo com severidade alta um atendimento com valor igual ou superior a R\$400.

**4.2. Gestão de capital**

Os objetivos da Tempo ao administrar seu capital são os de salvaguardar a capacidade de continuidade do Grupo para oferecer retorno aos acionistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para reduzir esse custo.

Para manter ou ajustar a estrutura do capital, a Tempo pode rever a política de pagamento de dividendos, devolver capital aos acionistas ou, ainda, emitir novas ações ou vender ativos para reduzir, por exemplo, o nível de endividamento.

As controladas Gama Saúde, Multicare, Odonto Empresas, Prevdonto e Tempo Saúde devem atender às exigências de capital mínimas estabelecidas pela Agência Nacional de Saúde. A administração da Companhia deve sempre estar atenta a tais exigências.

Adicionalmente, a Companhia busca concentrar seu caixa em investimentos de curto prazo, pouco suscetíveis a oscilações, bem como não contratar empréstimos.

**4.3. Estimativa do valor justo**

Pressupõe-se que os saldos das contas a receber de clientes e contas a pagar aos fornecedores pelo valor contábil, menos a perda (*impairment*) no caso de contas a receber, esteja próxima de seus valores justos. O valor justo dos passivos financeiros, para fins de divulgação, é estimado mediante o desconto dos fluxos de caixa contratuais futuros pela taxa de juros vigente no mercado, que está disponível para o Grupo para instrumentos financeiros similares.

### 4.3. Estimativa do valor justo--Continuação

O Grupo aplica o IFRS 7/CPC 40 para instrumentos financeiros mensurados no balanço patrimonial pelo valor justo, o que requer divulgação das mensurações do valor justo pelo nível da seguinte hierarquia de mensuração pelo valor justo:

- Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos (Nível 1).
- Informações, além dos preços cotados, incluídas no Nível 1 que são adotadas pelo mercado para o ativo ou passivo, seja diretamente (ou seja, como preços) ou indiretamente (ou seja, derivados dos preços) (Nível 2).
- Inserções para os ativos ou passivos que não são baseadas nos dados adotados pelo mercado (ou seja, inserções não observáveis) (Nível 3).

A Companhia não possui passivos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado nessa data-base.

O valor justo dos instrumentos financeiros negociados em mercados ativos (como títulos mantidos para negociação) é baseado nos preços de mercado, cotados na data do balanço. Um mercado é visto como ativo se os preços cotados estiverem pronta e regularmente disponíveis a partir de uma Bolsa, distribuidor, corretor, grupo de indústrias, serviço de precificação, ou agência reguladora, e aqueles preços representam transações de mercado reais e que ocorrem regularmente em bases puramente comerciais. O preço de mercado cotado utilizado para os ativos financeiros mantidos pelo Grupo é o preço de concorrência atual. Esses instrumentos estão incluídos no Nível 1. Os instrumentos incluídos no Nível 1 compreendem, somente as Notas do Tesouro Nacional adquiridas pela Tempo Saúde.

O valor justo dos instrumentos financeiros que não são negociados em mercados ativos é determinado mediante o uso de técnicas de avaliação. Essas técnicas de avaliação maximizam o uso dos dados adotados pelo mercado onde está disponível e confia o menos possível nas estimativas específicas da entidade. Se todas as informações relevantes exigidas para o valor justo de um instrumento forem adotadas pelo mercado, o instrumento estará incluído no Nível 2.

Se uma ou mais informações relevantes não estiver baseada em dados adotados pelo mercado, o instrumento estará incluído no Nível 3.

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

#### 4. Gestão de risco financeiro--Continuação

##### 4.3. Estimativa do valor justo--Continuação

Técnicas de avaliação específicas utilizadas para valorizar os instrumentos financeiros incluem:

- Preços de mercado cotados ou cotações de instituições financeiras ou corretoras para instrumentos similares;
- O valor justo de *swaps* de taxa de juros é calculado pelo valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados com base nas curvas de rendimento adotadas pelo mercado;
- O valor justo dos contratos de câmbio futuros é determinado com base nas taxas de câmbio futuras na data do balanço, com o valor resultante descontado ao valor presente; e
- Outras técnicas, como a análise de fluxos de caixa descontados, são utilizadas para determinar o valor justo para os instrumentos financeiros remanescentes.

##### 4.4. Gestão de risco de seguro

O Grupo opera no segmento de Administração de Planos de Saúde, por meio da Gama Saúde, Multicare e da Connectmed-CRC, no segmento de Operação de Planos Odontológicos, por meio da Odonto Empresas e Prevdonto, no segmento de seguro saúde, por meio da Tempo Saúde e no segmento de Assistência Especializada, por meio da USS. Prestamos serviços, por meio da Gama Saúde, Multicare e da Connectmed-CRC, à empresas, entidades governamentais, seguradoras e operadoras de planos de assistência à saúde, inclusive autogestões; por meio da Odonto Empresas e Prevdonto, à empresas e associações; e, por meio da USS, principalmente à seguradoras.

Os negócios do Grupo encontram-se bem posicionados, de forma a se beneficiarem das oportunidades de crescimento presentes nos seus respectivos mercados. No segmento de Administração de Planos de Saúde, recebemos uma taxa pelos serviços que prestamos, e não estamos expostos a eventuais aumentos na frequência ou à severidade das ocorrências. No Segmento de Operação de Planos Odontológicos, nosso risco é limitado à frequência dos serviços que prestamos e devido ao baixo custo unitário dos serviços demandados. Da mesma maneira, no Segmento de Assistência Especializada, nosso risco é limitado à frequência de solicitações que recebemos por tipo de serviço de assistência especializada, sendo que nossa exposição a riscos também não sofre variação significativa por conta do baixo custo unitário dos serviços solicitados.

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

#### 4. Gestão de risco financeiro--Continuação

##### 4.4. Gestão de risco de seguro--Continuação

A Companhia possui diversos mecanismos que tem como principal objetivo a minimização do risco de seguro ou redução de custos operacionais na liquidação de sinistros ou pagamento de benefícios ao segurados. Estes mecanismos incluem controle de despesas, e escolha de prestadores de serviços médicos com base em diversos fatores, incluindo especialização, experiência, localização e qualidade e custo dos serviços.

Os pagamentos de benefícios são feitos com base em tabela de preços com desconto e preços pré-acordados entre as partes cujos preços são normalmente fechados em condições atrativas para a Companhia visando à rentabilidade geral da carteira. Sempre que necessário a Companhia negocia seus contratos com prestadores de serviços de saúde a preços favoráveis e mais baixos do que os preços normais de tabela. A Companhia também possui uma equipe altamente treinada de auditoria médica sobre as contas. Como um dos procedimentos chave, a Companhia possui critérios rigorosos de aceitação de risco dos novos participantes e de novos clientes para apólices empresariais e individuais de todos os produtos negociados. Adicionalmente, o processo de subscrição envolve a análise de perfil do segurado, riscos preexistentes, e outros fatores, dentro das regras de regulação dos segmentos emitidas pela ANS.

#### 5. Caixa e equivalentes de caixa

Os componentes de caixa e equivalentes de caixa estão assim demonstrados:

	Controladora	
	Março/2014	Dezembro/2013
Disponibilidades	1	1
	1	1
	Consolidado	
	Março/2014	Dezembro/2013
Disponibilidades	6.393	190
	6.393	190

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

#### 6. Instrumentos financeiros por categoria

Abaixo seguem os instrumentos financeiros em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 por categoria:

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Ao valor justo por meio do resultado				
Aplicações financeiras	775	2.296	134.269	95.673
Mantidos até o vencimento				
Aplicações financeiras	-	-	10.095	10.339
<b>Empréstimos e recebíveis</b>				
Contas a receber	-	-	159.582	143.840
Outros ativos	5.341	5.051	76.852	75.306
Partes Relacionadas (nota 22)	26.116	24.841	-	-
<b>Total de ativos financeiros</b>	<b>32.232</b>	<b>32.188</b>	<b>380.798</b>	<b>325.158</b>
<b>Outros passivos financeiros</b>				
Provisão de sinistro a liquidar (nota 14)	-	-	29.154	25.244
Provisão para eventos ocorridos e não avisados (nota 14)	-	-	26.035	26.362
Provisão para remissão (nota 14)	-	-	156	162
Fornecedores (nota15)	3.410	3.343	58.488	54.927
Partes Relacionadas (nota 22)	60.107	54.682	-	-
Empréstimos (nota20)	-	-	27.501	28.169
Contas a pagar por aquisição de controlada	-	-	10	10
Adiantamentos de clientes	-	-	37.434	23.919
Demais contas a pagar (nota 19)	7.299	7.499	75.436	42.481
<b>Total de passivos financeiros</b>	<b>70.816</b>	<b>65.524</b>	<b>254.214</b>	<b>201.274</b>

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

#### 7. Aplicações financeiras

Em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 as aplicações estavam assim compostas:

Descrição	Instituição financeira	Remuneração (base referencial CDI) - %	Nível	Controladora	
				2014	2013
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado					
Debêntures (iii)	Itaú Unibanco	100 até 101	2	-	-
Fundo de Investimento (i)	Itaú Unibanco	90 até 105	2	775	2.296
Fundo de Investimento (i)	Banco do Brasil	101 até 103,5	2	-	-
				<b>775</b>	<b>2.296</b>
Mantidos até o vencimento					
NTN-F (ii)	Itaú Unibanco		1	-	-
				-	-
Empréstimos e recebíveis					
CDB	Itaú Unibanco	95,65 até 105	2	-	-
				-	-
Total de aplicações financeiras				<b>775</b>	<b>2.296</b>

(i) Fundos não considerados exclusivos, visto que não detemos mais de 50% das quotas nos fundos nos quais aplicamos.

(ii) As NTN-F possuem vencimento em 1º de janeiro de 2017.

(iii) As debêntures tem dois vencimentos, sendo 6 de março de 2015 (R\$7.143) e 1º de setembro de 2014 (R\$ 2),mas podem ser resgatadas a qualquer momento, sem prejuízo esperadas entre valores contabilizados em 31 de março de 2014 e seus respectivos valores justos.

