

Barueri, 14 de maio de 2012.

A Tempo Participações S.A. (BM&FBovespa: TEMP3; Reuters: TEMP3.SA; Bloomberg: TEMP3 BZ), empresa líder na administração de planos de saúde, operação de planos odontológicos e serviços de assistência especializada, anuncia hoje seus resultados referentes ao primeiro trimestre de 2012.

Tempo Assist anuncia crescimento de 19,8% na receita líquida diante do mesmo trimestre do ano anterior

Conference Call 1T12:

Português - 15/05/2012

Horário: 10h00 (09h00 NY)
Tel.: +55 (11) 4688-6361

Inglês - 15/05/2012

Horário: 11h00 (10h00 NY)
Tel.: (+1) 786-924-6977
Tel.: +55 (11) 4688-6361

Contatos RI Tempo Assist:

Tel.: +55 (11) 4208-8025
ri@tempoassist.com.br
www.tempoassist.com.br/ri

Contatos Máquina da Notícia:

Daniela Moll

daniela.moll@maquina.inf.br
Tel.: +55 (11) 3147-7458

Derick Almeida

derick.almeida@grupomaquina.com
Tel.: +55 (11) 3147-7384

Destaques Operacionais e Financeiros do 1º trimestre de 2012:

- **Tempo Assist:** crescimento de 19,8% na receita líquida e de 4,4% no lucro líquido entre o 1T11 e o 1T12 (pág. 04);
- **Assistência:** aumento da receita líquida em 50,1% e da margem líquida em 6,2 p.p. no comparativo de doze meses (pág. 06);
- **Saúde Soluções:** crescimento de 0,2 p.p. na margem líquida diante do 1T11, atingindo 13,2% (pág. 11);
- **Seguradora Saúde:** 20,5% de crescimento em beneficiários de planos de pré-pagamento em 12 meses (pág. 16);
- **Odonto:** ampliação de 8,7 pontos percentuais na margem EBITDA recorrente frente ao 1T11 (pág. 20);
- **Home Care:** crescimento de 65,2% no EBITDA recorrente, com ampliação de 2,2 pontos percentuais na margem EBITDA em doze meses (pág. 25).

Principais Indicadores Financeiros Consolidados

Consolidado Tempo Assist (Em milhões de Reais)	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
Receita Líquida*	178,1	211,4	18,7%	176,4	211,4	19,8%
Custo dos serviços prestados	(127,3)	(137,6)	8,1%	(111,7)	(137,6)	23,2%
Lucro Bruto	50,8	73,8	45,3%	64,7	73,8	14,0%
Margem bruta (%)	28,5%	34,9%	6,4 p.p.	36,7%	34,9%	-1,8 p.p.
Despesas gerais e administrativas	(29,1)	(55,3)	90,4%	(47,4)	(55,3)	16,8%
Resultado operacional	21,7	18,5	-15,0%	17,3	18,5	6,4%
Margem operacional (%)	12,2%	8,7%	-3,5 p.p.	9,8%	8,7%	-1,1 p.p.
Despesas corporativas	(11,8)	(7,7)	-34,2%	(6,0)	(7,7)	29,7%
Ebitda	10,0	10,7	7,8%	11,4	10,7	-5,7%
(-) Ajustes não recorrentes**	(0,4)	(0,9)	156,1%	(1,6)	(0,9)	-41,1%
Ebitda Recorrente	10,3	11,6	13,0%	12,9	11,6	-10,0%
Margem Ebitda recorrente	5,8%	5,5%	-0,3 p.p.	7,3%	5,5%	-1,8 p.p.
Lucro líquido	11,4	6,7	-41,1%	6,5	6,7	4,4%
Margem Líquida (%)	6,4%	3,2%	-3,2 p.p.	3,7%	3,2%	-0,5 p.p.

* A Receita Líquida exclui impostos (PIS, COFINS e ISS) e repasses de custos médicos;

** no 1T12, refere-se à contabilização do plano de stock options segundo metodologia do IFRS – não impacta caixa.

Informações aos Acionistas

Neste trimestre a Tempo Participações elaborou um novo modelo de release para a divulgação de suas informações financeiras e operacionais. As mudanças realizadas têm como principais objetivos fornecer maior profundidade nas análises do resultado e facilitar a compreensão de cada negócio da companhia, principalmente do ponto de vista de rentabilidade e dinâmica de crescimento. A seguir estão explicadas as alterações em relação ao modelo de release utilizado até o 4º trimestre de 2011:

Alterações nos demonstrativos financeiros

- **Receita Líquida:** a partir desse release, a Receita Líquida da Companhia passará a ser apresentada líquida de repasses de custos médicos. Esses repasses são decorrentes dos seguintes serviços prestados:
 - ◆ aluguel de rede (Saúde Soluções, pág. 14)
 - ◆ post (Saúde Soluções – pág. 14 - e Seguradora Saúde, pág. 19);
- **Custo dos serviços prestados:** assim como na Receita Líquida, foram expurgados do custo de serviços prestados os repasses de custos médicos;
- **Alocações Contábeis:** a Companhia alterou a alocação de alguns lançamentos contábeis, a fim de aprimorar a apresentação de seus demonstrativos financeiros. Para fins de comparação, os resultados de trimestres anteriores também foram ajustados pelas novas classificações e podem apresentar pequenas diferenças em relação aos números anteriormente apresentados, porém o lucro líquido das empresas permanece inalterado. Entre as principais alterações destacam-se:
 - ◆ **Créditos de PIS e COFINS:** esses créditos (oriundos de deduções da base de cálculo de PIS e COFINS em empresas no regime não cumulativo) eram lançados como custos nas unidades de negócios e agora estão agrupados na linha de impostos deduzidos da Receita Bruta;
 - ◆ **Grupos de Despesas:** o agrupamento de despesas foi reformulado, o que facilitará a compreensão das variações a cada trimestre.
- **Despesas Corporativas:** serão rateadas para as unidades de negócio, mas apresentadas em linha distinta das despesas operacionais de cada unidade;
- **Lucro Líquido e Balanço Patrimonial:** serão apresentados individualmente em cada unidade de negócio.

Alterações na estrutura do release

- O release terá uma seção inicial com o resultado consolidado da Companhia e com um comparativo do resultado das unidades de negócio. Em seguida, as unidades de negócio serão analisadas individualmente. Ao final do release, voltamos a falar do resultado consolidado, porém com um detalhamento maior de alguns grupos de despesa, fluxo de caixa e balanço patrimonial. Por fim, foram mantidas as seções de informações adicionais, glossário e anexos;
- **Unidades de negócio:** agora a Tempo passa a ser desdobrada em 5 unidades de negócio. A unidade Homecare, até então agrupada na Unidade Saúde Soluções, será analisada individualmente. Dessa forma, as cinco unidades de negócio da Tempo Assist passarão a ser: Assistência, Saúde Soluções, Seguradora Saúde, Odonto e Homecare;

Comentários sobre o resultado do 1T12

Com o fim do primeiro trimestre de 2012, alguns pontos devem ser destacados para facilitar a percepção quanto aos resultados recentes da Tempo Assist.

Comercialmente, a empresa continua crescendo em ritmo próximo a 20% ao ano e o potencial verificado em alguns contratos e canais de vendas sinalizam para uma manutenção desse ritmo acelerado.

Do ponto de vista de controles, algumas evoluções são percebidas: todas as empresas da Tempo Assist estão 100% integradas ao SAP e aos respectivos sistemas operacionais; novo release com análises mais detalhadas e zero ajustes não recorrentes (salvo despesa não caixa para contabilização do plano de *stock options*, de acordo com a lei 11.638).

Em termos de gestão financeira, a Tempo anunciou a distribuição de R\$ 75 milhões a seus acionistas que, além de promover retorno financeiro a seus investidores, garantirá uma estrutura de capital mais eficiente para a Companhia daqui em diante. Adicionalmente, há um plano de recompra de ações em curso, com aproximadamente 13 milhões de ações adquiridas e mantidas em tesouraria;

Por fim, alguns destaques de cada unidade de negócio:

- **Assistências:** a receita líquida cresceu 50,1% contra o 1T11, em razão da conquista dos contratos da Caixa Seguros e Chevrolet; a margem EBITDA recorrente evoluiu 4,1 p.p. e atingiu 8,2%; o contrato com o Ponto Frio para comercialização de planos de assistências já iniciou suas vendas no mês de abril/12;
- **Saúde Soluções:** contrato com a Caixa Seguradora Saúde com vendas no canal corretor iniciadas e em processo de expansão; o segmento de aluguel de rede apresentou crescimento de 22,1% no número de beneficiários e de 22,3% na receita bruta do 1T12 em comparação ao 1T11.
- **Seguradora Saúde:** crescimento de 20,5% em beneficiários de planos de pré-pagamento contra o 1T11, sendo relevante a participação de novas filiais nesse crescimento; receita bruta com crescimento de 10,6% no mesmo período.
- **Odonto:** crescimento de 57,6% na receita bruta e 23,6% no número de beneficiários de planos de afinidades contra o 1T11;
- **Home Care:** crescimento de 65,2% em EBITDA recorrente e 48,8% em lucro líquido comparado ao 1T11.

Resultado Consolidado

Consolidado (Em milhões de Reais)	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
Receita Bruta	267,9	297,9	11,2%	251,8	297,9	18,3%
(-) Impostos	(7,5)	(6,2)	-17,1%	(5,6)	(6,2)	11,3%
Receita Líquida de Impostos	260,5	291,7	12,0%	246,2	291,7	18,5%
(-) Repasses	(82,4)	(80,3)	-2,5%	(69,8)	(80,3)	15,1%
Receita Líquida	178,1	211,4	18,7%	176,4	211,4	19,8%
Custo (líquido de repasses) dos Serviços Prestados	(127,3)	(137,6)	8,1%	(111,7)	(137,6)	23,2%
Lucro Bruto	50,8	73,8	45,3%	64,7	73,8	14,0%
<i>Margem Bruta (%)</i>	<i>28,5%</i>	<i>34,9%</i>	<i>6,4 p.p.</i>	<i>36,7%</i>	<i>34,9%</i>	<i>-1,8 p.p.</i>
Despesas Gerais e Administrativas	(29,1)	(55,3)	90,4%	(47,4)	(55,3)	16,8%
Resultado Operacional	21,7	18,5	-15,0%	17,3	18,5	6,4%
<i>Margem Operacional (%)</i>	<i>12,2%</i>	<i>8,7%</i>	<i>-3,5 p.p.</i>	<i>9,8%</i>	<i>8,7%</i>	<i>-1,1 p.p.</i>
Despesas Corporativas	(11,8)	(7,7)	-34,2%	(6,0)	(7,7)	29,7%
EBITDA	10,0	10,7	7,8%	11,4	10,7	-5,7%
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>5,6%</i>	<i>5,1%</i>	<i>-0,5 p.p.</i>	<i>6,5%</i>	<i>5,1%</i>	<i>-1,4 p.p.</i>
Depreciação e Amortização	(4,8)	(4,5)	-7,8%	(4,1)	(4,5)	9,7%
Equivalência Patrimonial	(3,0)	(0,0)	-100,0%	0,0	(0,0)	N/A
Resultado Financeiro	3,6	3,0	-17,6%	4,6	3,0	-36,1%
IR e Contribuição Social	5,7	(2,5)	N/A	(5,5)	(2,5)	-54,7%
Lucro Líquido	11,4	6,7	-41,1%	6,5	6,7	4,4%
<i>Margem Líquida (%)</i>	<i>6,4%</i>	<i>3,2%</i>	<i>-3,2 p.p.</i>	<i>3,7%</i>	<i>3,2%</i>	<i>-0,5 p.p.</i>
(-) Ajustes Não Recorrentes*	(0,4)	(0,9)	156,1%	(1,6)	(0,9)	-41,1%
EBITDA Recorrente	10,3	11,6	13,0%	12,9	11,6	-10,0%
<i>Margem EBITDA Recorrente (%)</i>	<i>5,8%</i>	<i>5,5%</i>	<i>-0,3 p.p.</i>	<i>7,3%</i>	<i>5,5%</i>	<i>-1,8 p.p.</i>
Lucro Líquido Recorrente	11,8	7,6	-35,2%	8,0	7,6	-4,4%
<i>Margem Líquida Recorrente (%)</i>	<i>6,6%</i>	<i>3,6%</i>	<i>-3,0 p.p.</i>	<i>4,5%</i>	<i>3,6%</i>	<i>-0,9 p.p.</i>

* no 1T12, refere-se à contabilização do plano de stock options segundo metodologia do IFRS – não impacta caixa. Ajustes dos demais trimestres são detalhados nos respectivos releases de resultado.

