

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	6
Demonstração do Resultado Abrangente	8
Demonstração do Fluxo de Caixa	9

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	10
DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013	11

Demonstração do Valor Adicionado	12
----------------------------------	----

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	13
Balanço Patrimonial Passivo	14
Demonstração do Resultado	16
Demonstração do Resultado Abrangente	18
Demonstração do Fluxo de Caixa	19

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	20
DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013	21

Demonstração do Valor Adicionado	22
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	23
--------------------------	----

Notas Explicativas	37
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	85
---	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	86
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	90
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/06/2014
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	531.294.792
Preferenciais	0
Total	531.294.792
Em Tesouraria	
Ordinárias	60.000
Preferenciais	0
Total	60.000

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
Reunião do Conselho de Administração	27/03/2014	Juros sobre Capital Próprio	10/04/2014	Ordinária		0,01608
Reunião do Conselho de Administração	29/04/2014	Dividendo	04/06/2014	Ordinária		0,09376
Reunião do Conselho de Administração	24/06/2014	Juros sobre Capital Próprio	10/07/2014	Ordinária		0,01632

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	1.072.203	1.057.787
1.01	Ativo Circulante	357.142	347.360
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	10.556	8.839
1.01.02	Aplicações Financeiras	239.488	232.098
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	239.488	232.098
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	239.488	232.098
1.01.03	Contas a Receber	90.886	92.321
1.01.03.01	Clientes	83.696	84.126
1.01.03.01.01	Contraprestações Pecuniárias a Receber	122.904	120.433
1.01.03.01.02	(-) Provisão para Perdas sobre Créditos	-39.208	-36.307
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	7.190	8.195
1.01.03.02.01	Adiantamentos a Fornecedores	1.655	1.505
1.01.03.02.02	Adiantamentos a Funcionários	344	1.718
1.01.03.02.03	Outros Créditos a Receber	5.191	4.972
1.01.06	Tributos a Recuperar	6.152	3.896
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	6.152	3.896
1.01.07	Despesas Antecipadas	10.060	10.206
1.01.07.01	Despesas de Comercialização Diferidas	9.640	9.401
1.01.07.20	Outras	420	805
1.02	Ativo Não Circulante	715.061	710.427
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	149.139	152.690
1.02.01.06	Tributos Diferidos	109.161	114.142
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	109.161	114.142
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	39.978	38.548
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	38.700	37.274
1.02.01.09.04	Outros Créditos a Receber	1.189	1.189
1.02.01.09.05	Títulos e Créditos a Receber	89	85
1.02.02	Investimentos	34.367	35.868
1.02.02.01	Participações Societárias	34.367	35.868
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	31.977	34.418
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	2.390	1.450
1.02.03	Imobilizado	12.898	6.635
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	12.898	6.635
1.02.04	Intangível	518.657	515.234
1.02.04.01	Intangíveis	518.657	515.234
1.02.04.01.02	Ágio na Aquisição de Investimentos (Goodwill)	492.876	492.876
1.02.04.01.03	Desenvolvimento de Sistemas e Licença de Uso de Software e Outros	25.781	22.358

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	1.072.203	1.057.787
2.01	Passivo Circulante	215.567	208.871
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	13.895	14.063
2.01.01.01	Obrigações Sociais	4.826	5.510
2.01.01.01.01	Encargos a Recolher	4.826	5.510
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	9.069	8.553
2.01.01.02.01	Salários, Férias e Honorários	9.069	8.553
2.01.02	Fornecedores	9.581	13.677
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	9.581	13.677
2.01.02.01.01	Comercialização sobre Operações	4.154	4.249
2.01.02.01.02	Fornecedores de Bens e Serviços	5.427	9.428
2.01.03	Obrigações Fiscais	13.894	10.181
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	12.487	8.901
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	5.916	2.818
2.01.03.01.02	Demais Obrigações Fiscais Federais	6.571	6.083
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	1.407	1.280
2.01.05	Outras Obrigações	36.399	32.698
2.01.05.02	Outros	36.399	32.698
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	7.381	6.124
2.01.05.02.04	Adiantamentos de Clientes	5.270	3.278
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	23.748	23.296
2.01.06	Provisões	141.798	138.252
2.01.06.02	Outras Provisões	141.798	138.252
2.01.06.02.04	Provisão de Eventos / Sinistros a Liquidar (PESL)	13.464	13.438
2.01.06.02.05	Provisão Eventos / Sinistros Ocorridos mas não Avisados (PEONA)	57.318	51.395
2.01.06.02.06	Provisão de Riscos / Prêmios não Ganhos (PPCNG)	71.016	73.419
2.02	Passivo Não Circulante	176.533	153.221
2.02.02	Outras Obrigações	1.868	1.892
2.02.02.02	Outros	1.868	1.892
2.02.02.02.03	Outras Exigibilidades	1.153	1.177
2.02.02.02.04	Honorários a Pagar	715	715
2.02.03	Tributos Diferidos	3.882	3.465
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	3.882	3.465
2.02.04	Provisões	170.783	147.864
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	170.783	147.864
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	1.394	1.394
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	166.365	143.731
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	3.024	2.739
2.03	Patrimônio Líquido	680.103	695.695
2.03.01	Capital Social Realizado	506.557	506.557
2.03.02	Reservas de Capital	20.312	16.999
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	48.392	48.392
2.03.02.04	Opções Outorgadas	20.779	20.078
2.03.02.07	Outorga de Opções de Ações Diferidas	-9.837	-12.493
2.03.02.08	Capital Adicional Integralizado	-39.022	-38.978

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2.03.04	Reservas de Lucros	114.130	172.139
2.03.04.01	Reserva Legal	45.852	45.852
2.03.04.02	Reserva Estatutária	68.695	68.695
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	129	129
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	58.172
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-546	-709
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	39.104	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	279.000	556.320	257.655	507.068
3.01.01	Contraprestações Líquidas	290.837	578.967	266.209	524.654
3.01.02	Venda de Bens e Serviços	-11	-22	3	80
3.01.04	Tributos Diretos de Operações com Planos de Assistência à Saúde	-11.826	-22.625	-8.557	-17.666
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-129.347	-250.320	-130.203	-231.940
3.02.01	Eventos Indenizáveis Líquidos	-110.898	-220.159	-111.785	-207.675
3.02.02	Encargos Sociais sobre Serviços	-7.606	-15.425	-7.987	-14.855
3.02.03	Materiais Odontológicos	-1.692	-4.517	-1.937	-3.870
3.02.04	Outras Despesas Operacionais	-2.157	-4.296	-4.232	-7.653
3.02.05	Varição da Provisão de Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	-6.994	-5.923	-4.262	2.113
3.03	Resultado Bruto	149.653	306.000	127.452	275.128
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-84.236	-159.545	-74.273	-138.913
3.04.01	Despesas com Vendas	-26.911	-53.319	-23.098	-46.420
3.04.01.01	Despesas de Comercialização	-26.911	-53.319	-23.098	-46.420
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-44.009	-83.033	-40.588	-77.088
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-14.231	-26.069	-12.405	-19.414
3.04.05.01	Outorga de Opções de Ações	-1.740	-3.398	-1.211	-2.421
3.04.05.02	Provisão para Perdas sobre Créditos	-9.806	-18.593	-9.359	-16.274
3.04.05.03	Participações no Resultado	-2.685	-4.078	-1.835	-719
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	915	2.876	1.818	4.009
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	65.417	146.455	53.179	136.215
3.06	Resultado Financeiro	4.643	8.255	2.520	4.810
3.06.01	Receitas Financeiras	17.228	33.308	13.302	26.276
3.06.01.01	Receitas Financeiras	8.557	16.092	5.064	9.722
3.06.01.02	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	8.671	17.216	8.238	16.554
3.06.02	Despesas Financeiras	-12.585	-25.053	-10.782	-21.466
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	70.060	154.710	55.699	141.025
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-22.284	-48.581	-16.347	-43.089

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
3.08.01	Corrente	-18.927	-43.183	-14.657	-37.352
3.08.02	Diferido	-3.357	-5.398	-1.690	-5.737
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	47.776	106.129	39.352	97.936
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	47.776	106.129	39.352	97.936
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,08993	0,19978	0,07433	0,18465
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,08894	0,19757	0,07362	0,18288

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
4.01	Lucro Líquido do Período	47.776	106.129	39.352	97.936
4.03	Resultado Abrangente do Período	47.776	106.129	39.352	97.936