## Notas Explicativas

As empresas Tempo Saúde, Gama Saúde, Multicare, Prevdonto e Odonto Empresas mantêm aplicações financeiras vinculadas no montante de R\$45.289 (R\$44.470 em 31 de dezembro de 2013). Conforme Resolução Normativa - RN nº159 de 03 de julho de 2007, as provisões técnicas devem ser lastreadas por ativos garantidores. Adicionalmente, é opcional a vinculação de ativos garantidores para a parcela de Provisão de eventos/sinistro a liquidar referente aos eventos/sinistros, que tenham sido avisados nos últimos 30 dias, conforme os critérios dispostos na IN 32 de 11 de setembro 2009.

As provisões técnicas devem ser lastreadas por ativos garantidores que atendam aos critérios da resolução normativa – RN nº159 de 3 de julho de 2007 e alterações posteriores, que dispõe sobre a aceitação, registro, vinculação, custódia, movimentação e diversificação dos ativos garantidores das operadoras.

Para as controladas Odonto Empresas e Prevdonto, operadoras de planos privados de assistência odontológica é opcional a vinculação de ativos garantidores para a parcela de Provisão de eventos/sinistros a liquidar referente aos eventos/sinistros que tenham sido avisados nos últimos 30 dias, conforme os critérios dispostos na RN nº 227 de 19 de agosto de 2010 e alterações posteriores.

Para as controladas Gama Saúde, Tempo Saúde e Multicare, operadoras de planos privados de assistência à saúde com até 100.000 (cem mil) beneficiários, é opcional a vinculação de ativos garantidores para a parcela de Provisão de eventos/sinistros a liquidar referente aos eventos/sinistros que tenham sido avisados nos últimos 60 dias, conforme os critérios dispostos na RN nº 227 de 19 de agosto de 2010 e alterações posteriores.

## 8. Instrumentos financeiros derivativos

Em 31 de março de 2014 o Grupo não possui operações com instrumentos financeiros derivativos.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Contas a receber	<b>185.178</b>	168.766
Provisão para <i>impairment</i>	<b>(25.596)</b>	(24.926)
	<b>159.582</b>	143.840

a) A análise de vencimentos de contas a receber está apresentada abaixo:

	<b>Março/2014</b>	<b>Dezembro/2013</b>
A vencer	<b>79.905</b>	71.244
Vencidas	<b>105.273</b>	97.522
Até 30 dias	<b>29.493</b>	17.430
De 31 até 60 dias	<b>12.245</b>	11.974
De 61 até 90 dias	<b>10.966</b>	11.692
De 91 até 180 dias	<b>15.251</b>	19.073
A partir de 181 dias	<b>37.318</b>	37.353
	<b>185.178</b>	168.766

As movimentações na provisão para *impairment* de contas a receber de clientes da Tempo e suas controladas são as seguintes:

Em 31 de dezembro de 2013	<b>(24.926)</b>
Provisão para <i>impairment</i> de contas a receber	<b>671</b>
Contas a receber de clientes baixadas durante o exercício como incobráveis	-
Contas a receber de clientes liquidadas durante o exercício pelo recebimento	<b>(1.341)</b>
<b>Em 31 de março de 2014</b>	<b>(25.596)</b>

A constituição e a baixa da provisão para contas a receber *impaired* foram registradas no resultado do exercício como "Outras despesas". Os valores debitados à conta de provisão são geralmente baixados quando não há expectativa de recuperação dos recursos.

**Notas Explicativas****Tempo Participações S.A. e suas controladas**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

**10. Créditos tributários e previdenciários (consolidado)**

## a) Composição de saldo de créditos tributários e previdenciários

	<b>Março/2014</b>	<b>Dezembro/2013</b>
Imposto de Renda Retido na Fonte (IRRF) e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL)	<b>69.520</b>	71.041
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social (COFINS)	<b>12.342</b>	11.995
Programa de Integração Social (PIS)	<b>3.270</b>	3.180
Instituto Nacional do Seguro Social (INSS)	<b>11.351</b>	11.033
Outros	<b>4.530</b>	3.955
	<b>101.013</b>	101.204

## b) Movimentação dos créditos tributários e previdenciários

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
( = )Saldo inicial	<b>101.204</b>	84.562
(+) Constituição	<b>7.652</b>	33.389
(+) Atualização	<b>1.996</b>	6.382
(-) Utilização	<b>(9.839)</b>	(23.129)
( = ) Saldo final	<b>101.013</b>	101.204

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

#### 11. Investimentos/(provisão para passivo a descoberto)

##### a) Informações em subsidiárias (controladora)

	Quantidade de ações ou cotas possuídas pela Companhia	Participação da Companhia no capital social / votante %	Investimento	Efeito reflexo de compra de ações em tesouraria por controladas	Saldo de investimentos líquidos de efeito reflexo de compra de ações em tesouraria por controladas	Resultado de equivalência patrimonial
<b>Em 31 de março de 2014</b>						
USS	5.559.058	100	90.527	(884)	89.643	5.500
Gama Saúde	1.341.092.005	100	62.667	-	62.667	(1.028)
Connectmed - CRC	1.216.346.078	100	14.495	-	14.495	(872)
Odonto Empresas	9.248.163.901	100	50.282	-	50.282	1.625
Med-Lar	928.893.373	99	38.615	-	38.615	23
Prevdonto	22.057.432	100	21.614	-	21.614	(274)
Tempo Saúde	23.995.140	100	83.797	(36.328)	47.469	1.247
Efectiva	2.891.057	99,9	1.647	-	1.647	24
			<b>363.644</b>	<b>(37.212)</b>	<b>326.432</b>	<b>6.245</b>
<b>Em 31 de dezembro de 2013</b>						
USS	5.559.058	100	86.426	(884)	85.542	29.840
Gama Saúde	1.341.092.005	100	63.695	-	63.695	(1.394)
Connectmed - CRC	1.216.346.078	100	15.367	-	15.367	(2.323)
Odonto Empresas	9.248.163.901	100	48.656	-	48.656	4.785
Med-Lar	928.893.373	99	38.592	-	38.592	12.988
Prevdonto	22.057.432	100	20.490	-	20.490	3.381
Tempo Saúde	23.995.140	100	82.550	(36.328)	46.222	(3.043)
Efectiva	2.891.057	99,9	1.623	-	1.623	286
			<b>357.399</b>	<b>(37.212)</b>	<b>320.187</b>	<b>44.520</b>

**Notas Explicativas****Tempo Participações S.A. e suas controladas**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

**11. Investimentos/(provisão para passivo a descoberto)--Continuação****a) Informações em subsidiárias (controladora)--Continuação**

Segue abaixo a participação do Grupo nos resultados das controladas, todas as companhias de capital fechado, como também no total de seus ativos e passivos:

<b>Março/2014</b>	<b>Ativo</b>	<b>Passivo circulante e não circulante</b>	<b>Lucro (prejuízo)</b>
USS	248.409	158.805	5.500
Gama Saúde	91.007	28.341	(1.028)
Connectmed - CRC	50.357	35.862	(872)
Odonto Empresas	72.214	21.932	1.625
Med-Lar	80.754	41.749	23
Prevdonto	25.174	3.560	(274)
Tempo Saúde	120.562	78.248	1.247
Efectiva	2.128	480	24

<b>Dezembro/2013</b>	<b>Ativo</b>	<b>Passivo circulante e não circulante</b>	<b>Lucro (prejuízo)</b>
USS	221.025	135.584	29.840
Gama Saúde	89.575	25.880	(1.394)
Connectmed - CRC	50.050	34.683	(2.323)
Odonto Empresas	69.392	20.736	4.785
Med-Lar	78.852	39.870	12.988
Prevdonto	23.548	3.058	3.381
Tempo Saúde (*)	83.471	45.449	(3.043)
Efectiva	2.102	479	286

(\*) Saldo consolidado por incorporação reversa da controladora Atori, conforme demonstrado na nota 11b.

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

#### 11. Investimentos/(provisão para passivo a descoberto)--Continuação

##### b) Informações de coligadas(consolidado)--Continuação

*Movimentação do saldo de investimentos em controladas diretas*

	Odonto						Connectmed - CRC
	Empresas	Prevdonto	Med-Lar	Tempo Saúde	Atori	Efectiva	
Saldo em 31 de dezembro de 2012	30.872	20.169	29.333	-	71.410	1.337	13.690
Adiantamento para futuro aumento de capital	13.000	1.500	-	-	-	-	4.000
Incorporação Reversa	-	-	-	49.423	(71.568)	-	-
Dividendos	-	(4.561)	(3.729)	-	-	-	-
Equivalência patrimonial	4.785	3.381	12.988	(3.201)	158	286	(2.323)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2013</b>	<b>48.657</b>	<b>20.489</b>	<b>38.592</b>	<b>46.222</b>	<b>-</b>	<b>1.623</b>	<b>15.367</b>
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	1.400	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Equivalência patrimonial	1.625	(274)	23	1.247	-	24	(872)
<b>Saldo em 31 de março de 2014</b>	<b>50.282</b>	<b>21.615</b>	<b>38.615</b>	<b>47.469</b>	<b>-</b>	<b>1.647</b>	<b>14.495</b>

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

#### 12. Intangível (consolidado)

##### a) Composição dos saldos

	<b>Softwares</b>	<b>Contratos de exclusividade</b>	<b>Marcas e patentes</b>	<b>Carteira de clientes</b>	<b>Custos diferido com aquisição de contrato de seguros</b>
<b>Em 31 de dezembro de 2013</b>					
Saldo inicial	17.500	5.921	201	22.442	882
Aquisições / Baixas (i)	6.443	28.671	-	(8.565)	301
Amortização e <i>impairment</i> acumulados	(5.961)	(6.694)	-	(1.138)	(2.015)
<b>Saldo contábil, líquido</b>	<b>17.982</b>	<b>27.898</b>	<b>201</b>	<b>12.739</b>	<b>(832)</b>
<b>Em 31 de dezembro de 2013</b>					
Custo total	53.549	47.242	201	22.057	2.339
Amortização e <i>impairment</i> acumulados	(35.567)	(19.344)	-	(9.318)	(3.171)
<b>Saldo contábil, líquido</b>	<b>17.982</b>	<b>27.898</b>	<b>201</b>	<b>12.739</b>	<b>(832)</b>
<b>Em 31 de março de 2014</b>					
Saldo inicial	17.982	27.898	201	12.739	(832)
Aquisições / Baixas (i)	1.128	-	-	476	-
Amortização e <i>impairment</i> acumulados	(1.668)	(1.990)	-	(487)	(161)
<b>Saldo contábil, líquido</b>	<b>17.442</b>	<b>25.908</b>	<b>201</b>	<b>12.728</b>	<b>(993)</b>
<b>Em 31 de março de 2014</b>					
Custo total	54.677	47.242	201	22.533	2.339
Amortização e <i>impairment</i> acumulados	(37.235)	(21.334)	-	(9.805)	(3.332)
<b>Saldo contábil, líquido</b>	<b>17.442</b>	<b>25.908</b>	<b>201</b>	<b>12.728</b>	<b>(993)</b>
Taxas anuais de amortização - %	20	10		10	33

b) **Ágios pagos em aquisições**

**Notas Explicativas** Em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 o saldo de ágios pagos em aquisições estava composto da seguinte forma:

	UGC Odontológico		UGC Soluções em Saúde	UGC Seguro Saúde (i)	2014	2013
	OE	Prevdonto	Med-Lar	Tempo Saúde	Total	Total
Custo	110.961	46.910	35.196	8.103	<b>201.170</b>	<b>201.170</b>
Provisão para <i>impairment</i>	(96.551)	-	(28.506)	-	<b>(125.057)</b>	<b>(125.057)</b>
Amortização acumulada	(8.133)	(33.985)	(2.701)	-	<b>(44.819)</b>	<b>(44.819)</b>
Saldo contábil líquido	6.277	12.925	3.989	8.103	<b>31.294</b>	<b>31.294</b>

Não houve movimentação no saldo da conta de ágios durante trimestre findo em 31 de março de 2014.