Destaques

- Receita líquida com crescimento de 19,8% frente ao 1T11, impactada principalmente pelo desempenho da Unidade Assistências (pág. 06), que apresentou crescimento orgânico e dois novos contratos relevantes nos últimos 2 trimestres;
- Resultado operacional cresceu 6,4% frente ao 1T11 impulsionado pelas unidades de assistências e *home care*.
- EBITDA recorrente recuou 10,0% em comparação ao 1T11 impactado principalmente pela sinistralidade na unidade seguradora saúde (pág. 17) e pela PDD na unidade saúde soluções (pág. 14), sendo parcialmente compensado pelo resultado da unidade assistências;
- Crescimento de 4,4% no lucro líquido contra o 1T11, com redução de 54,7% no IR e contribuição social (em razão da constituição de impostos diferidos) e de 36,1% no resultado financeiro (em razão de atualização financeira sobre contingências e débitos tributários maior que no 1T11).

Resultado por Segmento

Resultado por Segmento - 1T12 (Em milhões de Reais)	Assistência	Saúde Soluções	Seguradora Saúde	Odonto	Home Care	Corporativo	Eliminação	Total UNs
Receita Líquida	96,0	17,8	64,8	17,6	22,1	-	(6,9)	211,4
Custo dos Serviços Prestados	(67,2)	-	(51,9)	(6,5)	(15,4)	-	3,4	(137,6)
Lucro Bruto	28,8	17,8	12,9	11,2	6,7	-	(3,5)	73,8
<i>Margem Bruta (%)</i>	30,0%	100,0%	19,9%	63,3%	30,2%	N/A	N/A	34,9%
Despesas Gerais e Administrativas	(17,8)	(15,0)	(12,8)	(8,7)	(4,6)	-	3,5	(55,3)
Resultado Operacional	11,0	2,8	0,1	2,5	2,1	-	-	18,5
<i>Margem Operacional (%)</i>	11,5%	15,8%	0,2%	14,0%	9,4%	N/A	N/A	8,7%
Despesas Corporativas	(3,1)	(2,3)	(0,7)	(0,6)	(0,4)	(0,6)	-	(7,7)
EBITDA	7,9	0,5	(0,6)	1,8	1,7	(0,6)	-	10,7
<i>Margem EBITDA (%)</i>	8,2%	2,9%	-0,9%	10,5%	7,6%	N/A	N/A	5,1%
Depreciação e Amortização	(1,5)	(0,5)	(0,1)	(0,6)	(0,0)	(1,8)	-	(4,5)
Equivalência Patrimonial	-	-	-	-	0,0	9,2	(9,2)	-
Resultado Financeiro	0,7	0,9	2,0	(0,2)	(0,2)	(0,2)	-	3,0
IR e Contribuição Social	(2,9)	1,4	(0,9)	-	(0,0)	(0,0)	-	(2,5)
Lucro Líquido	4,2	2,3	0,4	1,0	1,4	6,5	(9,2)	6,7
<i>Margem Líquida (%)</i>	4,4%	13,2%	0,7%	5,9%	6,4%	N/A	N/A	3,2%

Resultado por Segmento - 4T11 (Em milhões de Reais)	Assistência	Saúde Soluções	Seguradora Saúde	Odonto	Home Care	Corporativo	Eliminação	Total UNs
Receita Líquida	82,1	15,7	62,6	17,9	20,9	-	(21,3)	178,1
Custo dos Serviços Prestados	(57,0)	-	(52,1)	(9,0)	(15,2)	-	5,9	(127,3)
Lucro Bruto	25,1	15,7	10,6	8,9	5,8	-	(15,4)	50,8
<i>Margem Bruta (%)</i>	30,6%	100,0%	16,9%	49,8%	27,6%	N/A	N/A	28,5%
Despesas Gerais e Administrativas	(16,0)	(12,4)	(8,5)	(1,9)	(5,6)	-	15,4	(29,1)
Resultado Operacional	9,1	3,3	2,1	7,0	0,1	-	-	21,7
<i>Margem Operacional (%)</i>	11,1%	21,1%	3,4%	39,1%	0,6%	N/A	N/A	12,2%
Despesas Corporativas	(4,5)	(2,7)	(2,5)	0,2	(0,3)	(1,9)	-	(11,8)
EBITDA	4,7	0,6	(0,4)	7,2	(0,2)	(1,9)	-	10,0
<i>Margem EBITDA (%)</i>	5,7%	3,9%	-0,6%	40,0%	-1,0%	N/A	N/A	5,6%
Depreciação e Amortização	(2,0)	(0,5)	(0,0)	(0,6)	(0,1)	(1,8)	-	(4,8)
Equivalência Patrimonial	-	(3,4)	-	0,5	0,1	11,3	(11,4)	(3,0)
Resultado Financeiro	1,3	1,3	0,3	0,7	0,1	(0,0)	-	3,6
IR e Contribuição Social	(4,5)	2,6	(3,2)	0,1	10,3	0,5	-	5,7
Lucro Líquido	(0,5)	0,6	(3,4)	7,9	10,2	8,0	(11,4)	11,4
<i>Margem Líquida (%)</i>	-0,6%	3,8%	-5,5%	43,9%	48,8%	N/A	N/A	6,4%

Resultado por Segmento - 1T11 (Em milhões de Reais)	Assistência	Saúde Soluções	Seguradora Saúde	Odonto	Home Care	Corporativo	Eliminação	Total UNs
Receita Líquida	63,9	18,7	58,4	20,2	18,9	-	(3,7)	176,4
Custo dos Serviços Prestados	(47,6)	-	(43,1)	(8,8)	(14,1)	-	1,9	(111,7)
Lucro Bruto	16,3	18,7	15,3	11,4	4,8	-	(1,8)	64,7
<i>Margem Bruta (%)</i>	25,5%	100,0%	26,3%	56,3%	25,4%	N/A	N/A	36,7%
Despesas Gerais e Administrativas	(13,3)	(12,4)	(10,5)	(9,8)	(3,2)	-	1,8	(47,4)
Resultado Operacional	3,0	6,3	4,9	1,6	1,6	-	-	17,3
<i>Margem Operacional (%)</i>	4,7%	33,6%	8,3%	7,9%	8,4%	N/A	N/A	9,8%
Despesas Corporativas	(2,3)	(2,5)	-	(1,2)	(0,6)	0,6	-	(6,0)
EBITDA	0,7	3,8	4,9	0,4	1,0	0,6	-	11,4
<i>Margem EBITDA (%)</i>	1,1%	20,2%	8,3%	1,8%	5,4%	N/A	N/A	6,5%
Depreciação e Amortização	(1,5)	(0,5)	(0,0)	(0,4)	(0,1)	(1,6)	-	(4,1)
Equivalência Patrimonial	-	-	-	-	0,0	10,5	(10,5)	-
Resultado Financeiro	0,5	0,3	1,9	0,5	0,0	1,3	-	4,6
IR e Contribuição Social	(0,9)	(1,2)	(3,0)	(0,2)	-	(0,2)	-	(5,5)
Lucro Líquido	(1,1)	2,4	3,8	0,3	0,9	10,6	(10,5)	6,5
<i>Margem Líquida (%)</i>	-1,8%	13,0%	6,5%	1,5%	5,0%	N/A	N/A	3,7%



1. Unidade Assistências

1.1 – Informações gerais sobre a Unidade

A Tempo Assist atua no segmento de Assistências Especializadas 24 Horas com a marca Tempo USS. É considerada a principal empresa independente do mercado de assistências, sendo referência em qualidade e em crescimento.

A empresa tem como clientes seguradoras e montadoras de automóveis que oferecem os serviços de assistências aos seus clientes. São três as modalidades de serviços prestados:

- Veículos: serviços como guincho e carro reserva, entre outros;
- Residencial: serviços de encanadores, chaveiros e eletricista, entre outros;
- Pessoas: serviços funerários, nutricionistas e assistência a viagens, entre outros.

A Tempo USS também comercializa planos assistenciais diretamente ao consumidor final por meio de parceiros de afinidades. Esse canal de comercialização é estratégico para a Companhia por permitir crescimento além do canal segurador. Sabe-se que a maior parte da frota de veículos e das residências no país não é segurada, e a Tempo está bem posicionada para preencher essa lacuna. Hoje a Tempo USS conta com dois grandes parceiros para a comercialização de seus planos: o cartão de crédito Hipercard e o varejista Ponto Frio.

1.2 - Dados Financeiros da Unidade

Assistência (Em milhões de Reais)	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
Receita Bruta	85,0	98,9	16,3%	65,6	98,9	50,8%
(-) Impostos	(2,9)	(2,9)	1,3%	(1,7)	(2,9)	76,8%
Receita Líquida	82,1	96,0	16,8%	63,9	96,0	50,1%
Custo dos Serviços Prestados	(57,0)	(67,2)	17,9%	(47,6)	(67,2)	41,1%
Lucro Bruto	25,1	28,8	14,4%	16,3	28,8	76,5%
<i>Margem Bruta (%)</i>	<i>30,6%</i>	<i>30,0%</i>	<i>-0,6 p.p.</i>	<i>25,5%</i>	<i>30,0%</i>	<i>4,5 p.p.</i>
Despesas Gerais e Administrativas	(16,0)	(17,8)	11,1%	(13,3)	(17,8)	33,7%
Resultado Operacional	9,1	11,0	20,2%	3,0	11,0	265,9%
<i>Margem Operacional (%)</i>	<i>11,1%</i>	<i>11,5%</i>	<i>0,3 p.p.</i>	<i>4,7%</i>	<i>11,5%</i>	<i>6,8 p.p.</i>
Despesas Corporativas	(4,5)	(3,1)	-31,4%	(2,3)	(3,1)	34,6%
EBITDA	4,7	7,9	69,9%	0,7	7,9	1000,5%
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>5,7%</i>	<i>8,2%</i>	<i>2,6 p.p.</i>	<i>1,1%</i>	<i>8,2%</i>	<i>7,1 p.p.</i>
Depreciação e Amortização	(2,0)	(1,5)	-24,9%	(1,5)	(1,5)	1,3%
Equivalência Patrimonial	-	-	N/A	-	-	N/A
Resultado Financeiro	1,3	0,7	-45,6%	0,5	0,7	38,8%
IR e Contribuição Social	(4,5)	(2,9)	-34,6%	(0,9)	(2,9)	221,1%
Lucro Líquido	(0,5)	4,2	N/A	(1,1)	4,2	N/A
<i>Margem Líquida (%)</i>	<i>-0,6%</i>	<i>4,4%</i>	<i>5,0 p.p.</i>	<i>-1,8%</i>	<i>4,4%</i>	<i>6,2 p.p.</i>
(-) Ajustes não recorrentes	(1,8)	-	-100,0%	(1,9)	-	-100,0%
EBITDA Recorrente	6,5	7,9	22,3%	2,6	7,9	199,7%
<i>Margem EBITDA Recorrente (%)</i>	<i>7,9%</i>	<i>8,2%</i>	<i>0,4 p.p.</i>	<i>4,1%</i>	<i>8,2%</i>	<i>4,1 p.p.</i>
Lucro Líquido Recorrente	1,3	4,2	218,0%	0,8	4,2	440,0%
<i>Margem Líquida Recorrente (%)</i>	<i>1,6%</i>	<i>4,4%</i>	<i>2,8 p.p.</i>	<i>1,2%</i>	<i>4,4%</i>	<i>3,2 p.p.</i>



1.3 - Detalhamento da Receita

Receita Bruta, Itens e Ticket Médio por Segmento	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
Receita Bruta Assistência Veículos (R\$ milhões)	54,8	62,6	14,3%	45,1	62,6	38,6%
Números de Itens (milhões)	2,5	3,3	29,6%	2,3	3,3	42,3%
Ticket Médio Mensal (R\$)	7,2	6,4	-11,8%	6,6	6,4	-2,6%
Receita Bruta Assistência Residencial (R\$ milhões)	18,7	20,3	8,7%	13,6	20,3	48,8%
Números de Itens (milhões)	6,6	7,3	10,0%	2,8	7,3	161,3%
Ticket Médio Mensal (R\$)	0,9	0,9	-1,2%	1,6	0,9	-43,0%
Receita Bruta Assistência Pessoas (R\$ milhões)	11,6	16,0	38,2%	6,8	16,0	135,6%
Números de Itens (milhões)	15,7	14,5	-7,8%	9,7	14,5	48,7%
Ticket Médio Mensal (R\$)	0,2	0,4	49,8%	0,2	0,4	58,5%
Receita Bruta Total (R\$ milhões)	85,0	98,9	16,3%	65,6	98,9	50,8%
Números de Itens (milhões)	24,8	25,0	0,8%	14,8	25,0	68,8%
Ticket Médio Mensal (R\$)	1,1	1,3	15,4%	1,5	1,3	-10,7%

As principais variações da receita da unidade Assistência derivam do seguinte:

- **Segmento Assistência Veículos**

- 1T12 vs 1T11: crescimento de 38,6% na receita bruta desse segmento é explicado pelo crescimento orgânico da carteira (350 mil veículos) e pelo contrato da Chevrolet conquistado em fevereiro/12 (650 mil veículos). O ticket médio recuou 2,6% devido ao contrato com a Chevrolet, pois contratos com montadoras de automóveis possuem, em geral, ticket médio menor dada a sua menor frequência de utilização;
- 1T12 vs 4T11: crescimento de 14,3% por conta de 150 mil veículos adicionados organicamente à base e do contrato com a Chevrolet.