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	133.874	123.829
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	173.663	146.609
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	106.129	97.936
6.01.01.02	Depreciações e Amortizações	2.498	2.375
6.01.01.03	Variações Monetárias Líquidas	5.314	2.472
6.01.01.05	Provisões para Contingências	1.021	-971
6.01.01.06	Resultado na Alienação de Imobilizado e Investimentos	774	296
6.01.01.07	Resultado de Equivalência Patrimonial	-2.876	-4.009
6.01.01.08	Provisão para Perdas sobre Créditos	2.901	5.113
6.01.01.09	Outorga de Opções de Ações	3.398	2.421
6.01.01.10	Variação das Provisões de Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	5.923	-2.113
6.01.01.11	Provisão de Imposto de Renda e Contribuição Social	48.581	43.089
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-39.789	-22.780
6.01.02.01	Ativos Financeiros ao Valor Justo por Meio do Resultado	-7.390	3.894
6.01.02.02	Contraprestações Pecuniárias a Receber	-2.471	-1.068
6.01.02.03	Títulos e Créditos a Receber	-1.062	-601
6.01.02.05	Realizável a Longo Prazo	-202	-353
6.01.02.06	Provisão de Eventos / Sinistros a Liquidar (PESL)	26	-3.925
6.01.02.07	Provisão de Prêmios ou Contraprestações não Ganhos (PPCNG)	-2.403	-3.637
6.01.02.08	Obrigações Trabalhistas (Salários, Férias e Honorários)	516	-50
6.01.02.09	Tributos e Contribuições a Recolher e Obrigações Sociais	-1.370	-695
6.01.02.10	Fornecedores e Diversos	-1.659	4.873
6.01.02.11	Exigível a Longo Prazo	16.311	15.078
6.01.02.13	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	-40.085	-36.296
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-8.518	-2.495
6.02.01	Aquisição de Imobilizado	-7.957	-715
6.02.02	Desenvolvimento de Sistemas e Licenças de Uso de Softwares e Outros	-4.938	-4.780
6.02.05	Baixa de Investimentos por Incorporação	795	0
6.02.06	Aquisição de Investimentos	-1.418	0
6.02.07	Dividendos Recebidos de Controladas	5.000	3.000
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-123.639	-121.369
6.03.01	Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio Pagos	-123.717	-99.597
6.03.02	Aquisição de Ações Próprias - em Tesouraria	0	-17.272
6.03.03	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	-4.500
6.03.04	Recebimento de outorga de opções de ações	78	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	1.717	-35
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	8.839	3.491
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	10.556	3.456

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	506.557	16.290	172.848	0	0	695.695
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	506.557	16.290	172.848	0	0	695.695
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	3.476	-58.172	-67.025	0	-121.721
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	3.398	0	0	0	3.398
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	78	0	0	0	78
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-49.809	0	-49.809
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-17.216	0	-17.216
5.04.16	Dividendo Adicional Complementar Pago	0	0	-58.172	0	0	-58.172
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	106.129	0	106.129
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	106.129	0	106.129
5.07	Saldos Finais	506.557	19.766	114.676	39.104	0	680.103

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	506.557	19.534	173.922	0	0	700.013
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	506.557	19.534	173.922	0	0	700.013
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-14.851	-41.016	-66.822	0	-122.689
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.421	0	0	0	2.421
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-17.272	0	0	0	-17.272
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-50.268	0	-50.268
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-16.554	0	-16.554
5.04.12	Dividendo Adicional Proposto, Excedente Juros sobre Capital Próprio Deliberado	0	0	-41.016	0	0	-41.016
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	97.936	0	97.936
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	97.936	0	97.936
5.07	Saldos Finais	506.557	4.683	132.906	31.114	0	675.260

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
7.01	Receitas	560.352	508.460
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	578.967	524.654
7.01.02	Outras Receitas	-22	80
7.01.02.02	Vendas de Bens e Serviços	-22	80
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-18.593	-16.274
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-334.115	-307.191
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-220.159	-207.675
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-6.785	-7.030
7.02.04	Outros	-107.171	-92.486
7.02.04.01	Outras Receitas Depesas Operacionais	328	-3.377
7.02.04.02	Despesas de Comercialização	-53.319	-46.420
7.02.04.03	Despesas Administrativas	-48.257	-44.802
7.02.04.04	Varição da Provisão de Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	-5.923	2.113
7.03	Valor Adicionado Bruto	226.237	201.269
7.04	Retenções	-2.498	-2.375
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-2.498	-2.375
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	223.739	198.894
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	18.968	13.731
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	2.876	4.009
7.06.02	Receitas Financeiras	16.092	9.722
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	242.707	212.625
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	242.707	212.625
7.08.01	Pessoal	28.476	23.765
7.08.01.01	Remuneração Direta	21.856	17.411
7.08.01.02	Benefícios	5.119	5.069
7.08.01.03	F.G.T.S.	1.501	1.285
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	93.252	81.749
7.08.02.01	Federais	86.640	75.767
7.08.02.02	Estaduais	31	18
7.08.02.03	Municipais	6.581	5.964
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	11.452	6.754
7.08.03.02	Aluguéis	3.615	1.842
7.08.03.03	Outras	7.837	4.912
7.08.03.03.01	Despesas Financeiras	7.837	4.912
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	106.129	97.936
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	17.216	16.554
7.08.04.02	Dividendos	49.809	50.268
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	39.104	31.114
7.08.05	Outros	3.398	2.421
7.08.05.01	Outorga de Opção de Ações	3.398	2.421

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	1.086.949	1.073.885
1.01	Ativo Circulante	384.667	378.782
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	11.275	10.266
1.01.02	Aplicações Financeiras	251.010	246.856
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	251.010	246.856
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	251.010	246.856
1.01.03	Contas a Receber	94.673	96.948
1.01.03.01	Clientes	84.969	85.627
1.01.03.01.01	Contraprestações Pecuniárias a Receber	124.758	122.795
1.01.03.01.02	(-) Provisão para Perdas sobre Créditos	-39.789	-37.168
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	9.704	11.321
1.01.03.02.01	Adiantamentos a Fornecedores	2.049	1.694
1.01.03.02.02	Adiantamentos a Funcionários	586	2.460
1.01.03.02.03	Outros Créditos a Receber	7.069	7.167
1.01.04	Estoques	874	954
1.01.06	Tributos a Recuperar	16.741	13.535
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	16.741	13.535
1.01.07	Despesas Antecipadas	10.094	10.223
1.01.07.01	Despesas de Comercialização Diferidas	9.640	9.401
1.01.07.20	Outras	454	822
1.02	Ativo Não Circulante	702.282	695.103
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	153.738	157.533
1.02.01.06	Tributos Diferidos	110.081	115.333
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	110.081	115.333
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	43.657	42.200
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	41.056	39.600
1.02.01.09.04	Outros Créditos a Receber	2.512	2.512
1.02.01.09.05	Títulos e Créditos a Receber	89	88
1.02.02	Investimentos	4.778	3.750
1.02.02.01	Participações Societárias	4.778	3.750
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	4.778	3.750
1.02.03	Imobilizado	16.370	9.924
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	16.370	9.924
1.02.04	Intangível	527.396	523.896
1.02.04.01	Intangíveis	527.396	523.896
1.02.04.01.02	Ágio na Aquisição de Investimentos (Goodwill)	500.296	500.296
1.02.04.01.03	Desenvolvimento de Sistemas e Licença de Uso de Software e Outros	27.100	23.600

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	1.086.949	1.073.885
2.01	Passivo Circulante	225.498	219.839
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	19.196	19.183
2.01.01.01	Obrigações Sociais	6.279	6.798
2.01.01.01.01	Encargos a Recolher	6.279	6.798
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	12.917	12.385
2.01.01.02.01	Salários, Férias e Honorários	12.917	12.385
2.01.02	Fornecedores	10.120	14.728
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	10.120	14.728
2.01.02.01.01	Comercialização sobre Operações	4.162	4.286
2.01.02.01.02	Fornecedores de Bens e Serviços	5.958	10.442
2.01.03	Obrigações Fiscais	14.929	11.476
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	13.131	9.844
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	6.122	3.119
2.01.03.01.02	Demais Obrigações Fiscais Federais	7.009	6.725
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	60	0
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	1.738	1.632
2.01.05	Outras Obrigações	37.629	33.703
2.01.05.02	Outros	37.629	33.703
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	7.381	6.124
2.01.05.02.04	Adiantamentos de Clientes	5.294	3.293
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	24.954	24.286
2.01.06	Provisões	143.624	140.749
2.01.06.02	Outras Provisões	143.624	140.749
2.01.06.02.04	Provisão de Eventos / Sinistros a Liquidar (PESL)	14.160	14.308
2.01.06.02.05	Provisão Eventos / Sinistros Ocorridos mas não Avisados (PEONA)	58.317	52.612
2.01.06.02.06	Provisão de Riscos / Prêmios não Ganhos (PPCNG)	71.147	73.829
2.02	Passivo Não Circulante	179.231	156.244
2.02.02	Outras Obrigações	3.191	3.215
2.02.02.02	Outros	3.191	3.215
2.02.02.02.03	Outras Exigibilidades	2.476	2.500
2.02.02.02.04	Honorários a Pagar	715	715
2.02.03	Tributos Diferidos	3.882	3.465
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	3.882	3.465
2.02.04	Provisões	172.158	149.564
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	172.158	149.564
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	2.573	2.576
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	166.542	144.145
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	3.043	2.843
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	682.220	697.802
2.03.01	Capital Social Realizado	506.557	506.557
2.03.02	Reservas de Capital	20.312	16.999
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	48.392	48.392
2.03.02.04	Opções Outorgadas	20.779	20.078
2.03.02.07	Outorga de Opções de Ações Diferidas	-9.837	-12.493