Teste do ágio para verificação de *impairment*

O ágio está fundamentado em expectativa de rentabilidade futura do negócio, baseado em estudos de viabilidade e laudos de avaliação. Para as empresas controladas pela Tempo Participações S.A. é realizada análise de recuperabilidade (teste de *impairment*) dos ágios, no mínimo, anualmente ou quando há alguma indicação de perda por *impairment*. Para fins do teste de *impairment*, os ágios são alocados às suas correspondentes Unidades Geradoras de Caixa - UGCs que são formadas pelas empresas inseridas em cada um dos segmentos de negócios em que a Tempo atua, a mencionar:

- UGC Odonto - corresponde às empresas Prevdonto e Odonto Empresas, ambas operadoras de planos odontológicos. O ágio registrado nessas empresas é testado no âmbito da UGC uma vez que a Companhia tem planos de conduzir uma reorganização societária a fim de consolidar suas operações em apenas uma operadora. Tal plano é evidenciado pela concentração do crescimento dessa UGC em apenas uma das operadoras mencionadas;
- UGC Soluções em Saúde - compreende a empresa Medlar, única empresa dentro das operações de homecare; e
- UGC Seguradora - compreende a Tempo Saúde, única empresa no segmento responsável pelas operações.

## Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

### 13. Imobilizado (consolidado)

#### Composição e movimentação dos saldos

	<b>Equipamentos de informática</b>	<b>Móveis e utensílios</b>	<b>Instalações</b>	<b>Máquinas e equipamentos</b>	<b>Benfeitorias em imóveis de terceiros</b>
Em 31 de dezembro de 2013					
Saldo inicial	4.520	1.573	451	517	1.881
Aquisições	637	123	-	1.145	384
Depreciação/exaustão/amortização	(1.844)	(267)	(95)	(152)	(703)
Saldo contábil, líquido	<u>3.313</u>	<u>1.429</u>	<u>356</u>	<u>1.510</u>	<u>1.562</u>
Em 31 de dezembro de 2013					
Custo total	17.705	3.633	1.025	1.865	6.114
Depreciação acumulada	(14.392)	(2.204)	(669)	(355)	(4.552)
Valor residual	<u>3.313</u>	<u>1.429</u>	<u>356</u>	<u>1.510</u>	<u>1.562</u>
Em 31 de março de 2014					
Saldo inicial	<b>3.313</b>	<b>1.429</b>	<b>356</b>	<b>1.510</b>	<b>1.562</b>
Aquisições	<b>60</b>	<b>164</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>138</b>
Depreciação/exaustão/amortização	<b>(377)</b>	<b>(71)</b>	<b>(23)</b>	<b>(77)</b>	<b>(171)</b>
Saldo contábil, líquido	<u><b>2.996</b></u>	<u><b>1.522</b></u>	<u><b>333</b></u>	<u><b>1.435</b></u>	<u><b>1.529</b></u>
Em 31 de março de 2014					
Custo total	<b>17.765</b>	<b>3.797</b>	<b>1.025</b>	<b>1.867</b>	<b>6.252</b>
Depreciação acumulada	<b>(14.769)</b>	<b>(2.275)</b>	<b>(692)</b>	<b>(432)</b>	<b>(4.723)</b>
Valor residual	<u><b>2.996</b></u>	<u><b>1.522</b></u>	<u><b>333</b></u>	<u><b>1.435</b></u>	<u><b>1.529</b></u>
Taxas anuais de depreciação - %	20	10	10	10	20

**Notas Explicativas**

	Provisão para eventos ocorridos e não avisados (i)	Provisão para sinistros a liquidar (ii)	Provisão para Remissão (iii)	Total	Total circulante	Total não circulante
Em 31 de dezembro de 2013	26.362	25.244	162	51.768	51.734	34
Constituições	31.825	115.952	660	148.437	148.437	
Reversões / Pagamentos	(32.152)	(112.042)	(666)	(144.860)	(144.861)	1
<b>Em 31 de março de 2014</b>	<b>26.035</b>	<b>29.154</b>	<b>156</b>	<b>55.345</b>	<b>55.310</b>	<b>35</b>

- (i) Estimada atuarialmente para fazer frente ao pagamento dos eventos/sinistros que já tenham ocorrido e que não tenham sido avisados à OPS.
- (ii) Constituída para fazer frente aos valores a pagar por eventos/sinistros avisados até a data base de cálculo, de acordo com a responsabilidade retida pela OPS, observados os seguintes critérios:
- a- o registro contábil dos eventos/sinistros a liquidar é realizado pelo valor integral cobrado pelo prestador ou apresentado pelo beneficiário, no primeiro momento da identificação da ocorrência da despesa médica, independente da existência de qualquer mecanismo, processo ou sistema de intermediação da transmissão, direta ou indiretamente por meio de terceiros, ou da análise preliminar das despesas médicas; e
- b- a identificação da ocorrência da despesa médica é entendida como qualquer tipo de comunicação estabelecida entre o prestador ou beneficiário e a própria operadora, ou terceiro que preste serviço de intermediação de recebimento de contas médicas à operadora, que evidencie a realização de procedimento assistencial a beneficiário da operadora.
- (iii) Para garantia das obrigações decorrentes das cláusulas contratuais de remissão das contraprestações/prêmios referentes à cobertura de assistência à saúde, quando existentes, sendo de constituição obrigatória a partir da data da efetiva autorização.

**15. Fornecedores**

	Controladora		Consolidado	
	Março/2014	Dezembro/2013	Março/2014	Dezembro/2013
Fornecedores de atendimento domiciliar	-	-	6.776	7.195
Fornecedores de assistência especializada	-	-	44.615	40.514
Fornecedores de serviços	3.410	3.343	7.097	7.218
<b>Circulante</b>	<b>3.410</b>	<b>3.343</b>	<b>58.488</b>	<b>54.927</b>

	<b>Março/2014</b>	<b>Dezembro/2013</b>
Provisão de férias e encargos	<b>7.479</b>	7.884
Provisão de bônus	<b>2.281</b>	10.268
INSS	<b>1.419</b>	1.508
FGTS	<b>391</b>	589
Outras obrigações	<b>4.665</b>	791
	<b>16.235</b>	21.040

## 17. Outros impostos e contribuições

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Passivo Circulante				
Imposto Sobre Serviços de Qualquer Natureza (ISSQN)	<b>9</b>	8	<b>822</b>	924
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social (COFINS) e Imposto de Renda Retido na Fonte (IRRF) terceiros	-	-	<b>1.381</b>	1.539
Instituto Nacional do Seguro Social (INSS) terceiros	<b>24</b>	14	<b>339</b>	436
Parcelamento REFIS - Lei no 11.941/09 (nota 18)	<b>33</b>	24	<b>17.243</b>	16.146
Outros impostos retidos de terceiros	<b>160</b>	30	<b>3.872</b>	442
Outros	<b>28</b>	26	<b>661</b>	596
	-	-	<b>551</b>	426
	<b>254</b>	102	<b>24.869</b>	20.509
Passivo não Circulante				
Parcelamento REFIS - Lei no 11.941/09 (nota 18)	<b>1.789</b>	1.973	<b>19.852</b>	24.026
Outros	-	-	<b>373</b>	425
	<b>1.789</b>	1.973	<b>20.225</b>	24.451
	<b>2.043</b>	2.075	<b>45.094</b>	44.960

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

#### 18. Programa de Recuperação Fiscal - REFIS (consolidado)

Em 28 de novembro de 2009, a Companhia aderiu ao Programa de Recuperação Fiscal, instituído pela Lei nº 11.941/09 e pela Medida Provisória nº 470/2009, visando equalizar e regularizar os passivos fiscais por meio de um sistema especial de pagamento e de parcelamento de suas obrigações fiscais e previdenciárias. As condições gerais desse parcelamento podem ser assim resumidas:

- Parcelamento efetuado em 180 meses, com exceção a Tempo Saúde, com parcelamento em 60 meses;
- Abrangência dos débitos parcelados:

	Principal atualizado	Multa	Juros	Total REFIS	
				Março/2014	Dezembro/2013
PIS/PASEP	1.177	114	607	1.898	1.957
COFINS	4.854	470	2.505	7.829	8.074
IRPJ	6.472	626	3.340	10.438	10.767
CSLL	2.206	214	1.139	3.559	3.670
	14.709	1.424	7.591	23.724	24.468
Circulante				3.872	442
Não Circulante				19.852	24.026

Com o objetivo de usufruir das condições de pagamento vantajosas estabelecidas pela Lei nº 11.941 de 24 de dezembro de 2009, a Companhia e suas controladas optaram por aderir ao novo parcelamento (REFIS IV), com o intuito de incluir seus débitos tributários, inscritos e não inscritos, decorrentes dos seguintes impostos e contribuições: PIS/PASEP, COFINS, IRPJ e CSLL dos anos de 2006 a outubro de 2008, os quais deverão ser devidamente consolidados em momento oportuno a ser disponibilizado pela Secretaria da Receita Federal do Brasil (SRF).