- **Segmento Assistência Residencial**

- 1T12 vs 1T11: crescimento de 48,8% na receita bruta desse segmento é composto por crescimento orgânico (0,3 milhão de residências) e pela conquista do contrato da Caixa Seguros (4,2 milhões de residências), enquanto a redução do ticket médio (-43,0%) é explicada pelo contrato com a Caixa Seguros que tem uma carteira de menor frequência de utilização;
- 1T12 vs 4T11: o crescimento de 8,7% na receita está associado ao crescimento orgânico na carteira de residências (+10%).

- **Segmento Assistência Pessoas**

- 1T12 vs 1T11: a receita cresceu 135,6% no período, devido ao crescimento de 1,1 milhões de vidas organicamente e 3,7 milhões de vidas pela conquista do contrato com a Caixa Seguros. O ticket médio cresceu principalmente por alguns reajustes contratuais realizados ao final de 2011.
- 1T12 vs 4T11: crescimento de 38,2% na receita é derivado principalmente do crescimento no ticket médio desse segmento (reajustes contratuais). Adicionalmente, 1,2 milhões de itens foram reduzidos da base por se tratarem de vidas de clientes já desimplantados no passado.



1.4 - Sinistralidade

Sinistralidade por Segmento	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
Custo Assistência Veículos (R\$ milhões)	(41,4)	(51,0)	23,3%	(36,8)	(51,0)	38,7%
Custo Médio Mensal por Item (R\$)	(5,5)	(5,2)	-4,9%	(5,3)	(5,2)	-2,6%
Sinistralidade (%)	75,6%	81,5%	5,9 p.p.	81,5%	81,5%	0,0 p.p.
Custo Assistência Residencial (R\$ milhões)	(10,6)	(11,0)	3,6%	(8,1)	(11,0)	36,4%
Custo Médio Mensal por Item (R\$)	(0,5)	(0,5)	-5,8%	(1,0)	(0,5)	-47,8%
Sinistralidade (%)	56,8%	54,1%	-2,6 p.p.	59,1%	54,1%	-4,9 p.p.
Custo Assistência Pessoas (R\$ milhões)	(5,0)	(5,2)	3,9%	(2,8)	(5,2)	87,2%
Custo Médio Mensal por Item (R\$)	(0,1)	(0,1)	12,6%	(0,1)	(0,1)	25,9%
Sinistralidade (%)	43,2%	32,5%	-10,7 p.p.	40,9%	32,5%	-8,4 p.p.
Custo Total (R\$ milhões)	(57,0)	(67,2)	17,9%	(47,6)	(67,2)	41,1%
Custo Médio Mensal por Item (R\$)	(0,8)	(0,9)	17,0%	(1,1)	(0,9)	-16,4%
Sinistralidade (%)	67,0%	68,0%	0,9 p.p.	72,6%	68,0%	-4,7 p.p.

- **Segmento Assistência Veículos**

- 1T12 vs 1T11: o crescimento dos custos de serviços prestados de 38,7% é proporcional aos 38,6% da receita bruta desse segmento. Com isso a sinistralidade manteve-se estável, mesmo com o crescimento de 42,3% da base de itens segurados;
- 1T12 vs 4T11: o crescimento dos custos de serviços prestados de 23,3% está relacionado ao crescimento da receita bruta no período de 14,3% e ao aumento sazonal da utilização de serviços (1º trimestre possui maior frequência de utilização de assistência a veículos), fatores que promoveram o crescimento da sinistralidade em 5,9 p.p..

- **Segmento Assistência Residencial**

- 1T12 vs 1T11: o crescimento dos custos de serviços prestados de 36,4% é inferior ao de 48,8% na receita bruta do segmento. A Companhia conseguiu reduzir em 47,8% o custo médio por item e 4,9 p.p. na sinistralidade, terminando o trimestre em 54,1%, devido principalmente a menor frequência de utilização do contrato com a Caixa Seguros;
- 1T12 vs 4T11: o crescimento dos custos de serviços prestados de 3,6% é inferior ao de 8,7% da receita bruta. A redução do custo médio por residência assistida fez com que a sinistralidade reduzisse 2,6 p.p..

- **Segmento Assistência Pessoas**

- 1T12 vs 1T11: o crescimento dos custos de serviços prestados de 87,2% é inferior ao de 135,6% na receita bruta. Mesmo com aumento de 25,9% no custo médio por vida, a Companhia reduziu a sinistralidade em 8,4 p.p., terminando o trimestre em 32,5%, favorecida pelo crescimento derivado do contrato com a Caixa Seguros;
- 1T12 vs 4T11: o crescimento dos custos de serviços prestados de 3,9% é inferior ao de 38,2% na receita bruta, o que garantiu uma redução de sinistralidade de 10,7% p.p..



1.5 - Detalhamento das Despesas Gerais e Administrativas

Despesas (Em milhões de Reais)	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
Despesas Gerais e Administrativas	(16,0)	(17,8)	11,1%	(13,3)	(17,8)	33,7%
Provisão para Devedores Duvidosos	(0,3)	(0,1)	-48,3%	0,1	(0,1)	N/A
Despesas com Pessoal	(9,9)	(9,4)	-5,1%	(8,6)	(9,4)	9,5%
Despesas com Comercialização	(0,1)	(0,0)	-44,7%	(0,2)	(0,0)	-80,8%
Despesas com Tecnologia e Telecom	(2,5)	(3,2)	27,1%	(3,1)	(3,2)	5,6%
Provisão para Contingências	(2,1)	(0,2)	-91,5%	(0,0)	(0,2)	7763,0%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais, Líquidas	(1,1)	(4,8)	328,6%	(1,5)	(4,8)	219,8%
<i>DG&A percentual sobre Receita Líquida (%)</i>	<i>19,5%</i>	<i>18,5%</i>	<i>-1,0 p.p.</i>	<i>20,8%</i>	<i>18,5%</i>	<i>-2,3 p.p.</i>

- 1T12 vs 1T11: o crescimento de 33,7% é inferior aos 50,1% de crescimento na receita líquida, promovendo uma redução de 2,3 pontos percentuais do total de despesas como percentual da receita líquida. O controle de custos e despesas da Companhia promoveu crescimento com ampliação de margens (bruta e EBITDA);
- 1T12 vs 4T11: redução de despesas como percentual da receita líquida em 1,0 p.p..

1.5 – Composição do Lucro Líquido

EBITDA, Resultado Financeiro, IR, CS e LL (Em milhões de Reais)	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
EBITDA	4,7	7,9	69,9%	0,7	7,9	1000,5%
Depreciação e Amortização	(2,0)	(1,5)	-24,9%	(1,5)	(1,5)	1,3%
Equivalência Patrimonial	-	-	N/A	-	-	N/A
Resultado Financeiro	1,3	0,7	-45,6%	0,5	0,7	38,8%
Receitas financeiras	2,9	0,9	-67,3%	0,6	0,9	48,1%
Despesas financeiras	(1,6)	(0,2)	-84,9%	(0,1)	(0,2)	84,7%
IR e Contribuição Social	(4,5)	(2,9)	-34,6%	(0,9)	(2,9)	221,1%
(+) IR & CS corrente	0,1	(1,8)	N/A	0,3	(1,8)	N/A
(+) IR & CS diferido	(4,6)	(1,2)	-74,6%	(1,2)	(1,2)	-5,9%
Lucro Líquido	(0,5)	4,2	N/A	(1,1)	4,2	N/A
<i>Margem Líquida (%)</i>	<i>-0,6%</i>	<i>4,4%</i>	<i>5,0 p.p.</i>	<i>-1,8%</i>	<i>4,4%</i>	<i>6,2 p.p.</i>

- **EBITDA:** Crescimento contra o 1T11 no EBITDA de 1000,5% (199,7% no EBITDA recorrente) é explicado pelo crescimento de receita (+50,1%) aliado ao maior controle de custos e despesas (ampliação de margem EBITDA de 7,1 p.p. e EBITDA recorrente de 4,1 p.p.);
- **Lucro Líquido:** partiu, em relação ao 1T11, de -R\$ 1,1MM para R\$ 4,2MM, por conta da evolução de 7,2MM no EBITDA no trimestre, atingindo uma margem líquida de 4,4% (desempenho melhor que o 1T11 em 6,2p.p. e que o 4T11 em 5,0 p.p.).



1.6 - Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial - Assistência

(Em milhares de Reais)

	31-mar-11	31-mar-12		31-mar-11	31-mar-12
ATIVO	126.669	159.126	PASSIVO	126.669	159.126
Circulante	78.573	96.536	Circulante	28.243	39.822
Caixa e equivalentes de caixa	4.478	37	Provisões técnicas	-	-
Aplicações financeiras	11.889	15.845	Fornecedores	12.171	26.595
Contas a receber	31.341	47.799	Partes relacionadas a pagar	2.478	7.819
Outros ativos	30.865	32.855	Demais contas a pagar	13.593	5.408
Realizável a longo prazo	27.354	44.176	Exigível a longo prazo	1.129	14.357
Impostos diferidos - LP	9.215	11.556	Provisões técnicas	-	-
Partes Relacionadas	16.764	31.887	Provisão para contingências	1.015	3.013
Outros ativos	1.375	733	Contas a pagar por aquisição de controladas	-	-
			Outros	114	11.345
Permanente	20.741	18.414	Patrimônio líquido	97.297	104.947
Adiantamento para compra de investimentos	-	-	Capital social	5.560	67.099
Investimento	-	-	Adiantamento para futuro aumento de capital	37.463	-
Imobilizado	2.104	2.168	Reserva de capital	43.973	435
Intangível	18.637	16.246	Ações em tesouraria, adquiridas por controlada	(19.461)	-
			Ajustes de Avaliação Patrimonial	-	107
			Lucros (prejuízos) acumulados	29.761	37.306



2. Unidade Saúde Soluções

2.1 – Informações gerais sobre a Unidade

A Unidade Saúde Soluções oferece serviços em saúde que não envolvem risco atuarial. Essa Unidade atua através de duas marcas: Tempo CRC e Gama Saúde. Os serviços oferecidos por essa unidade de negócios são:

- *Back Office* (Tempo CRC): serviços oferecidos a autogestões (públicas e privadas), medicinas de grupo e seguradoras que terceirizam suas operações relacionadas à saúde parcial ou totalmente para a Tempo. Os principais serviços oferecidos são auditoria médica, processamento de contas médicas, *call center*, licenciamento de sistema de gestão de rede hospitalar e sinistros, entre outros;
- Aluguel de rede (Gama Saúde): serviços oferecidos a autogestões (públicas e privadas), medicinas de grupo e seguradoras que contratam a rede médico hospitalar da Gama Saúde de forma complementar às suas próprias redes credenciadas, beneficiando-se da capilaridade e escala da rede Gama;
- Planos administrados (Gama Saúde): são planos contratados por grandes empresas que oferecem benefício de saúde a seus funcionários e optam por arcar com os custos médicos por eles incorridos. É uma modalidade vantajosa para empresas com ampla base de funcionários que consigam diluir o risco atuarial.

Recentemente a Tempo Assist anunciou a assinatura dos contratos de *back office* e aluguel de rede com a Caixa Saúde Seguradora. Tal fato evidencia a capacitação da Tempo Assist em oferecer processos e tecnologia para a gestão de planos de saúde em escala nacional. Esse contrato, que já está em operação, é estratégico para alavancar o crescimento dessa unidade de negócios e evidenciar a escalabilidade de sua plataforma operacional.