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2.03.02.08	Capital Adicional Integralizado	-39.022	-38.978
2.03.04	Reservas de Lucros	114.130	172.139
2.03.04.01	Reserva Legal	45.852	45.852
2.03.04.02	Reserva Estatutária	68.695	68.695
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	129	129
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	58.172
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-546	-709
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	39.104	0
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	2.117	2.107

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	283.239	565.576	262.959	518.014
3.01.01	Contraprestações Líquidas	295.529	589.312	272.420	537.232
3.01.02	Venda de Bens e Serviços	1.696	3.549	1.270	2.662
3.01.04	Tributos Diretos de Operações com Planos de Assistência à Saúde	-12.075	-23.179	-8.842	-18.247
3.01.05	Imposto sobre Vendas de Bens e Serviços	-1.911	-4.106	-1.889	-3.633
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-132.079	-254.751	-133.904	-238.892
3.02.01	Eventos Indenizáveis Líquidos	-111.696	-221.923	-113.868	-211.748
3.02.02	Encargos Sociais sobre Serviços	-7.670	-15.550	-8.054	-14.997
3.02.03	Materiais Odontológicos	-929	-2.408	-1.139	-2.113
3.02.04	Outras Despesas Operacionais	-4.702	-9.165	-6.475	-12.041
3.02.05	Variação da Provisão de Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	-7.082	-5.705	-4.368	2.007
3.03	Resultado Bruto	151.160	310.825	129.055	279.122
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-84.824	-162.793	-74.957	-141.293
3.04.01	Despesas com Vendas	-27.010	-53.654	-23.309	-46.837
3.04.01.01	Despesas de Comercialização	-27.010	-53.654	-23.309	-46.837
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-42.747	-81.079	-38.971	-74.606
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-14.841	-27.424	-12.662	-20.195
3.04.05.01	Outorga de Opções de Ações	-1.740	-3.398	-1.211	-2.421
3.04.05.02	Provisão para Perdas sobre Créditos	-9.769	-18.822	-9.559	-16.694
3.04.05.03	Participações no Resultado	-3.332	-5.204	-1.892	-1.080
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-226	-636	-15	345
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	66.336	148.032	54.098	137.829
3.06	Resultado Financeiro	4.689	8.828	2.692	5.269
3.06.01	Receitas Financeiras	17.589	34.106	13.671	26.915
3.06.01.01	Receitas Financeiras	8.918	16.890	5.433	10.361
3.06.01.02	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	8.671	17.216	8.238	16.554
3.06.02	Despesas Financeiras	-12.900	-25.278	-10.979	-21.646
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	71.025	156.860	56.790	143.098

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-23.171	-50.549	-17.337	-45.046
3.08.01	Corrente	-19.363	-44.880	-15.410	-39.144
3.08.02	Diferido	-3.808	-5.669	-1.927	-5.902
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	47.854	106.311	39.453	98.052
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	47.854	106.311	39.453	98.052
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	47.776	106.129	39.352	97.936
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	78	182	101	116
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,08993	0,19978	0,07433	0,18465
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,08894	0,19757	0,07362	0,18288

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	47.854	106.311	39.453	98.052
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	47.854	106.311	39.453	98.052
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	47.776	106.129	39.352	97.936
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	78	182	101	116

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	140.500	129.978
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	179.544	152.578
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	106.311	98.052
6.01.01.02	Depreciações e Amortizações	2.702	2.555
6.01.01.03	Variações Monetárias Líquidas	5.165	2.352
6.01.01.05	Provisões para Contingências	1.683	-963
6.01.01.06	Resultado na Alienação de Imobilizado e Investimentos	774	296
6.01.01.07	Resultado de Equivalência Patrimonial	636	-345
6.01.01.08	Provisão para Perdas sobre Créditos	2.621	5.171
6.01.01.09	Outorga de Opções de Ações	3.398	2.421
6.01.01.10	Variação das Provisões de Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	5.705	-2.007
6.01.01.11	Provisão de Imposto de Renda e Contribuição Social	50.549	45.046
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-39.044	-22.600
6.01.02.01	Ativos Financeiros ao Valor Justo por Meio do Resultado	-4.154	5.929
6.01.02.02	Contraprestações Pecuniárias a Receber	-1.963	-817
6.01.02.03	Títulos e Créditos a Receber	-1.268	-3.478
6.01.02.04	Estoques	80	271
6.01.02.05	Realizável a Longo Prazo	-229	-175
6.01.02.06	Provisão de Eventos / Sinistros a Liquidar (PESL)	-148	-4.027
6.01.02.07	Provisão de Prêmios ou Contraprestações não Ganhos (PPCNG)	-2.682	-3.934
6.01.02.08	Salários, Férias e Honorários	532	119
6.01.02.09	Tributos e Contribuições a Recolher e Obrigações Sociais	-1.370	-101
6.01.02.10	Fornecedores e Diversos	-1.950	5.367
6.01.02.11	Exigível a Longo Prazo	15.985	16.280
6.01.02.13	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	-41.877	-38.034
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-15.611	-12.542
6.02.01	Aquisição de Imobilizado	-8.395	-1.666
6.02.02	Desenvolvimento de Sistemas e Licenças de Uso de Softwares e Outros	-4.977	-4.795
6.02.05	Baixa de Investimentos por Incorporação	-495	0
6.02.06	Aquisição de Investimentos	-1.744	-6.081
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-123.880	-116.916
6.03.01	Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio Pagos	-123.958	-99.644
6.03.02	Aquisição de Ações Próprias - em Tesouraria	0	-17.272
6.03.04	Recebimento de Outorga de Opções de Ações	78	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	1.009	520
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	10.266	4.418
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	11.275	4.938

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	506.557	16.290	172.848	0	0	695.695	2.107	697.802
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	506.557	16.290	172.848	0	0	695.695	2.107	697.802
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	3.476	-58.172	-67.025	0	-121.721	-172	-121.893
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	3.398	0	0	0	3.398	0	3.398
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	78	0	0	0	78	0	78
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-49.809	0	-49.809	0	-49.809
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-17.216	0	-17.216	0	-17.216
5.04.16	Dividendo adicional complementar pago	0	0	-58.172	0	0	-58.172	0	-58.172
5.04.20	Outros	0	0	0	0	0	0	-172	-172
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	106.129	0	106.129	182	106.311
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	106.129	0	106.129	182	106.311
5.07	Saldos Finais	506.557	19.766	114.676	39.104	0	680.103	2.117	682.220

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	506.557	19.534	173.922	0	0	700.013	1.288	701.301
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	506.557	19.534	173.922	0	0	700.013	1.288	701.301
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-14.851	-41.016	-66.822	0	-122.689	475	-122.214
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.421	0	0	0	2.421	0	2.421
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-17.272	0	0	0	-17.272	0	-17.272
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-50.268	0	-50.268	0	-50.268
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-16.554	0	-16.554	0	-16.554
5.04.12	Dividendo Adicional Proposto, Excedente Juros sobre Capital Próprio Deliberado	0	0	-41.016	0	0	-41.016	0	-41.016
5.04.20	Outros	0	0	0	0	0	0	475	475
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	97.936	0	97.936	116	98.052
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	97.936	0	97.936	116	98.052
5.07	Saldos Finais	506.557	4.683	132.906	31.114	0	675.260	1.879	677.139

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
7.01	Receitas	574.039	523.200
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	589.312	537.232
7.01.02	Outras Receitas	3.549	2.662
7.01.02.02	Vendas de Bens e Serviços	3.549	2.662
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-18.822	-16.694
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-319.388	-295.631
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-221.923	-211.748
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-4.698	-5.288
7.02.04	Outros	-92.767	-78.595
7.02.04.01	Outras Despesas Operacionais	-17	-3.869
7.02.04.02	Despesas de Comercialização	-53.654	-46.837
7.02.04.03	Despesas Administrativas	-33.391	-29.896
7.02.04.04	Varição da Provisão de Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	-5.705	2.007
7.03	Valor Adicionado Bruto	254.651	227.569
7.04	Retenções	-2.702	-2.555
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-2.702	-2.555
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	251.949	225.014
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	16.254	10.706
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-636	345
7.06.02	Receitas Financeiras	16.890	10.361
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	268.203	235.720
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	268.203	235.720
7.08.01	Pessoal	42.448	36.284
7.08.01.01	Remuneração Direta	32.336	26.529
7.08.01.02	Benefícios	7.760	7.671
7.08.01.03	F.G.T.S.	2.352	2.084
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	102.539	90.376
7.08.02.01	Federais	93.724	82.456
7.08.02.02	Estaduais	855	719
7.08.02.03	Municipais	7.960	7.201
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	13.507	8.587
7.08.03.02	Aluguéis	5.445	3.495
7.08.03.03	Outras	8.062	5.092
7.08.03.03.01	Despesas Financeiras	8.062	5.092
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	106.311	98.052
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	17.216	16.554
7.08.04.02	Dividendos	49.809	50.268
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	39.104	31.114
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	182	116
7.08.05	Outros	3.398	2.421
7.08.05.01	Outorga de Opção de Ações	3.398	2.421