Como consequência da adesão ao REFIS, a Companhia obriga-se ao pagamento das parcelas sem atraso superior a três meses, bem como a desistência das ações judiciais e renúncia a qualquer alegação de direito sobre a qual se funda as referidas ações, sob pena de imediata rescisão do parcelamento e, conseqüentemente, perda dos benefícios anteriormente mencionados.

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

#### 19. Demais contas a pagar

	Controladora		Consolidado	
	Março/2014	Dezembro/2013	Março/2014	Dezembro/2013
Comissões	-	-	29.024	26.331
Provisão de despesas com restaurante	-	566	-	-
Provisão para gastos com telefonia	6.760	6.808	6.760	6.809
Outros	539	125	9.490	9.341
	<b>7.299</b>	7.499	<b>45.274</b>	42.481
Antecipação de venda de carteira "Tempo Saúde" (*)	-	-	30.162	-
	<b>7.299</b>	7.499	<b>75.436</b>	42.481

(\*) O segmento de seguro saúde deixou de fazer parte das operações da Companhia, após as aprovações em conjunto dos órgãos de controle (CADE e ANS), na data de 10 de março de 2014. Atendendo o CPC 31, o resultado deste segmento foi destacado como operações descontinuadas na demonstração do resultado do trimestre findo em 31 de março de 2014.

#### 20. Empréstimos (consolidado)

	Taxa de Juros	Março/2014	Dezembro/2013
Moeda Nacional			
Banco Itaú	114% CDI	-	7.225
Banco Itaú	118,5% CDI	-	20.944
Banco Itaú (i)	114,5% CDI	7.048	-
Banco Itaú (ii)	118,7% CDI	20.453	-
		<b>27.501</b>	28.169

- (i) Empréstimo bancário contratado em 12 de março de 2012 com vencimento em 06 de março de 2015;  
(ii) Empréstimo bancário contratado em 27 de julho de 2012 com vencimento em 15 de janeiro de 2015.

#### 21. Provisão para contingências (consolidado)

	Provisões para contingências	
	Março/2014	Dezembro/2013
Trabalhistas e previdenciárias	18.610	16.357
Tributárias	1.384	1.355
Cíveis	9.289	6.425
	<b>29.283</b>	24.137

A provisão para contingências passivas é estabelecida por valores atualizados das questões trabalhistas, tributárias e cíveis que possam representar desembolsos futuros por parte da Companhia e suas controladas, com base nas opiniões dos seus consultores jurídicos, para os casos cuja probabilidade de perda é considerada provável.

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

#### 21. Provisão para contingências (consolidado)--Continuação

A Companhia é parte envolvida em processos trabalhistas, cíveis, tributários em andamento, e está discutindo essas questões tanto na esfera administrativa como na judicial, as quais, quando aplicáveis, são amparadas por depósitos judiciais. As provisões para as eventuais perdas decorrentes desses processos são estimadas e atualizadas pela administração, amparada pela opinião de seus consultores legais externos.

A natureza das obrigações pode ser resumizada como segue:

- Tributárias - referem-se, na sua maioria, a potenciais riscos envolvendo apurações e recolhimentos de IRPJ e CSLL.
- Contingências trabalhistas e previdenciárias - consistem, principalmente, dos litígios envolvendo funcionários e ex-funcionários sobre temas ligados à aplicação da Consolidação das Leis Trabalhistas - CLT.
- Ações cíveis - as principais ações estão relacionadas a indenizações por danos morais e materiais principalmente relacionados a planos de saúde e odontológicos.

Mudanças na provisão para contingências estão sumarizadas a seguir:

	<b>Março/2014</b>	<b>Dezembro/2013</b>
Saldo inicial	<b>24.137</b>	32.604
Constituições	<b>5.875</b>	17.348
Reversões	<b>(330)</b>	(20.386)
Atualizações	<b>29</b>	2.987
Pagamentos	<b>(428)</b>	(8.416)
Saldo final	<b>29.283</b>	24.137

Em 31 de março de 2014 as contingências cujas probabilidades de perda são consideradas possíveis somam R\$69.697 (R\$70.343 em 31 de dezembro de 2013) e não estão registradas no balanço.

A principal redução do período foi de natureza cível na ordem de R\$ 2.567.

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

## 22. Transações com partes relacionadas

### 22.1. Consolidado

A Companhia e suas controladas compartilham uma estrutura comum de determinados custos corporativos entre si. Os gastos relacionados com tal estrutura são rateados por meio de critérios objetivos estabelecidos pela administração.

Em resumo as despesas são rateadas da seguinte forma:

- Despesas associadas à infraestrutura compartilhada pelas empresas são rateadas usando o critério de número de funcionários;
- Despesas de Tecnologia da Informação (TI) e Telecomunicações (Telecom), quando não apropriadas diretamente às empresas operacionais, são rateadas pelo critério de número de funcionários;

Despesas de áreas de suporte corporativo, a exemplo dos departamentos jurídico, financeiro e de recursos humanos, são rateadas de acordo com o lucro bruto das empresas operacionais. Ainda, despesas inerentes as atividades da empresa controladora, a exemplo do departamento de relações com investidores, não são rateadas para as empresas controladas.

Adicionalmente, as empresas do Grupo compartilham prestação de serviços como seguros-saúde, assistência e planos odontológicos.

Todas essas operações são eliminadas no consolidado e no cálculo de equivalência patrimonial.

As seguintes transações foram conduzidas com partes relacionadas:

#### a) Vendas de serviços

	<b>Março/2014</b>	<b>Dezembro/2013</b>
<b>Serviços odontológicos</b>	<b>26</b>	<b>285</b>
Odonto Empresas Convênios Dentários Ltda. ("Odonto Empresa")	26	285
<b>Serviços de back-office</b>	<b>632</b>	<b>9.611</b>
Connectmed CRC Cons, Adm e Tecnologia em Saúde Ltda ("CRC")	632	9.611
<b>Serviços de home care</b>	<b>259</b>	<b>5.413</b>
Med-Lar Internações Domiciliares Ltda ("Med-Lar")	259	5.413
<b>Serviços de planos de saúde</b>	<b>805</b>	<b>12.190</b>
Gama Saúde Ltda ("Gama Saúde")	343	8.417
Tempo Saúde Seguradora S.A. ("Tempo Saúde")	462	3.773
<b>Serviços de assistência</b>	<b>-</b>	<b>12</b>
Uss Soluções Gerenciadas Ltda ("USS")	-	12
<b>Serviços call center</b>	<b>6.520</b>	<b>69.723</b>
Tempo BSS Central de Atendimento Ltda ("BSS")	6.520	69.723
	<b>8.242</b>	<b>97.234</b>

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

## 22. Transações com partes relacionadas--Continuação

### 22.1. Consolidado--Continuação

#### a) Vendas de serviços--Continuação

Os serviços são vendidos com base nas tabelas de preço em vigor e nos termos que estariam disponíveis para terceiros.

#### b) Compras de serviços

	Março/2014	Dezembro/2013
<b>Serviços odontológicos</b>	<b>26</b>	<b>285</b>
Connectmed CRC Cons, Adm e Tecnologia em Saúde Ltda ("CRC")	2	47
Gama Saúde Ltda ("Gama Saúde")	2	20
Med-Lar Internações Domiciliares Ltda ("Med-Lar")	1	11
Tempo Participações S.A. ("Tempo")	3	31
Tempo Saúde Seguradora S.A. ("Tempo Saúde")	1	8
Uss Soluções Gerenciadas Ltda ("USS")	2	84
Prevdonto Odonto Empresa Assist. Odont. Ltda ("Prevdonto")	-	-
Tempo BSS Central de Atendimento Ltda. ("Tempo BSS")	15	84
<b>Serviços de back-office</b>	<b>632</b>	<b>9.611</b>
Tempo Saúde Seguradora S.A. ("Tempo Saúde")	632	9.611
<b>Serviços de home care</b>	<b>259</b>	<b>5.413</b>
Gama Saúde Ltda ("Gama Saúde")	107	2.951
Tempo Saúde Seguradora S.A. ("Tempo Saúde")	152	2.462
<b>Serviços de planos de saúde</b>	<b>805</b>	<b>12.190</b>
Connectmed CRC Cons, Adm e Tecnologia em Saúde Ltda ("CRC")	72	588
Gama Saúde Ltda ("Gama Saúde")	42	364
Med-Lar Internações Domiciliares Ltda ("Med-Lar")	55	510
Odonto Empresas Convênios Dentários Ltda.	94	562
Multicare Consultoria	261	6.381
Prevdonto Odonto Empresa Assistência Odontológica Ltda.	-	16
Tempo Participações S.A. ("Tempo")	98	843
Tempo Saúde Seguradora S.A. ("Tempo Saúde")	-	-
Uss Soluções Gerenciadas Ltda ("USS")	149	2.596
Tempo BSS Central de Atendimento Ltda. ("Tempo BSS")	32	323
Tempo Multiasistencia. ("TMA")	2	7
<b>Serviços de assistência</b>	<b>-</b>	<b>12</b>
Tempo Saúde Seguradora S.A. ("Tempo Saúde")	-	-
Tempo Participações S.A. ("Tempo")	-	12
<b>Serviços call center</b>	<b>6.520</b>	<b>69.723</b>
Connectmed CRC Cons. Adm. E Tecnologia em Saúde Ltda ("CRC")	631	8.527
Gama Saúde Ltda. ("Gama Saúde")	14	763
Odonto Empresas Convênios Dentários Ltda. ("Odonto Empresas")	205	3.488
USS Soluções Gerenciadas Ltda. ("USS")	5.670	56.690
Tempo Multiasistencia. ("TMA")	-	255
	<b>8.242</b>	<b>97.234</b>

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

## 22. Transações com partes relacionadas--Continuação

### 22.1. Consolidado--Continuação

#### c) Remuneração do pessoal-chave da Administração

O pessoal-chave da administração inclui os conselheiros e diretores e membros do Comitê Executivo. A remuneração paga ou a pagar ao pessoal-chave da administração, por serviços de empregados, está apresentada a seguir:

	<u>Março/2014</u>	<u>Março/2013</u>
Salários e outros benefícios	760	804
Prêmio acumulado de opções de ações, líquida	-	633
Ajuste saldo de opções de ações disponíveis no período	67	-
	<u>827</u>	<u>1.437</u>

### 22.2. Controladora

Os saldos a receber e a pagar por transações com partes relacionadas referem-se a compra e venda de serviços e estão demonstrados da seguinte forma:

	<u>Março/2014</u>	<u>Dezembro/2013</u>
Med-Lar	1.039	880
Odonto Empresa	(1.162)	(1.161)
Gama Saúde	405	509
USS	4.399	3.049
Prevdonto	11	10
Tempo Saúde	56	644
Multicare	2	2
Tempo BSS	3.745	3.200
Connectmed - CRC	17.621	17.708
Ativo não circulante	<u>26.116</u>	<u>24.841</u>
Odonto Empresa	976	1.023
Gama Saúde	275	63
USS (*)	39.636	35.564
Prevdonto	7	13
Tempo Saúde	145	175
Connectmed - CRC (*)	14.361	13.609
Multicare	2	131
Tempo BSS	992	1.167
Med-Lar (*)	3.713	2.937
Passivo circulante	<u>60.107</u>	<u>54.682</u>

(\*) Saldo também composto por contrato de mútuo firmado com a USS, Medlar, CRC, os valores de R\$12.336, R\$ 2.769, R\$ 13.313, respectivamente.