A Tempo Assist é a principal empresa do país nesses tipos de serviços, atuando há 15 anos nos setores público e privado com a solução mais completa em saúde para seus clientes. Seus diferenciais competitivos são:

- Sistema proprietário de gestão de rede hospitalar: altamente customizável às necessidades dos seus clientes (sistema baseado em tecnologias recentes);
- Abrangência de serviços: um dos portfólios mais completos do mercado;
- Rede: uma das maiores e mais bem gerenciadas redes de médicos, laboratórios e hospitais do país;



2.2 - Dados Financeiros da Unidade

Saúde Soluções (Em milhões de Reais)	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
Receita Bruta	89,9	90,1	0,2%	83,1	90,1	8,5%
(-) Impostos	(1,0)	(1,0)	-7,0%	(1,1)	(1,0)	-7,9%
Receita Líquida com Repasse	88,9	89,1	0,3%	82,0	89,1	8,7%
(-) Repasse	(73,2)	(71,4)	-2,5%	(63,3)	(71,4)	12,8%
Receita Líquida	15,7	17,8	13,2%	18,7	17,8	-5,0%
Custo dos Serviços Prestados	-	-	N/A	-	-	N/A
Lucro Bruto	15,7	17,8	13,2%	18,7	17,8	-5,0%
<i>Margem Bruta (%)</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>	<i>0,0 p.p.</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>	<i>0,0 p.p.</i>
Despesas Gerais e Administrativas	(12,4)	(15,0)	20,9%	(12,4)	(15,0)	20,4%
Resultado Operacional	3,3	2,8	-15,2%	6,3	2,8	-55,3%
<i>Margem Operacional (%)</i>	<i>21,1%</i>	<i>15,8%</i>	<i>-5,3 p.p.</i>	<i>33,6%</i>	<i>15,8%</i>	<i>-17,8 p.p.</i>
Despesas Corporativas	(2,7)	(2,3)	-15,3%	(2,5)	(2,3)	-8,6%
EBITDA	0,6	0,5	-15,0%	3,8	0,5	-86,3%
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>3,9%</i>	<i>2,9%</i>	<i>-1,0 p.p.</i>	<i>20,2%</i>	<i>2,9%</i>	<i>-17,3 p.p.</i>
Depreciação e Amortização	(0,5)	(0,5)	5,2%	(0,5)	(0,5)	-4,4%
Equivalência Patrimonial	(3,4)	-	-100,0%	-	-	N/A
Resultado Financeiro	1,3	0,9	-29,9%	0,3	0,9	168,8%
IR e Contribuição Social	2,6	1,4	-46,2%	(1,2)	1,4	N/A
Lucro Líquido	0,6	2,3	289,3%	2,4	2,3	-3,7%
<i>Margem Líquida (%)</i>	<i>3,8%</i>	<i>13,2%</i>	<i>9,3 p.p.</i>	<i>13,0%</i>	<i>13,2%</i>	<i>0,2 p.p.</i>
(-) Ajustes não recorrentes	(2,5)	-	-100,0%	-	-	N/A
EBITDA Recorrente	(1,9)	0,5	N/A	3,8	0,5	-86,3%
<i>Margem EBITDA Recorrente (%)</i>	<i>-11,8%</i>	<i>2,9%</i>	<i>14,7 p.p.</i>	<i>20,2%</i>	<i>2,9%</i>	<i>-17,3 p.p.</i>
Lucro Líquido Recorrente	(1,9)	2,3	N/A	2,4	2,3	-3,7%
<i>Margem Líquida Recorrente (%)</i>	<i>-11,9%</i>	<i>13,2%</i>	<i>25,0 p.p.</i>	<i>13,0%</i>	<i>13,2%</i>	<i>0,2 p.p.</i>



2.3 - Detalhamento da Receita

Receita Bruta, Beneficiários e Ticket Médio por Segmento	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
Receita Bruta (R\$ milhões)	89,9	90,1	0,2%	83,1	90,1	8,5%
Repasse (R\$ milhões)	73,2	71,4	-2,5%	63,3	71,4	12,8%
Planos Administrados (R\$ milhões)	37,2	32,4	-12,9%	31,4	32,4	3,3%
Aluguel de Rede (R\$ milhões)	36,0	38,9	8,3%	31,9	38,9	22,0%
Fee (R\$ milhões)	16,7	18,7	12,0%	19,8	18,7	-5,2%
Fee por Vida (R\$ milhões)	12,2	12,0	-1,7%	14,3	12,0	-15,7%
Beneficiários (milhões)	1,1	1,1	4,0%	1,2	1,1	-5,6%
Ticket Médio Mensal (R\$)	3,8	3,6	-5,5%	4,0	3,6	-10,7%
Fee por Utilização (R\$ milhões)	4,5	6,7	49,0%	5,5	6,7	22,3%
Beneficiários (milhões)	0,5	0,5	0,2%	0,4	0,5	21,1%
Repasse de Aluguel de Rede (R\$ milhões)	36,0	38,9	8,3%	31,9	38,9	22,0%
Fee em Percentual do Repasse (%)	12,5%	17,2%	4,7 p.p.	17,2%	17,2%	0,0 p.p.

Conceitos importantes na análise dos resultados da UN Saúde Soluções:

- **Repasse:** reembolso dos custos médicos relacionados aos serviços de aluguel de rede e de planos administrados. Esses repasses entram como receita bruta e saem como custo, não promovendo nenhum impacto no resultado final da unidade de negócio;
- **Fee por vida:** é o fee mensal cobrado dos clientes de back office e planos administrados. Esses dois segmentos possuem uma receita fixa por vida;
- **Fee por utilização:** é o fee cobrado de clientes de aluguel de rede. Nessa modalidade, a Tempo Assist é remunerada com base em um percentual da utilização da rede da Tempo pelos beneficiários de seus clientes.

As principais variações no fee da unidade no 1T12 foram as seguintes:

- **Fee por Vida**
 - 1T12 vs 1T11: redução de 15,7% é explicada pela redução de 5,6% no número de beneficiários (*churn* de clientes) e de 10,7% no ticket médio (*mix* da carteira);
 - 1T12 vs 4T11: praticamente em linha com o trimestre imediatamente anterior.
- **Fee por Utilização**
 - 1T12 vs 1T11: aumento de 22,3% é explicado pelo crescimento de 21,1% no número de beneficiários: 64 mil em novos clientes e 18 mil em crescimento orgânico.
 - 1T12 vs 4T11: aumento de 49,0% promovido pelo aumento de utilização da rede (+8,3%) e pelo crescimento do percentual de fee em relação ao repasse (variação da utilização em clientes com diferentes percentuais de *fee*).



2.4 - Detalhamento das Despesas Gerais e Administrativas

Despesas (Em milhões de Reais)	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
Despesas Gerais e Administrativas	(12,4)	(15,0)	20,9%	(12,4)	(15,0)	20,4%
Provisão para Devedores Duvidosos	(0,4)	(3,2)	677,1%	(0,2)	(3,2)	1955,5%
Despesas com Pessoal	(7,1)	(6,6)	-7,1%	(7,1)	(6,6)	-7,3%
Despesas com Comercialização	(0,4)	(0,3)	-29,6%	(1,1)	(0,3)	-75,7%
Despesas com Tecnologia e Telecom	(1,0)	(1,2)	14,3%	(1,6)	(1,2)	-28,1%
Provisão para Contingências	0,3	(0,0)	N/A	0,1	(0,0)	N/A
Outras Receitas (Despesas) Operacionais, Líquidas	(3,7)	(3,7)	-0,6%	(2,6)	(3,7)	43,2%
<i>DG&A percentual sobre Receita Líquida (%)</i>	<i>78,9%</i>	<i>84,2%</i>	<i>5,3 p.p.</i>	<i>66,4%</i>	<i>84,2%</i>	<i>17,8 p.p.</i>

- 1T12 vs 1T11: o crescimento de R\$ 2,6MM (+20,4%) é explicado pela provisão para devedores duvidosos ("PDD"). Isso se justifica pelo atraso no pagamento de alguns clientes (principalmente da esfera pública) cujo prazo de vencimento superou o prazo estabelecido na política de constituição de PDD da Companhia. Tais atrasos estão, em sua maior parte, relacionados a questões operacionais desses clientes e não a problemas de crédito;
- 1T12 vs 1T11: a evolução de 20,9% também é explicada pela PDD.

2.5 – Lucro Líquido

EBITDA, Resultado Financeiro, IR, CS e LL (Em milhões de Reais)	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
EBITDA	0,6	0,5	-15,0%	3,8	0,5	-86,3%
Depreciação e Amortização	(0,5)	(0,5)	5,2%	(0,5)	(0,5)	-4,4%
Equivalência Patrimonial	(3,4)	-	-100,0%	-	-	N/A
Resultado Financeiro	1,3	0,9	-29,9%	0,3	0,9	168,8%
Receitas financeiras	2,4	1,4	-38,7%	0,6	1,4	157,7%
Despesas financeiras	(1,0)	(0,5)	-50,2%	(0,2)	(0,5)	139,6%
IR e Contribuição Social	2,6	1,4	-46,2%	(1,2)	1,4	N/A
(+) IR & CS corrente	(0,6)	(0,9)	66,7%	(1,6)	(0,9)	-41,4%
(+) IR & CS diferido	3,1	2,3	-25,6%	0,4	2,3	446,3%
Lucro Líquido	0,6	2,3	289,3%	2,4	2,3	-3,7%
<i>Margem Líquida (%)</i>	<i>3,8%</i>	<i>13,2%</i>	<i>9,3 p.p.</i>	<i>13,0%</i>	<i>13,2%</i>	<i>0,2 p.p.</i>

- **EBITDA:** a redução de 86,3% em relação ao 1T11 é explicada principalmente pela constituição de PDD detalhada na seção de despesas administrativas;
- **Lucro líquido:** a evolução da margem líquida em relação ao 1T11 é decorrente principalmente de constituição de imposto de renda diferido nas empresas dessa unidade.



2.6 - Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial - Saúde Soluções

(Em milhares de Reais)

	31-mar-11	31-mar-12		31-mar-11	31-mar-12
ATIVO	141.728	177.168	PASSIVO	141.728	177.168
Circulante	107.769	132.486	Circulante	68.574	78.335
Caixa e equivalentes de caixa	1.555	589	Provisões técnicas	-	-
Aplicações financeiras	11.852	36.959	Fornecedores	2.387	1.300
Contas a receber	14.496	8.669	Partes relacionadas a pagar	18.352	19.902
Outros ativos	79.866	86.269	Demais contas a pagar	47.835	57.133
Realizável a longo prazo	29.785	36.690	Exigível a longo prazo	3.922	8.138
Impostos diferidos - LP	3.907	12.932	Provisões técnicas	-	-
Partes Relacionadas	25.306	22.790	Provisão para contingências	1.682	1.564
Outros ativos	572	968	Contas a pagar por aquisição de controladas	-	-
			Outros	2.240	6.574
Permanente	4.174	7.992	Patrimônio líquido	69.232	90.695
Adiantamento para compra de investimentos	96	96	Capital social	34.826	34.826
Investimento	-	3.556	Adiantamento para futuro aumento de capital	19.909	36.309
Imobilizado	747	487	Reserva de capital	-	642
Intangível	3.331	3.852	Ações em tesouraria, adquiridas por controlada	-	-
			Ajustes de Avaliação Patrimonial	-	-
			Lucros (prejuízos) acumulados	14.497	18.918



3. Unidade Seguradora Saúde

3.1 - Visão Geral da Unidade

A Unidade Saúde Seguradora oferece planos de seguros à saúde, atuando sob a marca Tempo Saúde. É hoje a 8º maior seguradora do país com forte associação à qualidade de seus serviços. Oferece planos de saúde na modalidade pré-pagamento, sobretudo a pequenas e médias empresas, porém mantém apenas um cliente na modalidade pós pagamento (ou plano administrado). Trata-se de funcionários do Itaú Unibanco que mantiveram o plano de saúde que lhes era oferecido antes da aquisição da seguradora do Itaú Unibanco pela Tempo Assist.

A principal estratégia de crescimento da Tempo Saúde é a expansão geográfica para regiões onde ainda não possui representatividade e que apresentam mercado potencial atraente. Em 2012 já conta com 3 novas filiais (Belo Horizonte, Brasília e Porto Alegre) e há planos para abertura de mais 3 até o final do ano.