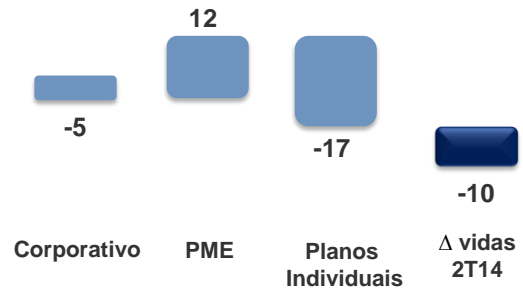
Comentário do Desempenho

Mercado de planos médicos, odontológicos e desempenho comercial OdontoPrev

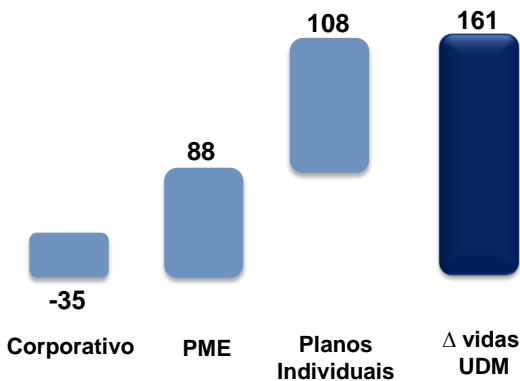
De acordo com os últimos dados da ANS, o setor de planos médicos atingiu em 2013 50,3 milhões de beneficiários, com 4,6% de crescimento em relação a 2012. Por sua vez, o setor de planos odontológicos cresceu 8,2% no mesmo período, totalizando 20,7 milhões de beneficiários.

A OdontoPrev atingiu 6.171.349 beneficiários, com adição líquida de 161.679 novas vidas nos últimos doze meses, principalmente PME e planos individuais), representando cerca de 30% de *market share* do setor.

Adições líquidas por segmento no 2T14 (mil vidas)



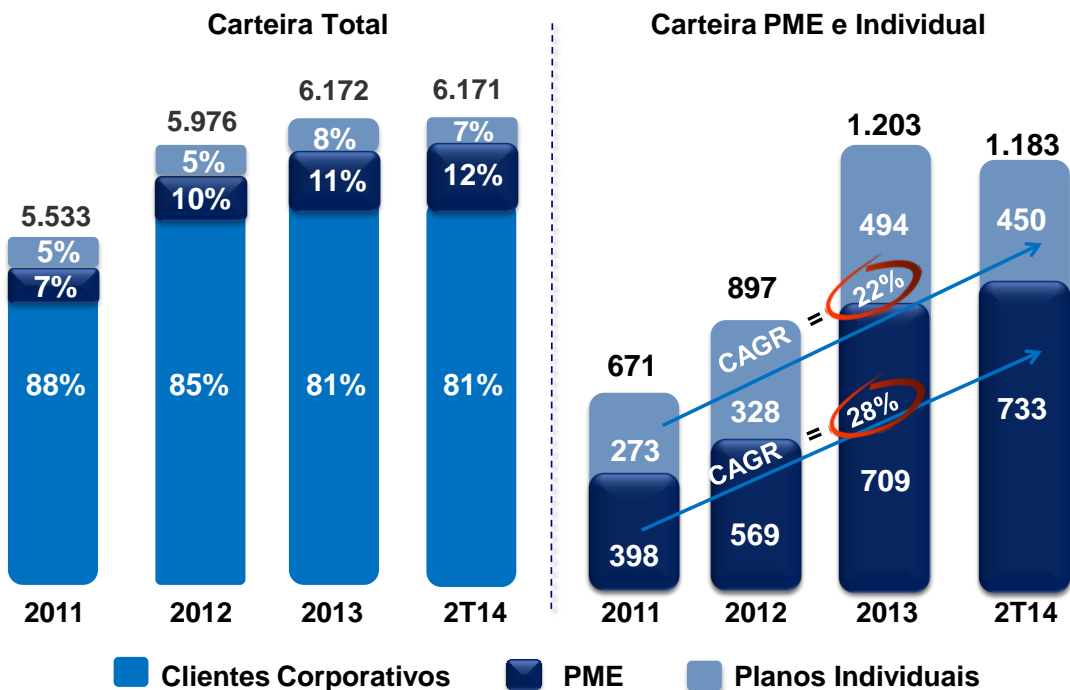
Adições líquidas por segmento – UDM* (mil vidas)



*UDM – JUL13 A JUN14

A carteira de PME atingiu 733 mil vidas, 12% do total de clientes, com taxa de crescimento anual de 28% desde 2011 e adição de 12 mil vidas no trimestre. Os planos individuais totalizaram 450 mil vidas, 7% do total de beneficiários, com taxa de crescimento anual de 22% desde 2011 e decréscimo de 17 mil vidas no trimestre, devido a cancelamentos originados por lojas de departamento, maior parte desta carteira.

Crescimento da carteira de clientes (mil vidas)



Comentário do Desempenho

Desempenho financeiro

A OdontoPrev exerce uma atividade regulada, onde há a obrigatoriedade de apresentação das demonstrações financeiras com base no plano de contas da ANS, que inclui rubricas contábeis com denominações diferentes daquelas comumente empregadas por empresas de outros setores. Os dados consolidados da OdontoPrev no 2T14, 2T13 e 6M14, 6M13 incluem a Rede Dental; DentalCorp e Care Plus (incorporadas em 2008); Sepao, Prontodente e OdontoServ (incorporadas em dezembro de 2009); Bradesco Dental (incorporada em 2010); Easy Software; Adcon; Dental Partner; Clidec; Clidec Participações; OdontoPrev Serviços e Papaiz.

Demonstração de resultado

(em R\$ mil)	2T14	2T13	6M14	6M13
(+) Contraprestações líquidas	295.529	272.420	589.312	537.232
(+) Receita de vendas de bens e serviços	1.696	1.270	3.549	2.662
Receita operacional bruta (ROB)	297.225	273.690	592.861	539.894
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	12.075	8.842	23.179	18.247
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	1.911	1.889	4.106	3.633
Receita operacional líquida (ROL)	283.239	262.959	565.576	518.014
(-) Custo de serviços	132.079	133.904	254.751	238.892
Eventos indenizáveis líquidos	111.696	113.868	221.923	211.748
Encargos sociais sobre serviços	7.670	8.054	15.550	14.997
Materiais odontológicos	929	1.139	2.408	2.113
Provisão para Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	7.082	4.368	5.705	(2.007)
Outras despesas operacionais	4.702	6.475	9.165	12.041
Lucro bruto	151.160	129.055	310.825	279.122
(-) Despesas de comercialização (DC)	27.010	23.309	53.654	46.837
(-) Despesas administrativas (DA)	42.747	38.971	81.079	74.606
DA (base EBITDA ajustado)	41.248	36.634	78.243	70.701
Pessoal	20.788	19.505	40.386	38.281
Localização e funcionamento	9.330	7.062	16.978	14.119
Serviços de terceiros	5.853	3.810	10.279	7.145
Publicidade e propaganda	2.493	3.542	4.259	5.723
Taxas e tributos	969	902	1.957	1.877
Viagens, impressos e assinaturas	1.476	1.356	2.905	2.803
Outras	340	457	1.479	753
DA (não base EBITDA ajustado)	1.499	2.337	2.836	3.905
Depreciação e amortização	1.391	1.288	2.702	2.555
Outros serviços de terceiros	9	980	10	1.281
Joint venture México	8	21	27	21
Associação Banco do Brasil	91	48	97	48
(-) Provisão para perdas sobre créditos	9.769	9.559	18.822	16.694
Provisão para perdas sobre créditos	9.769	9.559	18.822	16.694
(+) Resultado financeiro líquido	4.689	2.692	8.828	5.269
(+) Receitas financeiras	8.918	5.433	16.890	10.361
(-) Despesas financeiras	12.900	10.979	25.278	21.646
(+) Juros sobre o capital próprio	8.671	8.238	17.216	16.554
(+) Resultado da equivalência patrimonial	(226)	(15)	(636)	345
(-) Outorga de opção de ações	1.740	1.211	3.398	2.421
(-) Participações no resultado	3.332	1.892	5.204	1.080
Resultado antes dos impostos	71.025	56.790	156.860	143.098
(-) Imposto de renda e contribuição social corrente	19.363	15.410	44.880	39.144
(-) Imposto de renda e contribuição social diferido	3.808	1.927	5.669	5.902
Lucro líquido antes da participação minoritária	47.854	39.453	106.311	98.052
(+) Participação minoritária em controlada	(78)	(101)	(182)	(116)
Lucro líquido	47.776	39.352	106.129	97.936