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

### 23. Imposto de renda e contribuição social

#### a) Imposto de renda e contribuição social

Impostos sobre o lucro compreendem o IRPJ e a CSLL (corrente e diferido), os quais são reconhecidos no resultado.

O IRPJ e a CSLL são geralmente aplicados sobre a mesma base de cálculo, a qual corresponde ao lucro líquido antes dos impostos, ajustado de acordo com as normas expedidas pela autoridade fiscal brasileira. O imposto de renda é calculado à alíquota de 15% sobre o lucro tributável, acrescida de 10% sobre a parcela do lucro tributável anual excedente a R\$ 240 e a contribuição social sobre o lucro líquido é calculada à alíquota de 15% para a Tempo Seguradora e 9% para as demais empresas da Companhia, sobre o lucro tributável.

#### b) Composição dos tributos diferidos ativos (consolidado)

O imposto de renda e a contribuição social diferido são calculados sobre os prejuízos fiscais do imposto de renda, da base negativa de contribuição social e as correspondentes diferenças temporárias entre as bases de cálculo do imposto sobre ativos e passivos e os valores contábeis das demonstrações financeiras.

As diferenças entre o lucro contábil e o lucro tributável podem ser temporárias ou permanentes. A diferença é que as temporárias afetarão a apuração do lucro tributável em período futuro, enquanto que as permanentes não.

As diferenças temporárias devem ser determinadas por referência ao valor contábil do ativo ou do passivo.

Impostos diferidos ativos são reconhecidos na extensão em que seja provável que o lucro futuro tributável esteja disponível para ser utilizado na compensação das diferenças temporárias/prejuízos fiscais, com base em projeções de resultados futuros elaboradas e fundamentadas em premissas internas e em cenários econômicos futuros que podem, portanto, sofrer alterações.

Os valores para compensação futura com base no realizado são os seguintes:

	<u>Março/2014</u>	<u>Dezembro/2013</u>
Ativo de imposto diferido a ser recuperado acima de 12 meses	<b>69.875</b>	69.216
Ativo de imposto diferido	<b>69.875</b>	69.216

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

### 23. Imposto de renda e contribuição social--Continuação

#### b) Composição dos tributos diferidos ativos (consolidado)--Continuação

Os saldos de imposto de renda e contribuição social diferidos ativos podem ser assim demonstrados:

	<u>Março/2014</u>	<u>Dezembro/2013</u>
Prejuízo fiscal de imposto de renda	28.544	28.623
Base negativa de contribuição social	10.835	10.932
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	1.652	1.648
Diferenças temporárias	28.844	28.013
Total do imposto de renda e contribuição social diferidos ativos	<u>69.875</u>	<u>69.216</u>

Em 31 de março 2014 a empresa constituiu ativo diferido de IRPJ e CSLL a alíquota de 34%, sobre as diferenças temporárias (PDD e Contingências) e prejuízos fiscais no montante de R\$ 1.644, das controladas Odonto Empresas e Prevdonto com base em projeção realizada por sua administração quanto à probabilidade de ocorrência de lucros tributáveis futuros e posterior a recuperabilidade do ativo diferido.

Foi integralmente contabilizado como impostos diferidos ativos em 31 março de 2014, o imposto de renda sobre prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social da controlada Gama Saúde, no montante de R\$ 1.948 respectivamente, uma vez que a administração possui estudos que suportam a recuperação desses valores, com base em projeções de lucros tributáveis futuros, bem como lucro tributável em três dos últimos cinco anos.

A controlada CRC, apresenta imposto diferido em 31 de março de 2014 no montante de R\$1.022 e embora não apresente histórico de rentabilidade, ou seja, obteve prejuízo fiscal em 3 dos últimos 5 anos, possui expectativa de geração de lucro futuro que sustenta a manutenção desses ativos.

Em 31 de março de 2014 não foi contabilizado imposto diferido ativo sobre prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social no valor de R\$1.381 da Tempo Participações S.A., uma vez que as projeções não indicam a realização desses créditos no curto e médio prazo.

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

### 23. Imposto de renda e contribuição social--Continuação

#### c) Reconciliação do imposto de renda e da contribuição social

A reconciliação entre o imposto de renda e a contribuição social pela alíquota nominal e pela efetiva, em 31 de março de 2014 e 2013, está demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	Março/2014	Março/2013	Março/2014	Março/2013
Lucro líquido do trimestre proveniente de operações continuadas	4.788	6.455	6.006	6.646
Lucro líquido do trimestre proveniente de operações descontinuadas	-	-	1.866	2.771
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	4.788	6.455	7.872	9.417
Alíquota vigente - %	34	34	34	34
Despesa calculada conforme alíquota nominal	(1.628)	(2.195)	(2.676)	(3.202)
Itens de reconciliação entre alíquotas nominal vigente e efetiva				
Resultado da equivalência patrimonial	2.123	2.876	-	-
Amortização fiscal do ágio	-	-	1.694	1.257
Provisões, com natureza de despesas temporariamente indedutíveis, porém com ativo diferido constituído	-	-	(1.974)	132
Prejuízos fiscais e bases negativas, constituídos na forma de impostos diferidos	-	-	(195)	(621)
Provisões, com natureza de despesas temporariamente indedutíveis, porém sem ativo diferido constituído, por incertezas quanto sua realização futura	(3)	(15)	-	(17)
Prejuízos fiscais e bases negativas, não constituídos na forma de impostos diferidos, por incertezas quanto sua realização futura	(470)	(450)	495	(268)
Outras adições/exclusões temporárias e permanentes	(22)	(216)	395	(243)
Total da despesa com imposto de renda e contribuição social	-	-	(2.261)	(2.962)
Diferimento contábil do ágio			(823)	
	-	-	(3.084)	(2.962)

#### d) Despesa do imposto de renda e da contribuição social

	Controladora		Consolidado	
	Março/2014	Março/2013	Março/2014	Março/2013
Imposto corrente	-	-	(3.743)	(3.191)
Imposto diferido	-	-	1.482	229
Diferimento contábil do Ágio	-	-	(823)	-
Total do imposto corrente	-	-	(3.084)	(2.962)

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

### 23. Imposto de renda e contribuição social--Continuação

*"Em 17 de setembro de 2013, foi publicada a Instrução Normativa RFB 1.397 (IN 1.397) e em 12 de novembro de 2013 foi publicada a Medida Provisória 627 (MP 627) que: (i) revoga o Regime Tributário de Transição (RTT) a partir de 2015, com a introdução de novo regime tributário; (ii) altera o Decreto-Lei nº1.598/77 pertinente ao cálculo do imposto de renda da pessoa jurídica e a legislação sobre a contribuição social sobre o lucro líquido.*

Dentre os dispositivos da MP 627, destacam-se alguns que dão tratamento à distribuição de lucros e dividendos, base de cálculo dos juros sobre o capital próprio e critério de cálculo da equivalência patrimonial durante a vigência do RTT.

A Companhia preparou um estudo dos potenciais efeitos da aplicação da MP 627 e IN 1.397 e concluiu que não resultam em efeitos relevantes em suas operações e em suas demonstrações financeiras do período findo em 31 de março de 2014, baseada na nossa melhor interpretação do texto corrente da MP. A possível conversão da MP 627 em Lei pode resultar em alteração na nossa conclusão. A Companhia aguarda a definição das emendas à MP.

### 24. Patrimônio líquido

#### a) Capital social

Em 31 de março de 2014, o capital social da Companhia de R\$ 281.257 (31 de dezembro de 2013 - R\$ 281.257) está representado por 157.363.935 (31 de dezembro de 2013 – 157.363.935) ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal.

Segue a mutação do número de ações para os respectivos períodos:

	<u>Ordinárias</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2012	156.805.869
Aumento de capital	<u>558.066</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2013	157.363.935
Aumento de capital	-
<b>Saldo em 31 de março de 2014</b>	<b><u><u>157.363.935</u></u></b>

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

#### 24. Patrimônio líquido – Continuação

##### a) Capital social – Continuação

Em Reunião do Conselho de Administração realizada em 29 de maio de 2013 foi deliberado o aumento de capital social em R\$ 1.667, com emissão de 558.066 ações ordinárias.

##### (i) *Ações em tesouraria*

A reunião do Conselho de Administração realizada em 12 de agosto de 2011 aprovou o início do 3º Programa de Recompra de ações da Companhia até o limite de 8.796.102 ações, mediante a utilização de recursos consignados em reservas de capital da Companhia ou de suas controladas.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2011, a controlada Tempo Saúde, adquiriu 5.852.000 ações da Companhia pelo montante de R\$ 19.829, como esta já detinha 6.832.458 ações no montante de R\$ 16.499, passou a ser possuidora de 12.684.458 ações perfazendo o montante de R\$ 36.328. Adicionalmente a controlada USS adquiriu 248.800 ações de emissão da Companhia pelo montante de R\$ 871, em ambos casos referentes ao 3º Programa de Recompra de Ações.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2012, a controlada USS adquiriu 3.700 ações de emissão da Companhia pelo montante de R\$13, referente ao 3º Programa de Recompra de Ações.