3.2 - Dados Financeiros da Unidade

Seguradora (Em milhões de Reais)	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
Receita Bruta	73,4	74,4	1,4%	65,9	74,4	13,0%
(-) Impostos	(1,6)	(0,7)	-59,0%	(1,0)	(0,7)	-33,7%
Receita Líquida com Repasse	71,8	73,8	2,7%	64,9	73,8	13,7%
(-) Repasse	(9,2)	(8,9)	-2,5%	(6,5)	(8,9)	37,8%
Receita Líquida	62,6	64,8	3,5%	58,4	64,8	11,0%
Custo dos Serviços Prestados	(52,1)	(51,9)	-0,3%	(43,1)	(51,9)	20,5%
Lucro Bruto	10,6	12,9	22,3%	15,3	12,9	-15,8%
<i>Margem Bruta (%)</i>	<i>16,9%</i>	<i>19,9%</i>	<i>3,1 p.p.</i>	<i>26,3%</i>	<i>19,9%</i>	<i>-6,3 p.p.</i>
Despesas Gerais e Administrativas	(8,5)	(12,8)	51,2%	(10,5)	(12,8)	22,3%
Resultado Operacional	2,1	0,1	-94,6%	4,9	0,1	-97,7%
<i>Margem Operacional (%)</i>	<i>3,4%</i>	<i>0,2%</i>	<i>-3,2 p.p.</i>	<i>8,3%</i>	<i>0,2%</i>	<i>-8,2 p.p.</i>
Despesas Corporativas	(2,5)	(0,7)	-71,6%	-	(0,7)	N/A
EBITDA	(0,4)	(0,6)	48,6%	4,9	(0,6)	N/A
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>-0,6%</i>	<i>-0,9%</i>	<i>-0,3 p.p.</i>	<i>8,3%</i>	<i>-0,9%</i>	<i>-9,3 p.p.</i>
Depreciação e Amortização	(0,0)	(0,1)	148,1%	(0,0)	(0,1)	5354,9%
Equivalência Patrimonial	-	-	N/A	-	-	N/A
Resultado Financeiro	0,3	2,0	683,3%	1,9	2,0	4,0%
IR e Contribuição Social	(3,2)	(0,9)	-72,5%	(3,0)	(0,9)	-70,5%
Lucro Líquido	(3,4)	0,4	N/A	3,8	0,4	-88,4%
<i>Margem Líquida (%)</i>	<i>-5,5%</i>	<i>0,7%</i>	<i>6,2 p.p.</i>	<i>6,5%</i>	<i>0,7%</i>	<i>-5,8 p.p.</i>
(-) Ajustes não recorrentes	-	-	N/A	(0,2)	-	-100,0%
EBITDA Recorrente	(0,4)	(0,6)	48,6%	5,1	(0,6)	N/A
<i>Margem EBITDA Recorrente (%)</i>	<i>-0,6%</i>	<i>-0,9%</i>	<i>-0,3 p.p.</i>	<i>8,7%</i>	<i>-0,9%</i>	<i>-9,6 p.p.</i>
Lucro Líquido Recorrente	(3,4)	0,4	N/A	4,0	0,4	-89,0%
<i>Margem Líquida Recorrente (%)</i>	<i>-5,5%</i>	<i>0,7%</i>	<i>6,2 p.p.</i>	<i>6,8%</i>	<i>0,7%</i>	<i>-6,1 p.p.</i>



3.3 - Detalhamento da Receita

Receita Bruta, Beneficiários e Ticket Médio por Segmento	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
Receita Bruta Pré Pagamento (R\$ milhões)	63,9	65,2	2,0%	59,0	65,2	10,6%
Beneficiários (em milhares)	82,8	87,0	5,0%	72,2	87,0	20,5%
<i>Ticket Médio Mensal (R\$)</i>	257,3	249,9	-2,9%	272,2	249,9	-8,2%
Receita Bruta Pós Pagamento (R\$ milhões)	9,5	9,2	-2,8%	6,9	9,2	32,9%
Repasse (R\$ milhões)	9,2	8,9	-2,5%	6,5	8,9	37,8%
Fee (R\$ milhões)	0,3	0,3	-6,0%	0,4	0,3	-37,2%
Beneficiários (em milhares)	8,0	7,9	-1,4%	8,6	7,9	-8,4%
<i>Fee por vida mensal (R\$)</i>	11,9	11,4	-4,7%	16,6	11,4	-31,4%
Receita Bruta Total (R\$ milhões)	73,4	74,4	1,4%	65,9	74,4	13,0%
Beneficiários (em milhares)	90,8	94,9	4,5%	80,8	94,9	17,4%
<i>Ticket Médio Mensal (R\$)</i>	269,4	261,5	-2,9%	271,8	261,5	-3,8%

- Pré Pagamento**

- 1T12 x 1T11: crescimento de 10,6% por conta do crescimento de 20,5% na base de beneficiários. Esse crescimento é reflexo da estratégia de crescimento da Companhia baseada na expansão geográfica. A redução do ticket médio está associada à comercialização de planos com cobertura médico-hospitalar mais restrita em comparação aos planos de clientes da base em períodos anteriores;
- 1T12 x 4T11: a receita cresceu 2,0% desde o fim do 4T11, impactada pelos fatores explicados acima.

- Pós Pagamento**

- 1T12 x 1T11 e 1T12 x 4T11: fee nominal praticamente estável em ambas comparações.

3.4 - Sinistralidade

Sinistralidade por Segmento	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
Custo Pré Pagamento (R\$ milhões)	(52,1)	(51,9)	-0,3%	(43,1)	(51,9)	20,5%
PEONA (R\$ milhões)	(3,0)	1,0	N/A	(1,3)	1,0	N/A
<i>Sinistralidade (%)</i>	81,4%	79,6%	-1,9 p.p.	73,0%	79,6%	6,5 p.p.
Custo Pós Pagamento (R\$ milhões)	(9,2)	(8,9)	-2,5%	(6,5)	(8,9)	37,8%
<i>Sinistralidade (%)</i>	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Custo Total (R\$ milhões)	(61,3)	(60,9)	-0,7%	(49,6)	(60,9)	22,8%

- Pré Pagamento**

- 1T12 x 1T11: o crescimento de 20,5% no custo no trimestre é resultante do aumento de 20,5% na quantidade de beneficiários no período. A sinistralidade apresentou um crescimento de 6,5 pontos percentuais por conta da maior frequência de utilização observada no período em relação ao período anterior;



- Diante do 4T11, a sinistralidade da unidade recuou 1,9 ponto percentual na modalidade pré-pagamento devido à menor utilização da rede no período (sazonalidade favorece o 1º trimestre do ano em relação ao 4T11, sobretudo pela queda na frequência em períodos de férias e feriados prolongados comuns ao 1º trimestre);
- **Pós Pagamento:** no segmento pós-pagamento não há sinistralidade, uma vez que os custos dos serviços são repassados ao cliente.

3.5 - Detalhamento das Despesas Gerais e Administrativas

Despesas (Em milhões de Reais)	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
Despesas Gerais e Administrativas	(8,5)	(12,8)	51,2%	(10,5)	(12,8)	22,3%
Provisão para Devedores Duvidosos	(0,7)	(0,5)	-29,6%	-	(0,5)	N/A
Despesas com Pessoal	(1,9)	(1,6)	-16,9%	0,2	(1,6)	N/A
Despesas com Comercialização	(5,9)	(6,4)	9,2%	(7,5)	(6,4)	-13,8%
Despesas com Tecnologia e Telecom	(0,1)	(0,1)	101,7%	(2,7)	(0,1)	-94,5%
Provisão para Contingências	0,1	(0,4)	N/A	0,0	(0,4)	N/A
Outras Receitas (Despesas) Operacionais, Líquidas	0,1	(3,7)	N/A	(0,6)	(3,7)	501,6%
<i>DG&A percentual sobre Receita Líquida (%)</i>	<i>13,5%</i>	<i>19,8%</i>	<i>6,2 p.p.</i>	<i>17,9%</i>	<i>19,8%</i>	<i>1,8 p.p.</i>

- 1T12 vs 1T11 e 1T12 vs 4T12: a análise contra 2011 é prejudicada uma vez que nesse período a Unidade Seguradora Saúde estava em processo de integração aos sistemas financeiros da Tempo Assist (SAP) e não apresentava as mesmas alocações contábeis existentes no 1T12. Na análise consolidada, o aumento de 22,3% é explicado principalmente pelo reajuste da despesa de *backoffice* paga à Tempo CRC;

3.6 - Resultado Financeiro

EBITDA, Resultado Financeiro, IR, CS e LL (Em milhões de Reais)	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
EBITDA	(0,4)	(0,6)	48,6%	4,9	(0,6)	N/A
Depreciação e Amortização	(0,0)	(0,1)	148,1%	(0,1)	(0,1)	0,0%
Equivalência Patrimonial	-	-	N/A	-	-	N/A
Resultado Financeiro	0,3	2,0	683,3%	1,9	2,0	4,0%
Receitas financeiras	1,9	2,2	13,0%	2,6	2,2	-14,2%
Despesas financeiras	(1,7)	(0,2)	-89,4%	(0,6)	(0,2)	-71,2%
IR e Contribuição Social	(3,2)	(0,9)	-72,5%	(3,0)	(0,9)	-70,5%
(+) IR & CS corrente	(0,8)	(1,0)	25,8%	(3,0)	(1,0)	-68,2%
(+) IR & CS diferido	(2,5)	0,1	N/A	0,0	0,1	299,4%
Lucro Líquido	(3,4)	0,4	N/A	3,8	0,4	-88,4%
<i>Margem Líquida Recorrente (%)</i>	<i>-5,5%</i>	<i>0,7%</i>	<i>6,2 p.p.</i>	<i>6,5%</i>	<i>0,7%</i>	<i>-5,8 p.p.</i>



- EBITDA: a redução de R\$ 5,5MM é principalmente explicada pelo incremento de 6,5 p.p. na sinistralidade em relação ao 1T11.
- Lucro Líquido: a redução de 88,4% em comparação ao 1T11 é explicada também pela sinistralidade, parcialmente compensada pela redução de IR e contribuição social.

3.7 - Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial - Seguradora
(Em milhares de Reais)

	31-mar-11	31-mar-12		31-mar-11	31-mar-12
ATIVO	110.639	136.089	PASSIVO	110.639	136.089
Circulante	109.132	131.438	Circulante	51.814	40.981
Caixa e equivalentes de caixa	855	665	Provisões técnicas	25.172	28.226
Aplicações financeiras	92.567	115.320	Fornecedores	5.933	937
Contas a receber	16.904	19.681	Partes relacionadas a pagar	-	2.319
Outros ativos	(1.195)	(4.228)	Demais contas a pagar	20.709	9.499
Realizável a longo prazo	1.491	2.793	Exigível a longo prazo	2.172	14.464
Impostos diferidos - LP	1.184	2.084	Provisões técnicas	64	58
Partes Relacionadas	-	693	Provisão para contingências	2.108	2.344
Outros ativos	308	16	Contas a pagar por aquisição de controladas	-	-
			Outros	-	12.062
Permanente	16	1.858	Patrimônio líquido	56.653	80.644
Adiantamento para compra de investimentos	-	-	Capital social	41.803	41.803
Investimento	-	-	Adiantamento para futuro aumento de capital	-	-
Imobilizado	13	104	Reserva de capital	14.300	27.504
Intangível	3	1.753	Ações em tesouraria, adquiridas por controlada	(16.499)	-
			Ajustes de Avaliação Patrimonial	-	9.788
			Lucros (prejuízos) acumulados	17.049	1.549



4. Unidade Odonto

4.1 – Visão Geral da Unidade

A Unidade Odonto comercializa planos odontológicos sob a marca Tempo Dental, por meio das operadoras Odonto Empresas e Prevdonto, para mais de 550 mil beneficiários, sendo a quarta maior empresa de odontologia do Brasil.

A Tempo Assist se destaca no mercado de planos odontológicos por ser a primeira e principal empresa na distribuição de planos por meio de parceiros de afinidade. Esse canal de vendas é estratégico para essa unidade de negócios, pois permite atingir um mercado menos penetrado e competitivo que o de contratos corporativos. A experiência da Tempo Assist em desenvolver e gerenciar canais afinidades, aliada a uma rede com mais de 11 mil dentistas cadastrados, são seus principais diferenciais para competir no mercado de planos odontológicos.