Comentário do Desempenho

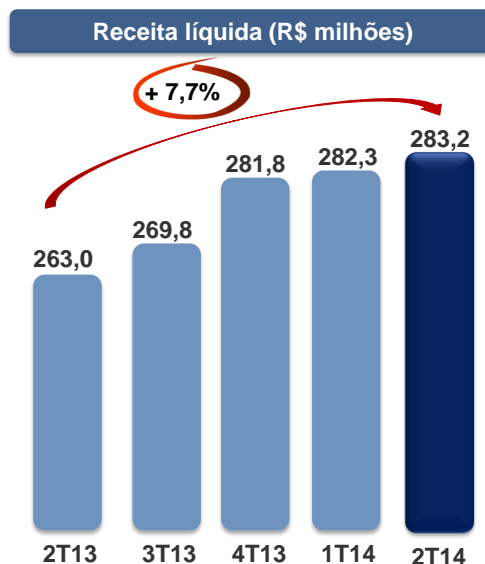
Receita operacional

Receita operacional líquida (ROL)										
	2T14		2T13		Δ%	6M14		6M13		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
(+) Contraprestações Líquidas	295.529	104,3	272.420	103,6	8,5	589.312	104,2	537.232	103,7	9,7
(+) Receita de vendas de bens e serviços	1.696	0,6	1.270	0,5	33,5	3.549	0,6	2.662	0,5	33,3
Receita operacional bruta (ROB)	297.225	104,9	273.690	104,1	8,6	592.861	104,8	539.894	104,2	9,8
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	12.075	4,3	8.842	3,4	36,6	23.179	4,1	18.247	3,5	27,0
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	1.911	0,7	1.889	0,7	1,2	4.106	0,7	3.633	0,7	13,0
Receita operacional líquida (ROL)	283.239	100,0	262.959	100,0	7,7	565.576	100,0	518.014	100,0	9,2

A receita operacional líquida (ROL) **creceu 7,7%**, totalizando R\$283.239. No semestre, atingiu R\$565.576, **superior 9,2% ao 6M13**.

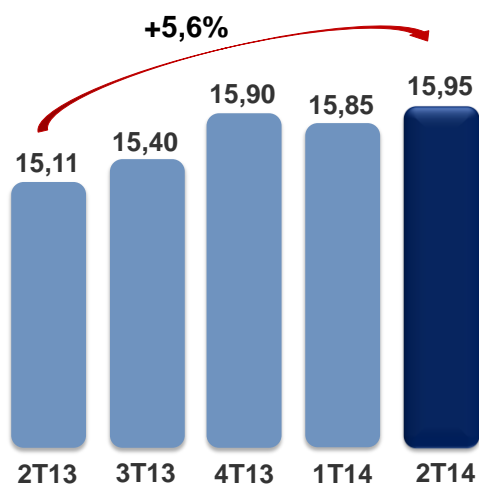
Tíquete Médio

O tíquete médio passou de R\$15,11 no 2T13 para R\$15,95 no 2T14, uma **variação de 5,6%**, refletindo o reajuste de contratos corporativos, depuração de carteira e, em menor escala, a mudança de *mix* no período. No trimestre, o tíquete médio apresentou uma variação de 0,6%.

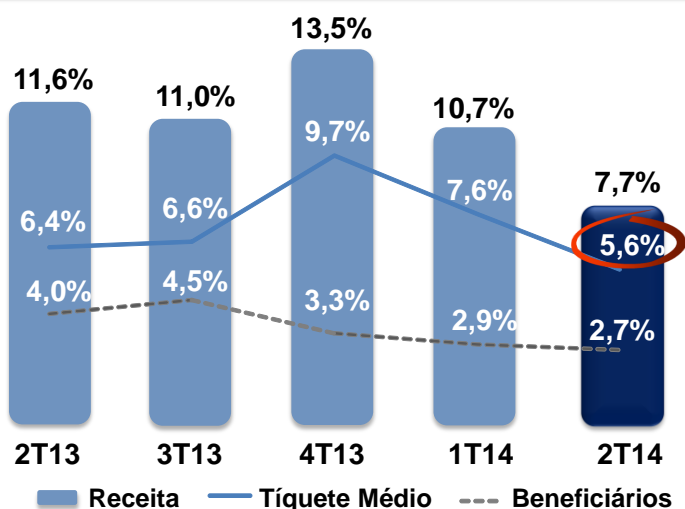


Cálculo do Tíquete Médio	2T14	1T14	2T13	T/T %	A/A %	6M14	6M13	Δ%
Contraprestações Líquidas R\$ mil (A)	295.529	293.783	272.420	0,6	8,5	589.312	537.232	9,7
Número médio de beneficiários (B)	6.177	6.177	6.009	-	2,8	6.172	5.993	3,0
Tíquete médio R\$/vida/mês (A/B)/nº de meses	15,95	15,85	15,11	0,6	5,6	15,91	14,94	6,5

Tíquete médio trimestral (R\$/vida/mês)



Variações anuais da Receita, Tíquete Médio e Beneficiários (%)



Comentário do Desempenho

Custo de serviços (sinistralidade)

Custo de serviços (ex PEONA) e índice de sinistralidade (% ROL)										
	2T14		2T13		Δ% ROL	6M14		6M13		Δ% ROL
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
Custo de serviços (ex PEONA)	124.997	44,1	129.536	49,3	(5,2)	249.046	44,0	240.899	46,5	(2,5)
Eventos indenizáveis líquidos	111.696	39,4	113.868	43,3	(3,9)	221.923	39,2	211.748	40,9	(1,7)
Encargos sociais sobre serviços	7.670	2,7	8.054	3,1	(0,4)	15.550	2,7	14.997	2,9	(0,2)
Materiais odontológicos	929	0,3	1.139	0,4	(0,1)	2.408	0,4	2.113	0,4	-
Outras despesas operacionais	4.702	1,7	6.475	2,5	(0,8)	9.165	1,6	12.041	2,3	(0,7)

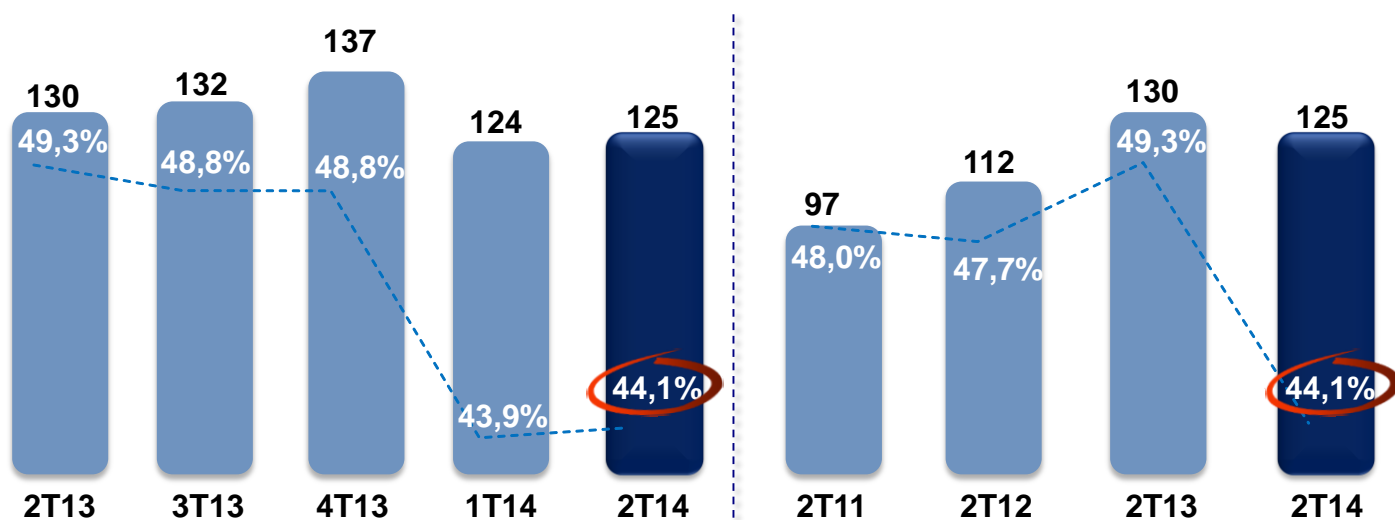
Para efeito de comparação e análise, foi excluído do Custo de Serviços a PEONA (Provisão para Eventos Ocorridos e não Avisados), calculada conforme Nota técnica atuarial. No trimestre, houve constituição de R\$7.082. No semestre, houve constituição de R\$5.705, versus reversão de R\$2.007 no 6M13.