Em decorrência dessas transações vinculadas com o 3º Programa de Recompra de Ações, em 31 de março de 2014 a Companhia e suas controladas possuem 12.936.958 ações no montante total de R\$ 37.212, de emissão do capital da Tempo, classificadas nas demonstrações financeiras consolidadas "Ações em tesouraria".

##### b) Destinação do lucro líquido do exercício

O Conselho de Administração poderá fixar o montante dos juros a ser pago ou creditado aos acionistas, a título de juros sobre capital próprio, observadas as disposições legais pertinentes. Os dividendos intermediários e os juros sobre o capital próprio serão sempre considerados como antecipação dos dividendos obrigatórios.

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

#### 24. Patrimônio líquido – Continuação

##### b) Destinação do lucro líquido do exercício – Continuação

Com base no lucro líquido apurado na demonstração de resultados do exercício social serão elaboradas as propostas da destinação a lhes serem dadas, aplicando-se compulsoriamente:

- (i) 5% na constituição da reserva legal, até o montante estabelecido na legislação em vigor;
- (ii) dividendo mínimo obrigatório: 25% do saldo do lucro líquido do exercício, obtido após a dedução de que trata o item (i);
- (i) o saldo do lucro líquido do exercício, obtido após as deduções de que tratam os itens anteriores, será destinado à reserva de lucros a realizar, com a finalidade de financiar a expansão das atividades da Companhia e de suas controladas, inclusive através da subscrição de aumentos de capital ou criação de novos negócios.

##### c) Plano de opção de compra de ações

Conforme Assembleia de Acionistas foi aprovado em 2007 o plano de outorga de opção de compra ou subscrição de ações aos administradores, empregados, prestadores de serviços e outras sociedades coligadas ou controladas direta ou indiretamente pela Companhia ("Plano").

A Companhia pode, dentro do limite do capital autorizado e por deliberação do Conselho de Administração, outorgar opção de compra de ações em favor de: (i) seus administradores e empregados, assim como aos administradores e empregados de sociedades direta ou indiretamente controladas ou (ii) pessoas naturais que prestem serviços à Companhia e suas controladas.

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

#### 24. Patrimônio líquido--Continuação

##### c) Plano de opção de compra de ações--Continuação

A opção poderá ser exercida em cinco lotes anuais, contados a partir da data de outorga, mediante simples aviso à Companhia, nas datas para exercício definidas no Plano.

Na hipótese de exercício parcial ou não exercício da opção relacionada a determinado lote anual na data para exercício, o beneficiário poderá exercer tal direito pelo prazo de dez anos, contados da data final de *vesting* do respectivo lote anual. Após o decurso deste prazo, o beneficiário perderá o direito ao exercício da opção relacionada a tal lote anual, sem direito à indenização.

O preço de exercício será atualizado até a data do pagamento, de acordo com a variação do Índice Geral de Preços - Mercado da Fundação Getúlio Vargas (IGP-M-FGV) e acrescido de juros de 6% ao ano sobre o valor corrigido.

O preço do exercício deverá ser reduzido no montante de quaisquer dividendos, juros sobre o capital próprio e outras devoluções de capital por ação realizadas pela Companhia, desde a data de início do período de *vesting* e até a data em que ocorrer o exercício da opção. O período de *vesting* é dividido em cinco anos, contados a partir da data em que a opção é concedida ao empregado, sendo que 20% do lote de opções é adquirido por ano.

O beneficiário deverá, obrigatoriamente, destinar 50% do bônus anual recebido da Companhia, líquido de imposto de renda e outros encargos incidentes, para adquirir as ações decorrentes dos lotes anuais cujos prazos de carência já tenham decorrido. Caso não utilize, o beneficiário perderá tais opções adquiridas naquele ano e receberá 50% do seu bônus anual em três parcelas anuais corrigidas pelo CDI.

O beneficiário somente poderá vender suas ações depois de decorrido um ano a contar do exercício das opções. O Conselho de Administração da Companhia poderá autorizar a venda de ações em período inferior, de forma a que o beneficiário possa obter recursos para exercer opções já adquiridas, por solicitação do beneficiário.

Em 28 de abril de 2011, a Tempo aprovou através de Assembleia Geral Ordinária um novo plano de opção de compra de ações para funcionários e administradores da Companhia.

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

#### 24. Patrimônio líquido--Continuação

##### c) Plano de opção de compra de ações--Continuação

O atual plano prevê que a Companhia poderá outorgar opções de compra de ações até o limite de 14% do total de ações do capital social da Companhia em 29 de abril de 2011, excluindo-se as ações em tesouraria e considerando o efeito da diluição dessa outorga bem como das outorgas concedidas no âmbito do primeiro plano de opção. Além disso, o novo plano altera a forma com que o preço de exercício das opções é atualizado, o qual passa a ser corrigido pelo IPCA - Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo acrescido de uma atualização de 3% ao ano.

As variações nas quantidades de opções de compra de ações e seus correspondentes preços médios ponderados do período estão apresentados a seguir:

	Março/2014		Dezembro/2013	
	Quantidade de opções	Preço médio ponderado do período por ação - reais	Quantidade de opções	Preço médio ponderado de exercício por ação - reais
Em aberto no início do período	17.206.084	4,13	15.138.796	3,81
Outorgadas durante o período	-	-	2.758.066	4,02
Perdidas durante o período	-	-	(132.712)	4,02
Exercidas durante o período	-	-	(558.066)	4,02
Em aberto no final do período	17.206.084	4,20	17.206.084	4,13

#### 25. Lucro por ação

##### a) Básico

O lucro básico por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuível aos acionistas da sociedade, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação durante o período, excluindo as ações ordinárias compradas pela sociedade e mantidas como ações em tesouraria (Nota 24(a)(i)).

**Notas Explicativas****Tempo Participações S.A. e suas controladas**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

**25. Lucro por ação--Continuação**

	<b>Março/2014</b>	<b>Março/2013</b>
Lucro atribuível aos acionistas dos controladores da Companhia (*)	<b>4.788</b>	6.455
Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas (milhares)	<b>144.426.977</b>	143.872.611
Lucro básico por ação	<b>0,03</b>	0,04

(\*) Não existem acionistas não controladores.

**b) Diluído**

O lucro diluído por ação é calculado mediante o ajuste da quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação, para presumir a conversão de todas as ações ordinárias potenciais diluídas. A sociedade tem duas categorias de ações ordinárias potenciais diluídas: opções de compra de ações. Pressupõe-se que a dívida conversível foi convertida em ações ordinárias e que o lucro líquido é ajustado para eliminar a despesa financeira menos o efeito fiscal. Para as opções de compra de ações, é feito um cálculo para determinar a quantidade de ações que poderiam ter sido adquiridas pelo valor justo (determinado como o preço médio anual de mercado da ação da sociedade), com base no valor monetário dos direitos de subscrição vinculados às opções de compra de ações em circulação. A quantidade de ações calculadas conforme descrito anteriormente é comparada com a quantidade de ações emitidas, pressupondo-se o exercício das opções de compra das ações.

	<b>Março/2014</b>	<b>Março/2013</b>
Lucro		
Lucro atribuível aos acionistas controladores da Companhia	<b>4.788</b>	6.455
Lucro usado para determinar o lucro diluído por ação	<b>4.788</b>	6.455
Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas	<b>144.426.977</b>	143.872.611
Ajustes		
Opções de compra de ações (milhares)	<b>17.206.084</b>	14.481.725
Quantidade média ponderada de ações ordinárias para o lucro diluído por ação (milhares)	<b>161.633.061</b>	158.354.336
Lucro diluído por ação	<b>0,03</b>	0,04

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

#### 26. Receita dos serviços/contraprestações efetivas

A reconciliação da receita bruta para a receita líquida em 31 de março de 2014 e 2013 está apresentada a seguir:

	Consolidado	
	2014	2013
Reembolso		
Despesas de gestão de planos de assistência médica	53.658	36.278
Serviços prestados de assistência especializada	147.295	115.558
Receita com a administração de planos de saúde	9.425	9.608
Prêmios de seguro saúde	69.254	83.503
Contraprestações líquidas com gestão de planos de assistência odontológica	22.173	22.467
Receita com serviços de atendimento domiciliar e crônicos	27.338	24.421
Impostos sobre os serviços prestados	(10.705)	(8.212)
Receita líquida	<b>318.438</b>	283.623
Receita líquida das operações continuadas	<b>249.806</b>	200.801
Receita líquida das operações descontinuadas	<b>68.632</b>	82.822

#### 27. Custo dos serviços prestados/eventos indenizáveis líquidos

A composição do custo em 31 de março de 2014 e 2013 está apresentada a seguir:

	Consolidado	
	2014	2013
Repasse		
Despesas de gestão de planos de assistência médica	(53.277)	(37.727)
Custo dos serviços prestados de assistência especializada	(81.401)	(72.851)
Eventos indenizáveis com planos de assistência odontológica	(9.449)	(7.921)
Sinistros avisados (seguro saúde)	(56.122)	(69.110)
Variação da provisão para eventos ocorridos e não avisados com planos de assistência odontológica	327	2.925
Custo dos serviços com atendimento domiciliar e crônicos	(19.152)	(17.436)
	<b>(219.074)</b>	(202.120)
Custo dos serviços prestados de assistência especializada proveniente das operações continuadas	<b>(163.256)</b>	(135.527)
Custo dos serviços prestados de assistência especializada proveniente das operações descontinuadas	<b>(55.818)</b>	(66.593)

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

#### 28. Despesas com vendas, gerais, administrativas e depreciação

	Controladora		Consolidado	
	Março/2014	Março/2013	Março/2014	Março/2013
Despesas com auditoria e consultoria	(14)	(11)	(2.426)	(7.819)
Despesas com marketing	-	-	(855)	(1.202)
Despesas institucionais e legais	(49)	(53)	(2.070)	(1.635)
Despesas com pessoal (Nota 29)	(244)	(779)	(31.604)	(30.685)
Despesas com tecnologia e telecom	(2)	(1)	(5.343)	(4.299)
Despesas gerais administrativas	(5)	(2)	(4.828)	(4.558)
Provisão para contingências líquidas	-	-	(6.752)	(1.207)
Outras receitas operacionais	-	-	38	-
Despesas com comissão e agenciamento	-	-	(35.304)	(17.262)
	<b>(314)</b>	<b>(846)</b>	<b>(89.144)</b>	<b>(68.667)</b>
Depreciação e amortização	<b>(1.188)</b>	<b>(1.174)</b>	<b>(5.026)</b>	<b>(4.778)</b>
	<b>(1.502)</b>	<b>(2.020)</b>	<b>(94.170)</b>	<b>(73.445)</b>
Despesas com vendas, gerais e administrativas proveniente das operações continuadas	<b>(1.502)</b>	<b>(2.020)</b>	<b>(83.222)</b>	<b>(59.987)</b>
Despesas com vendas, gerais e administrativas proveniente das operações descontinuadas	-	-	<b>(10.948)</b>	<b>(13.458)</b>