4.2 - Dados Financeiros da Unidade

Odonto (Em milhões de Reais)	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
Receita Bruta	18,5	18,3	-1,2%	20,9	18,3	-12,4%
(-) Impostos	(0,5)	(0,6)	15,0%	(0,7)	(0,6)	-4,4%
Receita Líquida	17,9	17,6	-1,7%	20,2	17,6	-12,7%
Custo dos Serviços Prestados	(9,0)	(6,5)	-28,0%	(8,8)	(6,5)	-26,7%
Lucro Bruto	8,9	11,2	24,9%	11,4	11,2	-1,8%
<i>Margem Bruta (%)</i>	<i>49,8%</i>	<i>63,3%</i>	<i>13,5 p.p.</i>	<i>56,3%</i>	<i>63,3%</i>	<i>7,0 p.p.</i>
Despesas Gerais e Administrativas	(1,9)	(8,7)	352,9%	(9,8)	(8,7)	-11,0%
Resultado Operacional	7,0	2,5	-64,9%	1,6	2,5	55,3%
<i>Margem Operacional (%)</i>	<i>39,1%</i>	<i>14,0%</i>	<i>-25,1 p.p.</i>	<i>7,9%</i>	<i>14,0%</i>	<i>6,1 p.p.</i>
Despesas Corporativas	0,2	(0,6)	N/A	(1,2)	(0,6)	-49,5%
EBITDA	7,2	1,8	-74,3%	0,4	1,8	410,8%
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>40,0%</i>	<i>10,5%</i>	<i>-29,6 p.p.</i>	<i>1,8%</i>	<i>10,5%</i>	<i>8,7 p.p.</i>
Depreciação e Amortização	(0,6)	(0,6)	3,2%	(0,4)	(0,6)	40,9%
Equivalência Patrimonial	0,5	-	-100,0%	-	-	N/A
Resultado Financeiro	0,7	(0,2)	N/A	0,5	(0,2)	N/A
IR e Contribuição Social	0,1	-	-100,0%	(0,2)	-	-100,0%
Lucro Líquido	7,9	1,0	-86,9%	0,3	1,0	236,3%
<i>Margem Líquida (%)</i>	<i>43,9%</i>	<i>5,9%</i>	<i>-38,0 p.p.</i>	<i>1,5%</i>	<i>5,9%</i>	<i>4,3 p.p.</i>
(-) Ajustes não recorrentes	5,8	-	-100,0%	-	-	N/A
EBITDA Recorrente	1,4	1,8	34,8%	0,4	1,8	410,8%
<i>Margem EBITDA Recorrente (%)</i>	<i>7,6%</i>	<i>10,5%</i>	<i>2,8 p.p.</i>	<i>1,8%</i>	<i>10,5%</i>	<i>8,7 p.p.</i>
Lucro Líquido Recorrente	2,1	1,0	-49,8%	0,3	1,0	236,3%
<i>Margem Líquida Recorrente (%)</i>	<i>11,5%</i>	<i>5,9%</i>	<i>-5,6 p.p.</i>	<i>1,5%</i>	<i>5,9%</i>	<i>4,3 p.p.</i>



4.3 - Detalhamento da Receita

Receita Bruta, Beneficiários e Ticket Médio por Segmento	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
Receita Bruta Contratos Afinidades (R\$ milhões)	9,4	11,9	27,1%	7,6	11,9	57,6%
Beneficiários* (milhares)	458,2	397,5	-13,2%	321,7	397,5	23,6%
Ticket Médio Mensal (R\$)	6,8	10,0	46,5%	7,8	10,0	27,6%
Receita Bruta Contratos Corporativos (R\$ milhões)	9,1	6,3	-30,3%	13,3	6,3	-52,3%
Beneficiários (milhares)	176,3	158,3	-10,2%	270,9	158,3	-41,6%
Ticket Médio Mensal (R\$)	17,2	13,3	-22,4%	16,3	13,3	-18,3%
Receita Bruta Total (R\$ milhões)	18,5	18,3	-1,2%	20,9	18,3	-12,4%
Beneficiários (milhares)	634,5	555,8	-12,4%	592,7	555,8	-6,2%
Ticket Médio Mensal (R\$)	9,7	11,0	12,8%	11,7	11,0	-6,6%

* Com o objetivo de melhorar os controles sobre sua base de beneficiários ativos, a Companhia revisou e aperfeiçoou os sistemas e processos de troca de bases de beneficiários com seus parceiros de Afinidades, o que permitiu identificar e cancelar 90 mil beneficiários inativos que permaneciam cadastrados, desde o 1T11. Os números apresentados nessa tabela foram ajustados para refletir esse evento.

• Contratos Afinidades

- 1T12 vs 1T11: o crescimento de 57,6% da receita bruta desse segmento é derivada do crescimento orgânico de 23,6% no número de beneficiários e do incremento de 27,6% no ticket médio (por adequação na política de precificação de contratos afinidades);
- 1T12 vs 4T11: a receita evoluiu 27,1% no período, fruto da revisão de preços conduzida no segmento afinidades que permitiu a ampliação do ticket médio em 46,5%. O número de beneficiários reduziu 13,2% devido a um efeito sazonal em parceiros afinidades de varejo: o fim de ano geralmente conta com campanhas comerciais que promovem forte crescimento da base de beneficiários, porém o *churn* da carteira tende a se acentuar nos primeiros meses do ano.

• Contratos Corporativos

- Nos comparativo do 1T12 contra o 1T11 e do 1T12 contra o 4T11, a receita bruta dos contratos corporativos retraiu devido ao *churn* da carteira de clientes, que reduziu 41,6% e 10,2% respectivamente;



4.4 - Sinistralidade

Sinistralidade por Segmento	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
Custo Contratos Afinidades (R\$ milhões)	(4,7)	(3,6)	-23,7%	(2,9)	(3,6)	24,8%
PEONA (R\$ milhões)	(0,3)	-	-100,0%	-	-	N/A
<i>Sinistralidade (%)</i>	<i>50,3%</i>	<i>30,2%</i>	<i>-20,1 p.p.</i>	<i>38,1%</i>	<i>30,2%</i>	<i>-8,0 p.p.</i>
Custo Contratos Corporativos (R\$ milhões)	(4,3)	(2,9)	-32,9%	(5,9)	(2,9)	-51,6%
PEONA (R\$ milhões)	1,0	-	-100,0%	-	-	N/A
<i>Sinistralidade (%)</i>	<i>47,1%</i>	<i>45,4%</i>	<i>-1,7 p.p.</i>	<i>44,7%</i>	<i>45,4%</i>	<i>0,6 p.p.</i>
Custo Total (R\$ milhões)	(9,0)	(6,5)	-28,0%	(8,8)	(6,5)	-26,7%
<i>Sinistralidade (%)</i>	<i>48,7%</i>	<i>35,4%</i>	<i>-13,2 p.p.</i>	<i>42,3%</i>	<i>35,4%</i>	<i>-6,9 p.p.</i>

- **Contratos Afinidades**

- 1T11 x 1T12: a queda de 8,0 pontos percentuais na sinistralidade está principalmente associada ao aumento do ticket médio na unidade (+27,6%);
- 4T11 x 1T12: a redução de 20,1 pontos percentuais na sinistralidade é derivada de dois principais eventos: a revisão no 1T12 da política de preços nos contratos de afinidades e o efeito sazonal, já que a utilização de procedimentos odontológicos reduz em período de férias.

- **Contratos Corporativos**

- 1T11 x 1T12: a sinistralidade no segmento corporativo manteve-se praticamente estável (0,6 pontos percentuais) no período, mesmo com a redução de 41,6% no número de beneficiários desse segmento;
- 4T11 x 1T12: a redução da sinistralidade em 1,7 pontos percentuais é explicada pela sazonalidade favorável do período.



4.5 - Detalhamento das Despesas Gerais e Administrativas

Despesas (Em milhões de Reais)	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
Despesas Gerais e Administrativas	(1,9)	(8,7)	352,9%	(9,8)	(8,7)	-11,0%
Provisão para Devedores Duvidosos	(4,0)	(0,5)	-87,9%	(0,8)	(0,5)	-40,7%
Despesas com Pessoal	(3,0)	(2,6)	-12,8%	(2,7)	(2,6)	-2,4%
Despesas com Comercialização	(3,0)	(3,8)	26,5%	(3,4)	(3,8)	11,3%
Despesas com Tecnologia e Telecom	(0,5)	(0,6)	20,4%	(0,6)	(0,6)	-10,5%
Provisão para Contingências	12,0	(0,3)	N/A	(0,2)	(0,3)	75,9%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais, Líquidas	(3,4)	(0,9)	-72,8%	(2,1)	(0,9)	-54,7%
<i>DG&A percentual sobre Receita Líquida (%)</i>	<i>10,7%</i>	<i>49,3%</i>	<i>38,6 p.p.</i>	<i>48,4%</i>	<i>49,3%</i>	<i>0,9 p.p.</i>

- 1T12 vs 1T11: a redução de 11,0% se deve à redução de despesas de comercialização e iniciativas de redução de despesas com impacto em diferentes grupos de despesas;
- 1T12 vs 4T11: no 4T11 houve reversão de contingências que somou R\$ 12,0 MM, o que explica a grande variação frente o 1T12.

4.6 - Resultado Financeiro

EBITDA, Resultado Financeiro, IR, CS e LL (Em milhões de Reais)	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
EBITDA	7,2	1,8	-74,3%	0,4	1,8	410,8%
Depreciação e Amortização	(0,6)	(0,6)	3,2%	(0,4)	(0,6)	40,9%
Equivalência Patrimonial	0,5	-	-100,0%	-	-	N/A
Resultado Financeiro	0,7	(0,2)	N/A	0,5	(0,2)	N/A
Receitas financeiras	0,9	0,9	-0,6%	0,7	0,9	28,1%
Despesas financeiras	(0,2)	(1,1)	477,8%	(0,1)	(1,1)	659,1%
IR e Contribuição Social	0,1	-	-100,0%	(0,2)	-	-100,0%
(+) IR & CS corrente	0,1	-	-100,0%	(0,2)	-	-100,0%
(+) IR & CS diferido	(0,0)	-	-100,0%	-	-	N/A
Lucro Líquido	7,9	1,0	-86,9%	0,3	1,0	236,3%
<i>Margem Líquida (%)</i>	<i>43,9%</i>	<i>5,9%</i>	<i>-38,0 p.p.</i>	<i>1,5%</i>	<i>5,9%</i>	<i>4,3 p.p.</i>

- **EBITDA:** o crescimento de 410,8% em comparação ao 1T11 está principalmente relacionado à redução de 6,9 p.p. na sinistralidade, derivada do desempenho do segmento afinidades;
- **Lucro Líquido:** no 4T11 houve reversão de contingências que somou R\$ 12,0 MM, o que explica a grande variação frente o 1T12.



4.7 - Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial - Odonto (Em milhares de Reais)

	31-mar-11	31-mar-12		31-mar-11	31-mar-12
ATIVO	84.875	67.941	PASSIVO	84.875	67.941
Circulante	51.122	41.723	Circulante	23.668	13.190
Caixa e equivalentes de caixa	753	(263)	Provisões técnicas	8.750	6.603
Aplicações financeiras	28.507	29.791	Fornecedores	1.443	520
Contas a receber	27.939	15.571	Partes relacionadas a pagar	2.249	612
Outros ativos	(6.077)	(3.376)	Demais contas a pagar	11.226	5.455
Realizável a longo prazo	9.931	2.454	Exigível a longo prazo	27.891	14.707
Impostos diferidos - LP	-	-	Provisões técnicas	-	-
Partes Relacionadas	2.704	2.312	Provisão para contingências	26.368	11.316
Outros ativos	7.227	142	Contas a pagar por aquisição de controladas	763	1.067
			Outros	759	2.323
Permanente	23.822	23.763	Patrimônio líquido	33.316	40.044
Adiantamento para compra de investimentos	-	-	Capital social	143.992	143.992
Investimento	-	130	Adiantamento para futuro aumento de capital	560	560
Imobilizado	776	484	Reserva de capital	-	-
Intangível	23.046	23.149	Ações em tesouraria, adquiridas por controlada	-	-
			Ajustes de Avaliação Patrimonial	-	-
			Lucros (prejuízos) acumulados	(111.235)	(104.508)



5. Unidade Home Care

5.1 - Visão Geral da Unidade

Fundada em 1993, a Med-lar é uma das mais tradicionais e reconhecidas empresas especializadas em serviços de assistência domiciliar. Seus principais clientes são operadoras de planos de saúde, autogestões públicas, entidades privadas e pacientes particulares. Os serviços prestados são classificados como:

- Internações domiciliares: destinados a pacientes em quadro de alta complexidade que requerem monitoramento médico regular;
- Atendimentos domiciliares: destinados a pacientes em quadro de baixa e média complexidade, gerando tratados através de procedimentos ocasionais.

5.2 - Dados Financeiros da Unidade

Home Care (Em milhões de Reais)	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
Receita Bruta	22,4	23,1	3,3%	20,1	23,1	14,8%
(-) Impostos	(1,4)	(1,0)	-27,9%	(1,2)	(1,0)	-16,2%
Receita Líquida	20,9	22,1	5,4%	18,9	22,1	16,8%
Custo dos Serviços Prestados	(15,2)	(15,4)	1,5%	(14,1)	(15,4)	9,1%
Lucro Bruto	5,8	6,7	15,6%	4,8	6,7	39,2%
<i>Margem Bruta (%)</i>	27,6%	30,2%	2,7 p.p.	25,4%	30,2%	4,9 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	(5,6)	(4,6)	-18,5%	(3,2)	(4,6)	43,6%
Resultado Operacional	0,1	2,1	1440,1%	1,6	2,1	30,5%
<i>Margem Operacional (%)</i>	0,6%	9,4%	8,8 p.p.	8,4%	9,4%	1,0 p.p.
Despesas Corporativas	(0,3)	(0,4)	19,6%	(0,6)	(0,4)	-30,8%
EBITDA	(0,2)	1,7	N/A	1,0	1,7	65,2%
<i>Margem EBITDA (%)</i>	-1,0%	7,6%	8,6 p.p.	5,4%	7,6%	2,2 p.p.
Depreciação e Amortização	(0,1)	(0,0)	-16,7%	(0,1)	(0,0)	-62,8%
Equivalência Patrimonial	0,1	0,0	-85,1%	0,0	0,0	34,3%
Resultado Financeiro	0,1	(0,2)	N/A	0,0	(0,2)	N/A
IR e Contribuição Social	10,3	(0,0)	N/A	-	(0,0)	N/A
Lucro Líquido	10,2	1,4	-86,2%	0,9	1,4	48,8%
<i>Margem Líquida (%)</i>	48,8%	6,4%	-42,5 p.p.	5,0%	6,4%	1,4 p.p.
(-) Ajustes não recorrentes	-	-	N/A	-	-	N/A
EBITDA Recorrente	(0,2)	1,7	N/A	1,0	1,7	65,2%
<i>Margem EBITDA Recorrente (%)</i>	-1,0%	7,6%	8,6 p.p.	5,4%	7,6%	2,2 p.p.
Lucro Líquido Recorrente	10,2	1,4	-86,2%	0,9	1,4	48,8%
<i>Margem Líquida Recorrente (%)</i>	48,8%	6,4%	-42,5 p.p.	5,0%	6,4%	1,4 p.p.