A Companhia discute a incidência de contribuição previdenciária (INSS), à alíquota de 20%, sobre as remunerações pagas aos dentistas individuais credenciados. O reconhecimento da despesa é mantido contabilizado na linha de Encargos sociais sobre serviços. Após liminar obtida em agosto de 2010, não tem havido desembolso de caixa, via depósito judicial. **Em 30/06/2014, o saldo líquido das provisões relativas ao INSS totalizava R\$129,2 milhões.**

O **custo de serviços** representou **44,1% da ROL**, **5,2 p.p. abaixo** dos 49,3% do 2T13. No semestre foi de R\$ 44,0%, **2,5 p.p. mais eficiente** em relação ao 6M13.

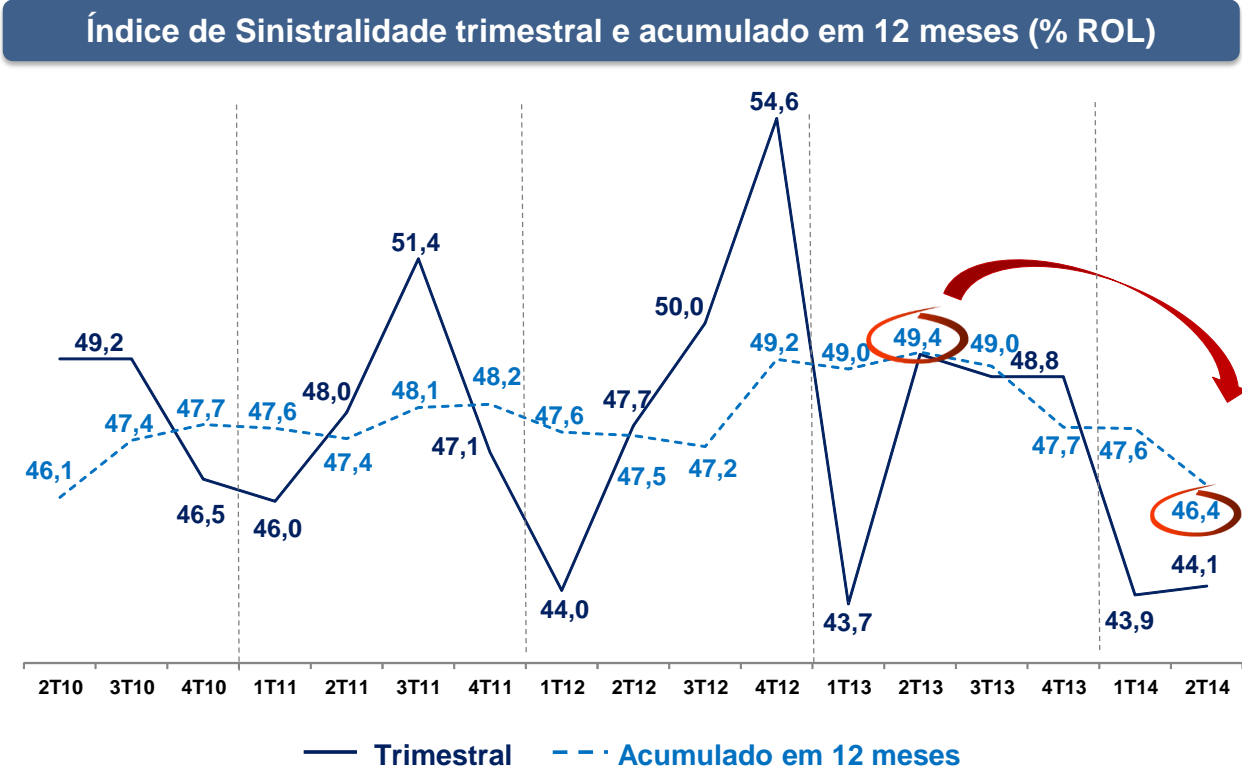
- **Eventos indenizáveis líquidos:** 39,4% da ROL, 3,9 p.p. melhor que o 2T13 e 1,7 p.p. mais eficiente no semestre.
- **Encargos sociais sobre serviços:** 2,7% da ROL, melhor 0,4 p.p. em relação ao 2T13 e 0,2 p.p. no semestre.
- **Materiais odontológicos:** Corresponderam a R\$929, 0,3% da ROL.
- **Outras despesas operacionais:** 1,7% da ROL, 0,8 p.p. mais eficiente que o 2T13 e 0,7 p.p. no semestre.

Custo de serviços (R\$ milhões) e sinistralidade (%): evolução trimestral e sazonalidade 2T



Comentário do Desempenho

A sinistralidade em 12 meses foi de 46,4%, versus 49,4% no 2T13, melhor 3,0 p.p.. O índice de sinistralidade mostrou-se crescente e trimestralmente volátil em 2011 e 2012. A partir de 2013, observamos uma maior estabilidade na sinistralidade, principalmente na variação acumulada em 12 meses.

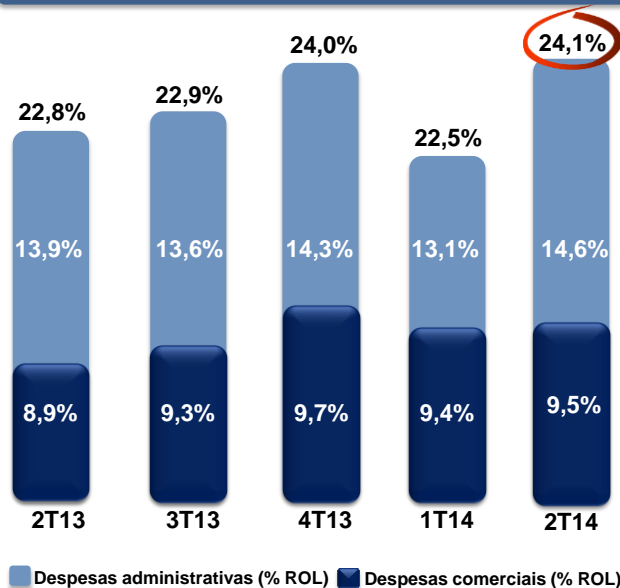


Despesas de comercialização (DC)

(R\$ mil)	2T14	% ROL	2T13	% ROL	Δ% ROL	6M14	% ROL	6M13	% ROL	Δ% ROL
Despesas de comercialização	27.010	9,5	23.309	8,9	0,6	53.654	9,5	46.837	9,0	0,5

As despesas de comercialização passaram de 8,9% no 2T13, para 9,5% da ROL, mesmo patamar do semestre.

Despesas comerciais e administrativas (% ROL)



Comentário do Desempenho

Despesas administrativas (DA)

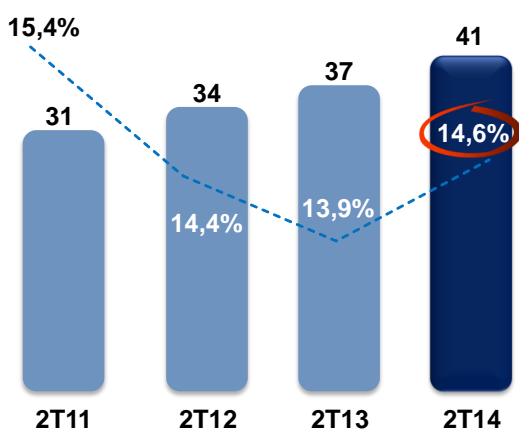
	2T14		2T13		Δ% ROL	6M14		6M13		Δ% ROL
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
Pessoal	20.788	7,3	19.505	7,4	(0,1)	40.386	7,1	38.281	7,4	(0,3)
Localização e funcionamento	9.330	3,3	7.062	2,7	0,6	16.978	3,0	14.119	2,7	0,3
Serviços de terceiros	5.853	2,1	3.810	1,4	0,7	10.279	1,8	7.145	1,4	0,4
Publicidade e propaganda	2.493	0,9	3.542	1,3	(0,4)	4.259	0,8	5.723	1,1	(0,3)
Viagens, impressos e assinaturas	1.476	0,5	1.356	0,5	-	2.905	0,5	2.803	0,5	-
Taxas e tributos	969	0,3	902	0,3	-	1.957	0,3	1.877	0,4	(0,1)
Outras	340	0,1	457	0,2	(0,1)	1.479	0,3	753	0,1	0,2
DA (base EBITDA ajustado)	41.248	14,6	36.634	13,9	0,7	78.243	13,8	70.701	13,6	0,2
Depreciação e amortização	1.391	0,5	1.288	0,5	-	2.702	0,5	2.555	0,5	-
Outros serviços de Terceiros	9	-	980	0,4	(0,4)	10	-	1.281	0,2	(0,2)
Joint venture México	8	-	21	-	-	27	-	21	-	-
Associação Banco do Brasil	91	-	48	-	-	97	-	48	-	-
DA (não base EBITDA ajustado)	1.499	0,5	2.337	0,9	(0,4)	2.836	0,5	3.905	0,8	(0,3)
Despesas administrativas (DA)	42.747	15,1	38.971	14,8	0,3	81.079	14,3	74.606	14,4	(0,1)

DA (base EBITDA ajustado)

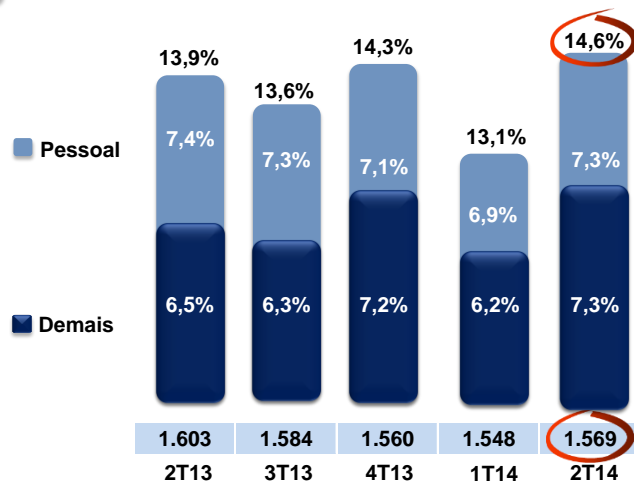
As despesas administrativas (base EBITDA ajustado) foram de R\$41.248 (14,6% da ROL) comparadas a R\$36.634 no 2T13 (13,9% da ROL). No semestre foram de R\$78.243 (13,8% da ROL) e R\$70.701 no 6M13 (13,6% da ROL).