#### 29. Despesa com pessoal

	Controladora		Consolidado	
	Março/2014	Março/2013	Março/2014	Março/2013
Salários	(106)	(52)	(17.243)	(16.439)
Encargos	(34)	(60)	(5.122)	(5.147)
Outras despesas com pessoal	-	(30)	(1.190)	(1.840)
Benefícios	(7)	(4)	(3.611)	(3.838)
Participação nos lucros e Bônus	(30)	-	(4.371)	(2.788)
	<b>(177)</b>	<b>(146)</b>	<b>(31.537)</b>	<b>(30.052)</b>
Opções de compra de ações concedidas a conselheiros e a empregados	<b>(67)</b>	<b>(633)</b>	<b>(67)</b>	<b>(633)</b>
	<b>(244)</b>	<b>(779)</b>	<b>(31.604)</b>	<b>(30.685)</b>

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

### 30. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	Março/2014	Março/2013	Março/2014	Março/2013
Receitas financeiras				
Descontos obtidos	-	1	26	60
Juros sobre outros ativos	-	-	559	293
Juros sobre aplicações financeiras	39	17	2.926	2.042
Receita financeira do consórcio	-	-	-	-
Atualização de créditos tributários	29	18	1.997	1.310
Receita JCP	-	-	-	-
Outras receitas financeiras	-	-	-	-
	<b>68</b>	<b>36</b>	<b>5.508</b>	<b>3.705</b>
Despesas financeiras				
Juros passivos	-	(1)	(537)	(980)
Comissões e despesas bancárias	(17)	(11)	(329)	(406)
Juros sobre impostos	(3)	(5)	(827)	(387)
Outras despesas financeiras	(3)	(2)	(325)	(389)
	<b>(23)</b>	<b>(19)</b>	<b>(2.018)</b>	<b>(2.162)</b>

### 31. Informações por segmento

A administração definiu os segmentos operacionais da Companhia, com base nos relatórios utilizados para a tomada de decisões estratégicas, revisados pelo Conselho de Administração que efetua sua análise do negócio, segmentando-o sob a perspectiva de produto comercializado.

**Notas Explicativas****Tempo Participações S.A. e suas controladas**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

**31. Informações por segmento--Continuação**

As informações por segmento de negócios, revisadas e correspondentes ao trimestre findo em 31 de março de 2014, são as seguintes:

	Soluções em saúde	Odontologia	Seguro saúde	Assistência especializada	Corporativo/ Tempo BSS/ Eliminações	Total
Receita total do segmento	93.118	21.721	68.632	141.455	(6.488)	318.438
Custo dos serviços prestados	(76.277)	(7.388)	(55.818)	(81.437)	1.846	(219.074)
Sinistralidade - %	82%	34%	81%	58%	28%	
Lucro bruto	16.841	14.333	12.814	60.018	(4.642)	99.364
Resultado operacional	(4.729)	630	1.866	7.844	(1.088)	4.523
Depreciação e amortização	(608)	(1.109)	(182)	(1.865)	(1.263)	(5.027)
EBITDA						9.550
Contas a receber	64.171	6.821	3.977	84.092	521	159.582
Total do ativo	231.017	97.388	169.778	249.389	(92.146)	655.426
Provisões técnicas	13.757	6.276	35.312	0	0	55.345
Total do passivo	231.017	97.388	169.778	249.389	(92.146)	655.426

(\*) O segmento de seguro saúde deixou de fazer parte das operações da Companhia, após as aprovações em conjunto dos órgãos de controle (CADE e ANS), na data de 10 de março de 2014. Atendendo o CPC 31, o resultado deste segmento foi destacado como operações descontinuadas na demonstração do resultado do trimestre findo em 31 de março de 2014. Os ativos e passivos correspondentes não fazem parte da negociação e, portanto, não são apresentados de forma separada.

**Notas Explicativas****Tempo Participações S.A. e suas controladas**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

**31. Informações por segmento--Continuação**

Em 31 de março de 2013, as informações por segmentos de negócios são as seguintes:

	Soluções em saúde	Odontologia	Seguro saúde (*)	Assistência especializada	Home Care	Corporativo/ TempoBSS/ eliminações	Total
Receita total do segmento	51.636	20.813	82.822	112.061	25.393	(9.102)	283.623
Custo dos serviços prestados	(41.937)	(5.792)	(66.593)	(72.906)	(18.527)	3.635	(202.120)
Sinistralidade - %	81%	28%	80%	65%	73%	40%	
Lucro bruto	9.699	15.021	16.229	39.155	6.866	(5.467)	81.503
Resultado operacional	(3.295)	1.750	2.771	7.871	1.540	(2.763)	7.874
Depreciação e amortização	(562)	(407)	(152)	(1.771)	(22)	(1.863)	(4.777)
EBITDA							<u>12.651</u>
Contas a receber	43.049	20.643	7.664	52.419	26.277	(1)	150.051
Total do ativo	<u>141.413</u>	<u>87.693</u>	<u>132.598</u>	<u>194.568</u>	<u>76.962</u>	<u>(60.309)</u>	<u>572.925</u>
Provisões técnicas	13.464	5.541	39.081	-	-	-	58.086
Total do passivo	<u>141.413</u>	<u>87.693</u>	<u>132.598</u>	<u>194.568</u>	<u>76.962</u>	<u>(60.309)</u>	<u>572.925</u>

(\*) O segmento de seguro saúde deixou de fazer parte das operações da Companhia, após as aprovações em conjunto dos órgãos de controle (CADE e ANS), na data de 10 de março de 2014. Atendendo o CPC 31, o resultado deste segmento foi destacado como operações descontinuadas na demonstração do resultado do trimestre findo em 31 de março de 2014. Os ativos e passivos correspondentes não fazem parte da negociação e, portanto, não são apresentados de forma separada.

Os ativos correspondentes aos segmentos reportados apresentam-se conciliados com o total do ativo.

Os passivos que incluem apropriação de juros não são considerados passivos do segmento por serem administrados pela Tesouraria Central.

Os passivos correspondentes aos segmentos reportados apresentam-se conciliados com o total do passivo.

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

### 32. Compromissos

Em 31 de março de 2014, a Companhia e suas controladas possuíam cartas fiança no valor de R\$17.153 (31 de dezembro de 2013 - R\$17.977), as quais referem-se basicamente às garantias prestadas em operações comerciais e processos judiciais.

Em 31 de março de 2014 o Grupo Tempo Participações S.A. possuía limite de crédito pré-aprovado junto ao Banco Itaú no valor de R\$ 43.000, para ser usado em leasing, fianças e capital de giro.

### 33. Cobertura de seguros

A Companhia e suas controladas possuem um programa de gerenciamento de riscos com o objetivo de delimitar os riscos, buscando no mercado coberturas compatíveis com seu porte e suas operações. As coberturas foram contratadas pelos montantes a seguir indicados, considerados suficientes pela administração para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade, os riscos envolvidos em suas operações e a orientação de seus consultores de seguros. A suficiência das importâncias seguradas não é objeto de exame pelo auditor independente.

Em 31 de março de 2014, a Companhia e suas controladas possuíam as seguintes principais apólices de seguro contratadas com terceiros:

Ramos	Ativos/responsabilidades cobertas	Importâncias seguradas
D&O (Directors & Officers) (*)	Responsabilidade civil	51.900
Responsabilidade Civil Geral	Responsabilidade civil	5.100
Seguro Property - Med Lar	Responsabilidade civil	2.088
Seguro Property - Tempo Participações	Responsabilidade civil	27.500
Seguro Property - Tempo Saúde	Responsabilidade civil	3.291
Responsabilidade Civil Profissional	Responsabilidade civil	2.500
Seguro Garantias Judiciais	Responsabilidade civil	3.916

(\*) Protege aos administradores (diretores estatutários e não estatutários; membros do conselho de administração; membros do conselho fiscal; procuradores com poderes de gestão; advogados-empregados; risk managers (governança, riscos e compliance) de situações onde os mesmos podem ser administrativamente responsabilizados por órgãos reguladores, fisco, credores civis e etc.

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

#### 34. Outras informações

A operação correspondente ao segmento de Odontologia está sendo negociada conforme detalhado nos itens a) e b) e estão apresentadas de forma consolidada como operações continuadas nas demonstrações financeiras de 31 de março de 2014, uma vez que na data-base das referidas demonstrações as negociações mencionadas estavam sob análise dos órgãos de controle: CADE e ANS, que no exercício de suas atribuições podem sancionar ou vetar as operações. Por esta razão a Administração entende que dado o grau de incerteza com relação à conclusão destas negociações fica descaracterizado o conceito de “venda altamente provável” de que trata CPC 31.

##### a) Venda da Carteira da Prevdonto Odonto Empresas Assistência Odontológica Ltda.

Em 23 de dezembro de 2013 a Tempo Participações S.A. divulgou que sua controladora Prevdonto Odonto Empresas Assistência Odontológica Ltda. (“Prevdonto”) irá celebrar um Contrato de Alienação Voluntária Total de Carteira de Beneficiários de Planos Odontológicos e Outras Avenças, condicionado a Aprovação Prévia do CADE e da ANS com o objetivo de transferir a carteira de clientes para a Odonto Empresas Convênios Dentários Ltda.