5.3 - Detalhamento da Receita

Receita Bruta, Pacientes e Ticket Médio por Segmento	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
Receita Bruta Internações (R\$ milhões)	18,4	19,3	4,9%	16,5	19,3	16,5%
Pacientes (em unidades)	409	392	-4,1%	379	392	3,5%
Ticket Médio Mensal (em milhares de R\$)	15,0	16,4	9,4%	14,5	16,4	12,5%
Receita Bruta Procedimentos (R\$ milhões)	4,0	3,8	-4,1%	3,6	3,8	6,6%
Pacientes (em unidades)	895	869	-2,9%	765	869	13,6%
Ticket Médio Mensal (em milhares de R\$)	1,5	1,5	-1,3%	1,6	1,5	-6,1%
Receita Bruta Total (R\$ milhões)	22,4	23,1	3,3%	20,1	23,1	14,8%
Pacientes (em unidades)	1.304	1.261	-3,3%	1.144	1.261	10,3%
Ticket Médio Mensal (em milhares de R\$)	5,7	6,1	6,8%	5,9	6,1	4,1%

As principais variações da receita da unidade *Home Care* derivam do seguinte:

- **Internações** (pacientes de alta complexidade)
 - Tanto no comparativo 1T12 x 4T11 como no 1T12 x 1T11, o aumento da receita é derivado principalmente de reajustes contratuais clientes da base;
- **Procedimentos** (pacientes de baixa complexidade)
 - 1T12 x 1T11: Diante do mesmo trimestre do ano anterior, a variação é justificada pelo aumento em 13,6% na base de pacientes, principalmente crescimento orgânico.
 - 1T12 x 4T11: a receita manteve-se praticamente estável.

5.4 - Sinistralidade

Sinistralidade por Segmento	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
Custo Internações (R\$ milhões)	(12,7)	(12,9)	2,0%	(11,8)	(12,9)	9,4%
<i>Sinistralidade (%)</i>	68,9%	67,1%	-1,9 p.p.	71,4%	67,1%	-4,4 p.p.
Custo Procedimentos (R\$ milhões)	(2,5)	(2,5)	-1,5%	(2,3)	(2,5)	7,6%
<i>Sinistralidade (%)</i>	62,9%	64,7%	1,8 p.p.	64,1%	64,7%	0,6 p.p.
Custo Total (R\$ milhões)	(15,2)	(15,4)	1,5%	(14,1)	(15,4)	9,1%
<i>Sinistralidade (%)</i>	67,9%	66,7%	-1,2 p.p.	70,1%	66,7%	-3,4 p.p.

- 1T12 vs 1T11: No período doze meses, houve redução de 3,4 pontos percentuais na sinistralidade total apurada, fruto de uma maior eficiência na gestão de custos de pacientes de alta complexidade (internação domiciliar);
- 1T12 vs 1T11: sinistralidade praticamente estável, com redução de 1,2 pontos percentuais.



5.5 - Detalhamento das Despesas Gerais e Administrativas

Despesas (Em milhões de Reais)	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
Despesas Gerais e Administrativas	(5,6)	(4,6)	-18,5%	(3,2)	(4,6)	43,6%
Provisão para Devedores Duvidosos	(0,1)	(0,1)	-23,1%	-	(0,1)	N/A
Despesas com Pessoal	(3,5)	(2,5)	-28,6%	(2,4)	(2,5)	1,2%
Despesas com Comercialização	(0,1)	(0,0)	-73,9%	(0,0)	(0,0)	-45,7%
Despesas com Tecnologia e Telecom	(0,4)	(0,4)	8,0%	(0,4)	(0,4)	-1,7%
Provisão para Contingências	(2,7)	(0,7)	-75,1%	0,8	(0,7)	N/A
Outras Receitas (Despesas) Operacionais, Líquidas	1,1	(0,9)	N/A	(1,1)	(0,9)	-20,1%
<i>DG&A percentual sobre Receita Líquida (%)</i>	<i>26,9%</i>	<i>20,8%</i>	<i>-6,1 p.p.</i>	<i>16,9%</i>	<i>20,8%</i>	<i>3,9 p.p.</i>

- 1T12 vs 1T11 e 1T12 vs 4T11: tanto comparadas com o 1T11 quanto com o 4T11, as despesas gerais e administrativas variaram em razão de provisões para contingências.

5.6 - Resultado Financeiro

EBITDA, Resultado Financeiro, IR, CS e LL (Em milhões de Reais)	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
EBITDA	(0,2)	1,7	N/A	1,0	1,7	65,2%
Depreciação e Amortização	(0,1)	(0,0)	-16,7%	(0,1)	(0,0)	-62,8%
Equivalência Patrimonial	0,1	0,0	-85,1%	0,0	0,0	34,3%
Resultado Financeiro	0,1	(0,2)	N/A	0,0	(0,2)	N/A
Receitas financeiras	1,0	0,7	-27,1%	0,1	0,7	610,0%
Despesas financeiras	(0,9)	(0,9)	3,0%	(0,1)	(0,9)	1265,7%
IR e Contribuição Social	10,3	(0,0)	N/A	-	(0,0)	N/A
(+) IR & CS corrente	2,7	(0,4)	N/A	-	(0,4)	N/A
(+) IR & CS diferido	7,6	0,3	-95,4%	-	0,3	N/A
Lucro Líquido	10,2	1,4	-86,2%	0,9	1,4	48,8%
<i>Margem Líquida (%)</i>	<i>48,8%</i>	<i>6,4%</i>	<i>-42,5 p.p.</i>	<i>5,0%</i>	<i>6,4%</i>	<i>1,4 p.p.</i>

- **EBITDA:** o crescimento de 65,2% contra o 1T11 é explicado tanto pelo crescimento 16,8% de receita líquida e pela redução de 3,4 p.p. na sinistralidade.
- **Lucro Líquido:** a variação contra o 4T11 é explicada pela constituição de IR diferido na unidade.



5.7 - Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial - Home Care
(Em milhares de Reais)

	31-mar-11	31-mar-12		31-mar-11	31-mar-12
ATIVO	48.787	72.269	PASSIVO	48.787	72.269
Circulante	30.507	40.596	Circulante	20.710	18.284
Caixa e equivalentes de caixa	338	412	Provisões técnicas	-	-
Aplicações financeiras	5.781	9.629	Fornecedores	5.874	6.523
Contas a receber	32.661	23.553	Partes relacionadas a pagar	2.637	587
Outros ativos	(8.273)	7.002	Demais contas a pagar	12.198	11.173
Realizável a longo prazo	13.725	27.138	Exigível a longo prazo	16.994	23.808
Impostos diferidos - LP	1.656	12.440	Provisões técnicas	-	-
Partes Relacionadas	4.752	4.677	Provisão para contingências	16.994	20.667
Outros ativos	7.317	10.022	Contas a pagar por aquisição de controladas	-	-
			Outros	-	3.141
Permanente	4.555	4.535	Patrimônio líquido	11.083	30.177
Adiantamento para compra de investimentos	-	-	Capital social	45.540	45.540
Investimento	99	289	Adiantamento para futuro aumento de capital	18.652	18.652
Imobilizado	264	186	Reserva de capital	37	37
Intangível	4.192	4.060	Ações em tesouraria, adquiridas por controlada	(110)	(110)
			Ajustes de Avaliação Patrimonial	-	-
			Lucros (prejuízos) acumulados	(53.036)	(33.942)

6. Consolidado

6.1 - Despesas Gerais e Administrativas Corporativas

São despesas referentes à estrutura corporativa da Tempo Assist, compartilhada por todos os segmentos de negócios. São exemplos dessas despesas os gastos com os departamentos Jurídico, Financeiro, Relações com Investidores, Controles Internos e Recursos Humanos.

DG&A Corporativas (Em milhões de Reais)	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
Despesas Gerais e Administrativas	(11,8)	(7,7)	-34,2%	(6,0)	(7,7)	29,7%
Provisão para Devedores Duvidosos	-	(0,0)	N/A	-	(0,0)	N/A
Despesas com Pessoal	(8,3)	(5,0)	-40,1%	(3,2)	(5,0)	54,3%
Despesas com Comercialização	(0,1)	(0,1)	-36,6%	(0,1)	(0,1)	-31,9%
Despesas com Tecnologia e Telecom	(0,1)	(0,2)	240,7%	(0,1)	(0,2)	245,2%
Provisão para Contingências	0,0	0,5	20859,9%	-	0,5	N/A
Outras Receitas (Despesas) Operacionais, Líquidas	(3,3)	(3,0)	-10,2%	(2,6)	(3,0)	13,9%
<i>DG&A percentual sobre Receita Líquida (%)</i>	<i>6,6%</i>	<i>3,7%</i>	<i>-2,9 p.p.</i>	<i>3,4%</i>	<i>3,7%</i>	<i>0,3 p.p.</i>

6.2 - Resultado Financeiro

EBITDA, Resultado Financeiro, IR, CS e LL (Em milhões de Reais)	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
EBITDA	10,0	10,7	7,8%	11,4	10,7	-5,7%
Depreciação e Amortização	(4,8)	(4,5)	-7,8%	(4,1)	(4,5)	9,7%
Equivalência Patrimonial	(3,0)	(0,0)	-100,0%	0,0	(0,0)	N/A
Resultado Financeiro	3,6	3,0	-17,6%	4,6	3,0	-36,1%
Receitas financeiras	6,1	6,2	2,5%	5,8	6,2	7,1%
Despesas financeiras	(2,5)	(3,3)	31,4%	(1,2)	(3,3)	173,9%
IR e Contribuição Social	5,7	(2,5)	N/A	(5,5)	(2,5)	-54,7%
(+) IR & CS corrente	2,1	(4,1)	N/A	(4,7)	(4,1)	-13,4%
(+) IR & CS diferido	3,6	1,6	-56,6%	(0,8)	1,6	N/A
Lucro Líquido	11,4	6,7	-41,1%	6,5	6,7	4,4%
<i>Margem Líquida (%)</i>	<i>6,4%</i>	<i>3,2%</i>	<i>-3,2 p.p.</i>	<i>3,7%</i>	<i>3,2%</i>	<i>-0,5 p.p.</i>

6.3 - Capex

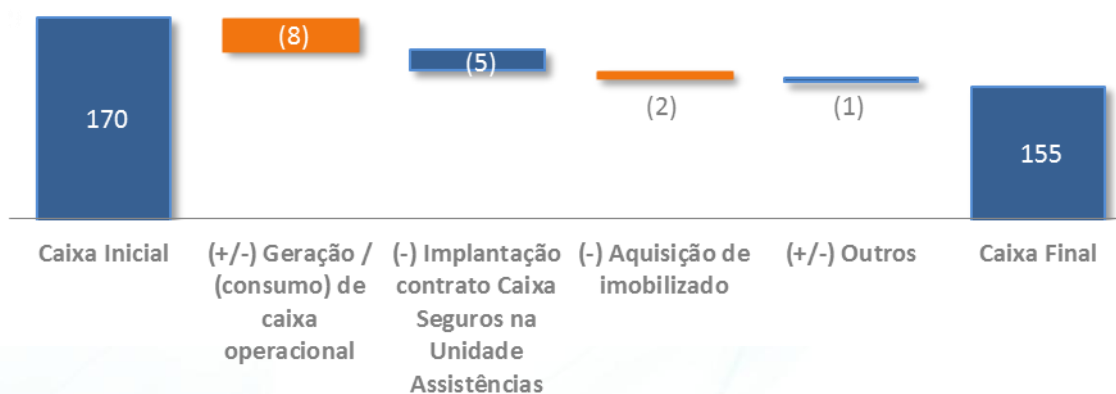
A Companhia tem como política concentrar seus investimentos no aprimoramento de seus sistemas operacionais e na modernização de seu parque tecnológico. Esses investimentos juntos correspondem a 82,4% dos investimentos da Companhia. Mais informações são apresentadas na tabela abaixo:

CAPEX (Em milhões de Reais)	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
Software	3,1	0,9	-70,2%	0,1	0,9	809,1%
Equipamentos de TI	0,3	0,4	16,7%	0,9	0,4	-58,5%
Instalações	0,4	0,2	-45,1%	0,1	0,2	228,7%
Móveis e utensílios	0,5	0,2	-61,5%	0,0	0,2	2741,1%
Outros	0,0	-	-100,0%	-	-	N/A
Total	4,3	1,7	-60,4%	1,1	1,7	57,4%

6.4 - Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial por Segmento - 1T12 (Em milhões de Reais)	Assistência	Saúde Soluções	Seguradora Saúde	Odonto	Home Care	Corporativo	Eliminação	Consolidado
Ativo	159.126	177.168	136.089	67.941	72.269	514.033	(573.242)	553.383
Ativo Circulante	96.536	132.486	131.438	41.723	40.596	7.888	(57.339)	393.328
Realizável a longo prazo	44.176	36.690	2.793	2.454	27.138	32.425	(91.908)	53.770
Permanente	18.414	7.992	1.858	23.763	4.535	473.720	(423.996)	106.285
Passivo	159.126	177.168	136.089	67.941	72.269	514.033	(573.242)	553.383
Passivo Circulante	39.822	78.335	40.981	13.190	18.284	68.858	(95.574)	163.896
Exigível a longo prazo	14.357	8.138	14.464	14.707	23.808	2.880	(6.580)	71.774
Patrimônio líquido	104.947	90.695	80.644	40.044	30.177	442.294	(471.089)	317.713

6.5 - Fluxo de Caixa



6.6 - Posição Final de Caixa

Desconsiderando o provisionamento para pagamento da segunda parcela da aquisição da Seguradora de Saúde Unibanco no 1T11, a redução do saldo de caixa e equivalentes em 12 meses foi de apenas 3,5%, ou R\$ 5,6 milhões.

Caixa e Equivalentes (Em milhões de Reais)	4T11	1T12	Δ%	1T11	1T12	Δ%
Caixa e equivalentes	2,4	1,4	-43,1%	8,1	1,4	-82,9%
Aplicações financeiras	168,2	153,9	-8,5%	152,8	153,9	0,7%
Subtotal	170,6	155,3	-9,0%	160,9	155,3	-3,5%
Provisão para pagamento de aquisição	-	-	N/A	48,1	-	-100,0%
Total	170,6	155,3	-9,0%	208,9	155,3	-25,7%



7. Informações Adicionais

7.1 - Capital Social e Plano de Opção de Compra de Ações

O Capital Social da Companhia, que soma R\$ 535,1 milhões em 31/03/2012, está dividido em 156,6 milhões de ações, conforme quadro abaixo. A Tempo Assist conta com 12,9 milhões de ações em tesouraria e com 14,7 milhões de opções de compra de ações concedidas a executivos da empresa. Desse modo, o total de ações da Companhia, considerando a diluição derivada do plano de opção de compra de ações, é de 158,4 milhões de ações.

Quantidade de Ações	
Total de ações	156.567.111
(-) Ações em tesouraria	12.933.258
Total de ações em circulação	143.633.853
(+) Stock options não exercidas	14.771.536
Total de Ações - "Fully Diluted"	158.405.389

A Tempo Assist teve aprovado, na Assembleia Geral Extraordinária ocorrida em 28/04/2011, um novo plano de opção de compra de ações para funcionários e administradores da empresa. Esse plano visa atrair e reter executivos da Companhia além de proporcionar um maior alinhamento de interesses entre seus funcionários e acionistas.

O 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 28/04/2011, 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, conforme tabela abaixo.

Quantidade de Ações	
Total de ações em circulação	143.633.853
Total de opções aprovadas no Plano	24.329.583
(a) Opções outorgadas	15.924.840
(b) Opções exercidas	1.153.304
Diluição Atual: (a) - (b)	14.771.536

Outras informações - Plano de Opção de Compra

Preço Inicial em 15/01/2007	R\$ 2,34
Atualização financeira até 28/04/2011	IGP-M + 6% a.a.
Atualização financeira após 28/04/2011	IPCA + 3% a.a.



7.2 - Programa de Recompra de Ações

Nenhuma ação foi recomprada durante o primeiro trimestre de 2012, mantendo o total de 12.933.258 ações em tesouraria do final de 2011. O preço médio das ações recompradas em todo o Programa foi de R\$ 3,39 por ação, que poderão ser mantidas em tesouraria para posterior alienação ou cancelamento, sem redução do capital social. Tal decisão será tomada oportunamente e comunicada ao mercado.

O Programa vigorará até 11 de agosto de 2012 e, em todo o programa, poderão ser adquiridas até 8.807.647 ações ordinárias de emissão da Companhia. As instituições intermediárias atuantes são o Morgan Stanley Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. e o BTG Pactual Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A..



Balanço Patrimonial Consolidado

Balanço Patrimonial Tempo Assist - Consolidado

(Em milhares de Reais)

	31-mar-11	31-mar-12		31-mar-11	31-mar-12
ATIVO	575.281	553.383	PASSIVO	575.281	553.383
Circulante	426.672	393.328	Circulante	222.208	163.896
Caixa e equivalentes de caixa	8.110	1.391	Provisão Técnicas	33.922	34.828
Aplicações financeiras	152.699	153.871	Fornecedores	30.100	37.073
Contas a receber	116.142	115.278	Repasses a pagar	28.377	37.835
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(48.071)	(34.842)	Partes relacionadas a pagar	(0)	(0)
Repasses a receber	60.289	70.302	Contrato de arrendamento mercantil	363	248
Estoques de medicamentos	1.585	1.899	Imposto de renda e contribuição social	18.056	1.140
Créditos tributários e previdenciários	69.487	71.648	Outros impostos e contribuições	34.770	17.051
Crédito fiscal e outros ativos	66.432	13.781	Empréstimos e financiamentos	-	7.040
			Obrigações com pessoal e encargos sociais	14.541	15.625
			Contas a pagar por aquisições de controlada	46.161	511
			Adiantamento de clientes	4.011	3.086
			Demais contas a pagar	11.909	9.457
Realizável a longo prazo	41.980	53.770	Exigível a longo prazo	52.115	71.774
Impostos diferidos	15.961	39.012	Provisão para contingências, líquidas	48.175	38.972
Crédito fiscal	0	0	Contas a pagar por aquisição de controlada	763	1.067
Outros ativos	26.011	14.757	Demais contas a pagar	-	597
Partes Relacionadas	0	-	Contrato de arrendamento mercantil	247	-
Outros Títulos a Receber	8	0	Provisão para passivos a descoberto	2.603	259
			Provisões Técnicas	64	58
			Outros impostos e contribuições	263	30.821
Permanente	106.629	106.285	Patrimônio líquido	300.958	317.713
Adiantamento para compra de investimentos	96	96	Capital social	534.068	535.060
Investimento	0	3.687	Reserva de capital	10.898	14.936
Imobilizado	11.230	10.694	Ações em tesouraria, adquiridas por controlada	(36.943)	(57.642)
Intangível	95.303	91.808	Lucros (prejuízos) acumulados	(207.065)	(174.641)

**Demonstração de Resultado Consolidado**

DRE Tempo Assist - Consolidado (Em milhares de Reais)	1T11	1T12
Receita Bruta de vendas e serviços/contraprestação efetivas	251.788,4	297.930,6
Reembolso	67.208,8	152.653,0
Despesas de gestão de planos de assistência médica	64.938,4	148.020,9
Despesas dos serviços de assistência especializada	2.270,4	4.632,2
Serviços prestados de assistência especializada	63.309,8	94.246,0
Receitas com administração de planos de saúde	15.887,8	13.571,1
Contraprestações líquidas com gestão de planos de assistência odontológica / planos de saúde	86.743,8	17.720,9
Receitas com serviços de atendimento domiciliar e crônicos	18.638,2	19.739,7
Variação da provisão de risco com planos de assistência odontológica	-	-
Deduções da receita bruta de serviços e contraprestações efetivas	(5.571,3)	(6.202,6)
Impostos e contribuições sobre serviços prestados e contraprestações efetivas	(5.571,3)	(6.202,6)
Receita líquida dos serviços	246.217,0	291.728,0
Custo dos serviços prestados/eventos indenizáveis líquidos	(181.498,5)	(217.941,9)
Repasse	(61.523,1)	(67.739,1)
Despesas de gestão de planos de assistência médica - Custo	(61.523,1)	(67.739,1)
Despesas dos serviços de assistência especializada - Custo	-	-
Custo dos serviços prestados de assistência especializada	(47.068,8)	(67.064,0)
Créditos de PIS e COFINS com serviços prestados de assistência especializada	-	-
Eventos indenizáveis com planos de assistência odontológica / planos de saúde	(58.217,4)	(69.642,7)
Variação da provisão para eventos ocorridos e não avisados com planos de assistência odontológica - PEONA	(1.321,0)	1.010,3
Custo dos serviços com atendimento domiciliar e crônicos	(13.368,3)	(14.506,5)
Lucro Bruto	64.718,5	73.786,1
Despesas operacionais	(57.401,7)	(67.517,1)
Vendas, gerais e administrativas	(53.335,3)	(63.055,3)
Despesas com pessoal	(23.863,6)	(26.735,7)
Despesas institucionais e legais	(1.503,4)	(1.640,4)
Despesas gerais e administrativas	(4.387,3)	(4.968,3)
Despesas com auditoria e consultoria	(2.410,1)	(7.778,3)
Despesas com marketing	(3.105,3)	(1.000,7)
Despesas com tecnologia e telecom	(8.464,4)	(5.734,1)
Outras operacionais	51,6	(28,5)
Despesas com comissão e agenciamento	(9.171,6)	(9.630,9)
Provisão para contingências	861,0	(1.104,0)
Depreciação e amortização	(4.066,4)	(4.461,9)
Resultado de equivalência patrimonial	0,0	(0,0)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(1.342,2)	(4.434,4)
Lucro/Prejuízo operacional antes do resultado financeiro	7.316,8	6.269,0
Resultado financeiro	4.621,3	2.952,1
Receitas financeiras	5.819,1	6.232,6
Despesas financeiras	(1.197,8)	(3.280,5)
Despesas de imposto de renda e da contribuição social	(5.484,9)	(2.485,9)
Corrente	(4.682,0)	(4.053,7)
Diferido	(802,9)	1.567,8
Resultados líquido do período (acumulado)	6.453,2	6.735,2



Fluxo de Caixa Consolidado

Fluxo de Caixa Tempo Assist - Consolidado (Em milhares de Reais)	1T11	1T12
CAIXA LÍQUIDO ATIVIDADES OPERACIONAIS		
LUCRO ANTES DOS IMPOSTOS	11.938,0	9.220,0
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais	5.667,0	13.360,0
	17.605,0	22.580,0
Redução (aumento) nos ativos operacionais	(16.568,0)	(36.003,0)
Aumento (redução) nos passivos operacionais	(2.441,0)	591,0
CAIXA GERADO (APLICADO) PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	(1.404,0)	(12.832,0)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS		
Aquisição de imobilizado e intangível	(1.390,0)	(1.453,0)
Aporte de capital em controlada	-	-
Compra de ações em tesouraria	-	-
Aquisição de controladas, líquido do cai	-	-
Aumento de Capital	-	597,0
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	(1.390,0)	(856,0)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS		
Pagamentos de arrendamento mercantil	(260,0)	(100,0)
Empréstimos de curto prazo	-	(209,0)
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS	(260,0)	(309,0)
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(5.311,0)	(1.357,0)
Outros	-	-
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(8.365,0)	(15.354,0)
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA		
Saldo inicial	169.241,0	170.616,0
Saldo final	160.876,0	155.262,0
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(8.365,0)	(15.354,0)

Afirmações sobre Expectativas Futuras: Este relatório pode incluir declarações que representem expectativas sobre eventos ou resultados futuros. Essas declarações estão baseadas em certas suposições e análises feitas pela Companhia de acordo com a sua experiência e o ambiente econômico e nas condições de mercado e nos eventos futuros esperados, muitos dos quais estão fora do controle da Companhia. Fatores importantes que podem levar a diferenças significativas entre os resultados reais e as declarações de expectativas sobre eventos ou resultados futuros incluem a estratégia de negócios da Companhia, as condições econômicas brasileira e internacional, tecnologia, estratégia financeira, desenvolvimentos dos clientes, condições do mercado financeiro, incerteza a respeito dos resultados de suas operações futuras, planos, objetivos, expectativas e intenções, entre outros. Em razão desses fatores, os resultados reais da Companhia podem diferir significativamente daqueles indicados ou implícitos nas declarações de expectativas sobre eventos ou resultados futuros.