- **Pessoal:** 7,3% da ROL, melhor 0,1 p.p. em relação ao 2T13, no semestre mais eficiente em 0,3 p.p..
- **Localização e funcionamento:** 3,3% da ROL, 0,6 p.p. acima do 2T13, devido a mudança de sede corporativa.
- **Serviços de terceiros:** 2,1% da ROL, 0,7 p.p. acima do 2T13 e 0,4 p.p. no semestre.
- **Publicidade e propaganda:** menor 0,4 p.p. comparado ao 2T13, e 0,3 p.p. no semestre.
- **Viagens, impressos e assinaturas:** 0,5% da ROL no trimestre e no semestre, estável em relação aos dois períodos.
- **Taxas e tributos:** 0,3% da ROL, estável na comparação anual e 0,1 p.p. melhor no semestre.
- **Outras:** 0,1% da ROL e 0,3% da ROL no semestre.

Despesas administrativas: sazonalidade 2T (R\$ milhões e % ROL)



Despesas administrativas (R\$ milhões e % ROL)



Comentário do Desempenho

Outras despesas - provisão para perdas sobre créditos

A Provisão para perdas sobre créditos foi de R\$9.769 (3,4% da ROL), comparada a R\$9.559 (3,6% da ROL) no 2T13, uma **melhora de 0,2 p.p.**. No semestre representou 3,3% da ROL, patamar semelhante aos 3,2% do 6M13.

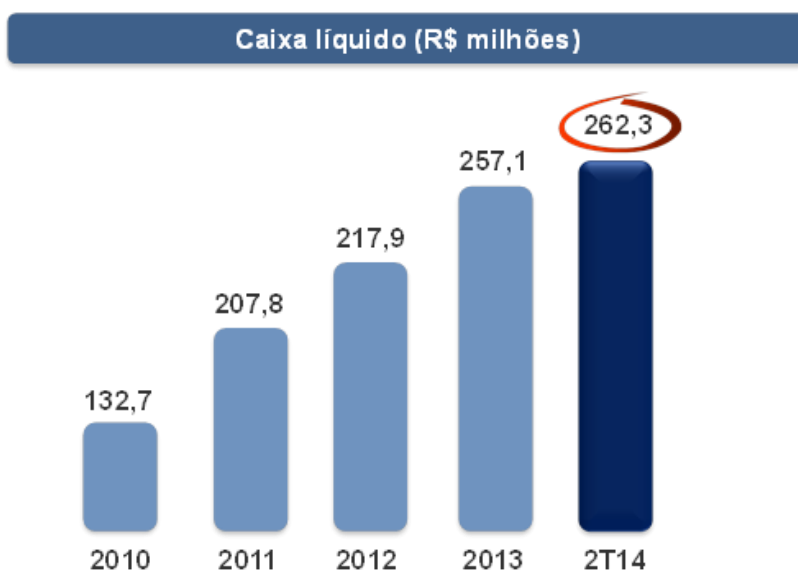
A Provisão para perdas sobre créditos é constituída com base no histórico de perdas na Companhia. São provisionados mensalmente sobre cada uma das faixas do contas a receber, vencido e a vencer, o histórico das perdas de cada segmento operacional, conforme CPC 38/IAS 39.

Resultado financeiro

	2T14		2T13		Δ%	6M14		6M13		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
Resultado financeiro líquido	4.689	1,7	2.692	1,0	74,2	8.828	1,6	5.269	1,0	67,5
(+) Receitas financeiras	8.918	3,1	5.433	2,1	64,1	16.890	3,0	10.361	2,0	63,0
(-) Despesas financeiras	12.900	4,6	10.979	4,2	17,5	25.278	4,5	21.646	4,2	16,8
(-) Despesas financeiras com JCP ¹	8.671	3,1	8.238	3,1	5,3	17.216	3,0	16.554	3,2	4,0
(-) Tarifas bancárias	585	0,2	593	0,2	(1,3)	1.243	0,2	1.201	0,2	3,5
(-) Atualização monetária das provisões	3.284	1,2	1.891	0,7	73,7	6.586	1,2	3.492	0,7	88,6
(-) Outras despesas financeiras	360	0,1	257	0,1	40,1	233	-	399	0,1	(41,6)
(+) Juros sobre o capital próprio ¹	8.671	3,1	8.238	3,1	5,3	17.216	3,0	16.554	3,2	4,0

¹Para efeito de dedutibilidade na determinação do lucro real, observado o regime de competência, os juros sobre o capital pagos ou creditados são registrados em contrapartida a débito em conta de despesa financeira.

O resultado financeiro líquido foi de R\$4.689, 1,7% da ROL, 74,2% acima do 2T13, devido a maior montante de caixa aplicado e crescente taxa de juros do mercado.



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

Imposto de renda e contribuição social

	2T14		2T13		Δ%	6M14		6M13		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
IRPJ e CSLL	23.171	8,2	17.337	6,6	33,7	50.549	8,9	45.046	8,7	12,2
(-) Imposto de renda e contribuição social corrente	19.363	6,8	15.410	5,9	25,7	44.880	7,9	39.144	7,6	14,7
(-) Imposto de renda e contribuição social diferido	3.808	1,3	1.927	0,7	97,6	5.669	1,0	5.902	1,1	(3,9)

Comentário do Desempenho

	Alíquotas efetivas (R\$ mil)			
	2T14	2T13	6M14	6M13
Resultado antes dos impostos e das participações	74.357	58.682	162.064	144.178
(-) Participações no resultado	3.332	1.892	5.204	1.080
(=) Base de cálculo IRPJ / CSLL	71.025	56.790	156.860	143.098
Despesa contabilizada				
(-) Imposto de renda e contribuição social corrente	19.363	15.410	44.880	39.144
(-) Imposto de renda e contribuição social diferido	3.808	1.927	5.669	5.902
Total da despesa contabilizada	23.171	17.337	50.549	45.046
Alíquota efetiva total	27,3%	27,1%	28,6%	27,4%

A alíquota efetiva corrente apurada no resultado do 2T14 foi de 27,3%.

Aquisições: histórico de aquisição, consolidação, ágio e incorporação				
Empresa	Data de aquisição	Data da consolidação	Ágio (R\$ mil)	Data da incorporação
DentalCorp	FEV07	FEV07	15.329	MAR08
Care Plus ¹	JUN08	JUN08	26.434	DEZ08
Sepao	OUT08	NOV08	8.818	DEZ09
Prontodente	DEZ08	JAN09	5.680	DEZ09
Odonto Serv ²	FEV09	MAR09	20.816	DEZ09
Bradesco Dental ³	OUT09	DEZ09	409.640	JUL10
Total			486.717	

¹ Inclui Biodent, Care Plus e SRUSPE.