Os valores relacionados à participação da Prevdonto Odonto Empresas Assistência Odontológica Ltda. dentro do consolidado são apresentados abaixo:

	2014	2013
Receita total do segmento	853	1.380
Custo dos serviços prestados	(209)	(327)
Sinistralidade - %	25%	24%
Lucro bruto	644	1.053
Resultado operacional	(643)	738
Depreciação e amortização	(9)	(9)
<b>EBITDA</b>		
Contas a receber	5	175
Total do ativo	25.174	26.119
Provisões técnicas	293	370
Total do passivo	25.174	26.119

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

#### 34. Outras Informações--Continuação

##### b) Venda da Controlada Odonto Empresas Convênios Dentários Ltda.

Em 23 de dezembro de 2013 a Tempo Participações S.A. divulgou que sua controladora Odonto Empresas Convênios Dentários Ltda. ("Odonto Empresas") irá celebrar um Contrato de Compra e Venda de Quotas e Outras Avenças, condicionado a Aprovação Prévia do CADE e da ANS com o objetivo de transferir a totalidade das quotas detidas pela Companhia na Odonto Empresas Convênios Dentários Ltda. ("Odonto Empresas") para a Caixa Seguros. Os valores relacionados à participação da Odonto Empresas Convênios Dentários Ltda. dentro do consolidado são apresentados abaixo:

	2014	2013
<b>Receita total do segmento</b>	<b>20.868</b>	19.433
<b>Custo dos serviços prestados</b>	<b>(7.179)</b>	(5.465)
<b>Sinistralidade - %</b>	<b>34%</b>	28%
<b>Lucro bruto</b>	<b>13.689</b>	13.968
<b>Resultado operacional</b>	<b>1.273</b>	1.012
<b>Depreciação e amortização</b>	<b>(1.100)</b>	(398)
<b>EBITDA</b>		
<b>Contas a receber</b>	<b>6.816</b>	20.467
<b>Total do ativo</b>	<b>72.214</b>	61.574
<b>Provisões técnicas</b>	<b>5.983</b>	5.172
<b>Total do passivo</b>	<b>72.214</b>	61.574

O fechamento das Transações deverão ocorrer no prazo de até 15 dias úteis, após obtidas as aprovações prévias do CADE e da ANS, bem como o cumprimento de algumas condições suspensivas de praxe ("Data de Fechamento").

O valor das Transações será de R\$ 134.000, sendo que referido valor poderá ser ajustado para cima ou para baixo em função da variação do patrimônio líquido da Odonto Empresas até a Data de Fechamento.

Até a Data de Fechamento, a Companhia continuará responsável pela gestão da "Prevdonto" e "Odonto Empresas".

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

#### 35. Eventos Subsequentes

##### a) Venda da Carteira da Tempo Saúde Seguradora S.A.

Em 1º de abril de 2014 foi efetivada a Transferência da Carteira para a Unimed Seguros Saúde S.A devido à autorização publicada pelo CADE em 10 de março de 2014, sem restrições a operação, o resultado operacional da carteira foi destacado na demonstração do resultado do período como operações descontinuadas.

##### b) Venda da Connectmed-CRC Consultoria, Administração e Tecnologia em Saúde Ltda. ("Connectmed") e Gama Saúde Ltda. ("Gama Saúde").

Em 30 de abril de 2014 foi celebrado Acordo de Associação e Outras Avenças ("Acordo de Associação") entre a Tempo e suas subsidiárias Connectmed-CRC Consultoria, Administração e Tecnologia em Saúde Ltda. ("Connectmed") e Gama Saúde Ltda. ("Gama Saúde" e, em conjunto com a Connectmed, "Unidade Saúde Soluções"), de um lado, e a Qualicorp S.A. ("Qualicorp"), de outro lado, por meio do qual foram estabelecidos os termos e condições para a associação entre a Qualicorp e a Unidade Saúde Soluções ("Associação").

A Associação da Qualicorp com a Unidade Saúde Soluções se dará mediante a incorporação, pela Qualicorp, de sociedade anônima, cujos únicos ativos serão as quotas representativas do capital social da Connectmed e da Gama Saúde ("Holding"). A Tempo, na qualidade de única acionista da Holding, receberá, em contrapartida da totalidade das ações de emissão da Holding, 3.352.601 ações ordinárias de emissão da Qualicorp e, ainda, um bônus de subscrição que dará direito à subscrição de 2.994.367 ações ordinárias de emissão da Qualicorp ("Bônus de Subscrição"), cujo exercício está condicionado ao atingimento de metas operacionais e financeiras futuras da Unidade Saúde Soluções. Além disso, espera-se que tenha na data do fechamento da Associação ajustes de capital de giro e dívida líquida que serão implementados por meio de desembolsos financeiros entre Qualicorp e Tempo, nos termos dos documentos celebrados.

A consumação da Associação dependerá da prévia aprovação pela Agência Nacional de Saúde Suplementar - ANS e pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica - CADE. A conferência, pela Tempo, das quotas da Gama Saúde ao capital social da Holding ("Conferência") está sujeita à prévia aprovação pela ANS. A Incorporação está sujeita à aprovação pela ANS e pela assembleia geral da Qualicorp.

## Notas Explicativas

### Tempo Participações S.A. e suas controladas

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

#### 35. Eventos Subsequentes--Continuação

##### b) Venda da Connectmed-CRC Consultoria, Administração e Tecnologia em Saúde Ltda. ("Connectmed") e Gama Saúde Ltda. ("Gama Saúde").

Os valores relacionados à participação da Connectmed-CRC Consultoria, Administração e Tecnologia em Saúde Ltda. dentro do consolidado são apresentados abaixo:

	2014	2013
Receita total do segmento	7.889	8.271
Custo dos serviços prestados	-	-
Lucro bruto	7.889	8.271
Resultado operacional	(1.525)	(1.104)
Depreciação e amortização	(556)	(523)
<b>EBITDA</b>		
Contas a receber	7.346	3.799
Total do ativo	50.357	41.627
Provisões técnicas	-	-
Total do passivo	50.357	41.627

**Notas Explicativas****Tempo Participações S.A. e suas controladas**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2014  
(Em milhares de reais)

**35. Eventos Subsequentes--Continuação****b) Venda da Connectmed-CRC Consultoria, Administração e Tecnologia em Saúde Ltda. ("Connectmed") e Gama Saúde Ltda. ("Gama Saúde").**

Os valores relacionados à participação da Gama Saúde Ltda. dentro do consolidado são apresentados abaixo:

	2014	2013
<b>Receita total do segmento</b>	<b>55.828</b>	<b>39.754</b>
<b>Custo dos serviços prestados</b>	<b>(53.645)</b>	<b>(38.615)</b>
<b>Sinistralidade - %</b>	<b>96%</b>	<b>97%</b>
<b>Lucro bruto</b>	<b>2.183</b>	<b>1.139</b>
<b>Resultado operacional</b>	<b>(2.312)</b>	<b>(2.429)</b>
<b>Depreciação e amortização</b>	<b>(27)</b>	<b>(35)</b>
<b>EBITDA</b>		
<b>Contas a receber</b>	<b>29.464</b>	<b>37.811</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>91.007</b>	<b>93.115</b>
<b>Provisões técnicas</b>	<b>13.470</b>	<b>12.974</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>91.007</b>	<b>93.115</b>

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Ilmo Srs.

Diretores e Acionistas da

Tempo Participações S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Tempo Participações S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre findo naquela data, incluindo o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 e com a norma internacional IAS 34

– Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR.

Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

Ênfase

Venda de carteira e empresas do Grupo

Sem modificar nossa opinião, chamamos a atenção para a Nota Explicativa nº 34, que divulga os valores relativos aos contratos celebrados para a venda da carteira de beneficiários de planos odontológicos da Prevdonto Odonto Empresas Assistência Odontológica Ltda. e venda de quotas e outras avenças com o objetivo de transferir a totalidade das quotas detidas pela Companhia na Odonto Empresas Convênios Dentários Ltda. e, do acordo de associação e outras avenças das

subsidiárias Connectmed-CRC Consultoria, Administração e Tecnologia em Saúde Ltda. ("Connectmed") e Gama Saúde Ltda. ("Gama Saúde" e, em conjunto com a Connectmed, "Unidade Saúde Soluções"). A efetivação dessas operações estão sujeitas a aprovação prévia e de forma conjunta do CADE e ANS e, portanto, continuam sendo incluídos nas informações financeiras consolidadas da Companhia como parte de suas operações continuadas.

Outros assuntos

Informações intermediárias do valor adicionado

Revisamos, também, as informações intermediárias do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2014, preparados sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 12 de maio de 2014.

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.

CRC-2SP015199/O-6

Eduardo Wellichen

Contador CRC-1SP184050/O-6

## **Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente**

Não aplicável.

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

### DECLARAÇÃO PARA FINS DO ARTIGO 25 DA INSTRUÇÃO CVM nº 480/09

Declaramos, na qualidade de Diretores da Tempo Participações S.A., sociedade por ações com sede na Cidade de Barueri, Estado de São Paulo, na Alameda Tocantins, nº 525, sala 8, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 06.977.739/0001-34 ("Companhia"), nos termos dos incisos V e VI do parágrafo 1º do artigo 25 da Instrução CVM nº 480 de 7 de dezembro de 2009, que revimos, discutimos e concordamos com (i) as demonstrações financeiras da Companhia relativas ao trimestre encerrado em 31 de março de 2014, bem como (ii) com as opiniões expressas no relatório dos auditores independentes da Companhia, Ernst Young Terco Auditores Independentes referentes às demonstrações financeiras da Companhia relativas ao trimestre encerrado em 31 de março de 2014. Barueri, 14 de maio de 2014.

---

Marcos Aurélio Couto

---

Guilherme Moretti Vergani

---

Alexandre Fava Fialdini

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes**

DECLARAÇÃO PARA FINS DO ARTIGO 25 DA INSTRUÇÃO CVM nº 480/09

Declaramos, na qualidade de Diretores da Tempo Participações S.A., sociedade por ações com sede na Cidade de Barueri, Estado de São Paulo, na Alameda Tocantins, nº 525, sala 8, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 06.977.739/0001-34 ("Companhia"), nos termos dos incisos V e VI do parágrafo 1º do artigo 25 da Instrução CVM nº 480 de 7 de dezembro de 2009, que revimos, discutimos e concordamos com (i) as demonstrações financeiras da Companhia relativas ao trimestre encerrado em 31 de março de 2014, bem como (ii) com as opiniões expressas no relatório dos auditores independentes da Companhia, Ernst Young Terco Auditores Independentes referentes às demonstrações financeiras da Companhia relativas ao trimestre encerrado em 31 de março de 2014. Barueri, 14 de maio de 2014.

---

Marcos Aurélio Couto

---

Guilherme Moretti Vergani

---

Alexandre Fava Fialdini