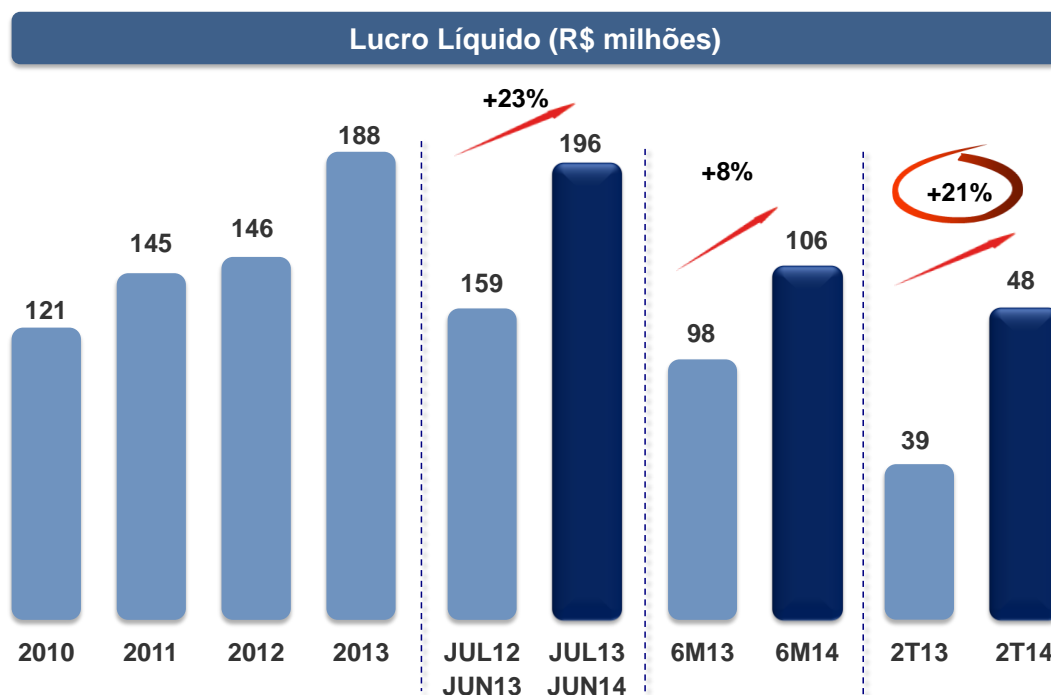
² Consolidação de resultados a partir de abril de 2009. Inclui Adcon incorporado em maio de 2014.

³ Consolidação de resultados a partir de janeiro de 2010.

A empresa deduz da base de cálculo do Imposto de renda e Contribuição social parcelas de amortização de ágio de empresas incorporadas.

Lucro líquido

O lucro líquido passou de R\$39.352 no 2T13 para R\$47.776 no 2T14, um aumento de 21%. Nos últimos doze meses, o lucro líquido atingiu R\$196.283, crescimento de 23%.



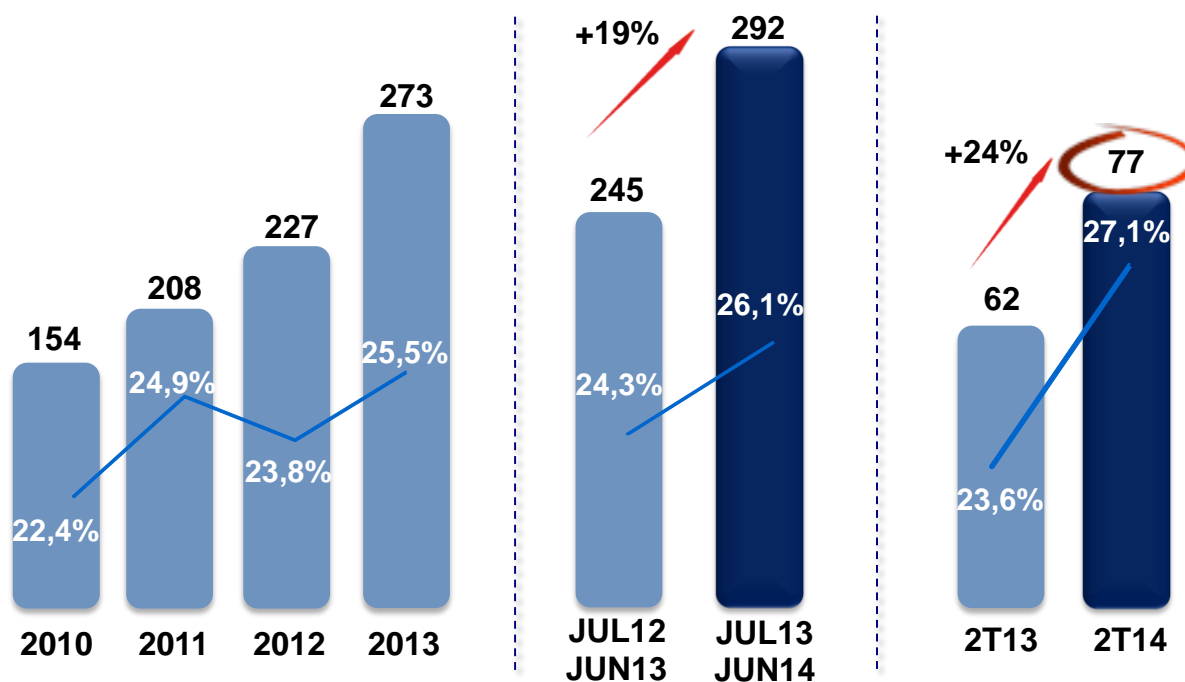
Comentário do Desempenho

EBITDA e EBITDA ajustado

O EBITDA ajustado atingiu R\$76.883, com margem EBITDA ajustado de 27,1%, **3,5 p.p. acima do 2T13**. Vale notar, no trimestre registramos despesas de R\$1.839 referentes a nova sede corporativa e R\$1.495 relativos a serviços de consultoria, não somados ao EBITDA ajustado.

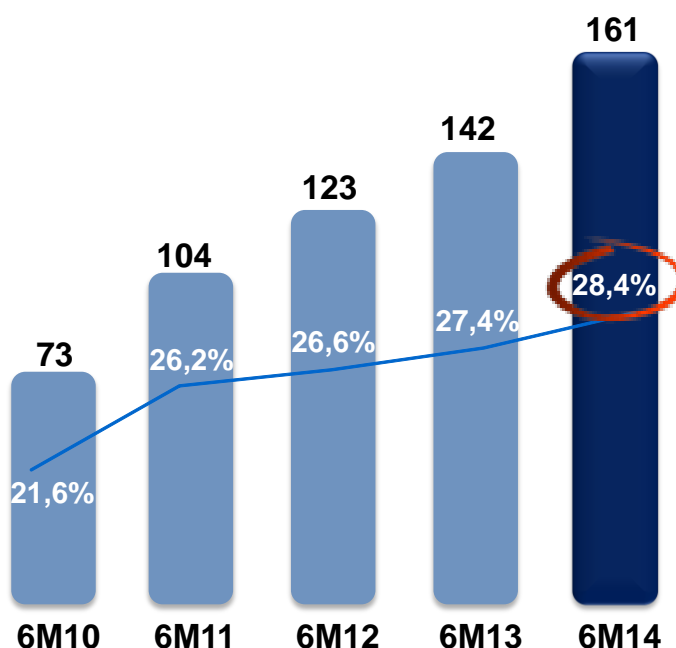
	2T14		2T13		Δ% ROL	6M14		6M13		Δ% ROL
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
Lucro líquido	47.776	16,9	39.352	15,0	1,9	106.129	18,8	97.936	18,9	(0,1)
(+) Imposto de renda e contribuição social corrente	19.363	6,8	15.410	5,9	0,9	44.880	7,9	39.144	7,6	0,3
(+) Imposto de renda e contribuição social diferido	3.808	1,3	1.927	0,7	0,6	5.669	1,0	5.902	1,1	(0,1)
(-) Receitas financeiras	8.918	3,1	5.433	2,1	(1,0)	16.890	3,0	10.361	2,0	(1,1)
(+) Despesas financeiras	12.900	4,6	10.979	4,2	0,4	25.278	4,5	21.646	4,2	0,3
(-) Reversão juros sobre capital próprio	8.671	3,1	8.238	3,1	-	17.216	3,0	16.554	3,2	0,1
(+) Outorga de opção de ações	1.740	0,6	1.211	0,5	0,1	3.398	0,6	2.421	0,5	0,1
(-) Participação minoritária em controlada	(78)	-	(101)	-	-	(182)	-	(116)	-	-
(+) Depreciação e amortização	1.391	0,5	1.288	0,5	-	2.702	0,5	2.555	0,5	-
(-) Resultado de equivalência patrimonial	(226)	(0,1)	(15)	-	0,1	(636)	(0,1)	345	0,1	(0,2)
EBITDA	69.693	24,6	56.612	21,5	3,1	154.768	27,4	142.460	27,5	(0,1)
(+) Despesas não recorrentes	108	-	1.049	0,4	(0,4)	134	-	1.350	0,3	(0,3)
Outros Serviços de terceiros	9	-	980	0,4	(0,4)	10	-	1.281	0,2	(0,2)
Joint venture México	8	-	21	-	-	27	-	21	-	-
Associação Banco do Brasil	91	-	48	-	-	97	-	48	-	-
(+/-) Custo de serviços - provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	7.082	2,5	4.368	1,7	0,8	5.705	1,0	(2.007)	(0,4)	1,4
Custo de serviços - provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	7.082	2,5	4.368	1,7	0,8	5.705	1,0	(2.007)	(0,4)	1,4
EBITDA ajustado	76.883	27,1	62.029	23,6	3,5	160.607	28,4	141.803	27,4	1,0

EBITDA Ajustado (R\$ milhões e % ROL)



Comentário do Desempenho

EBITDA Ajustado semestral (R\$ milhões e % ROL)

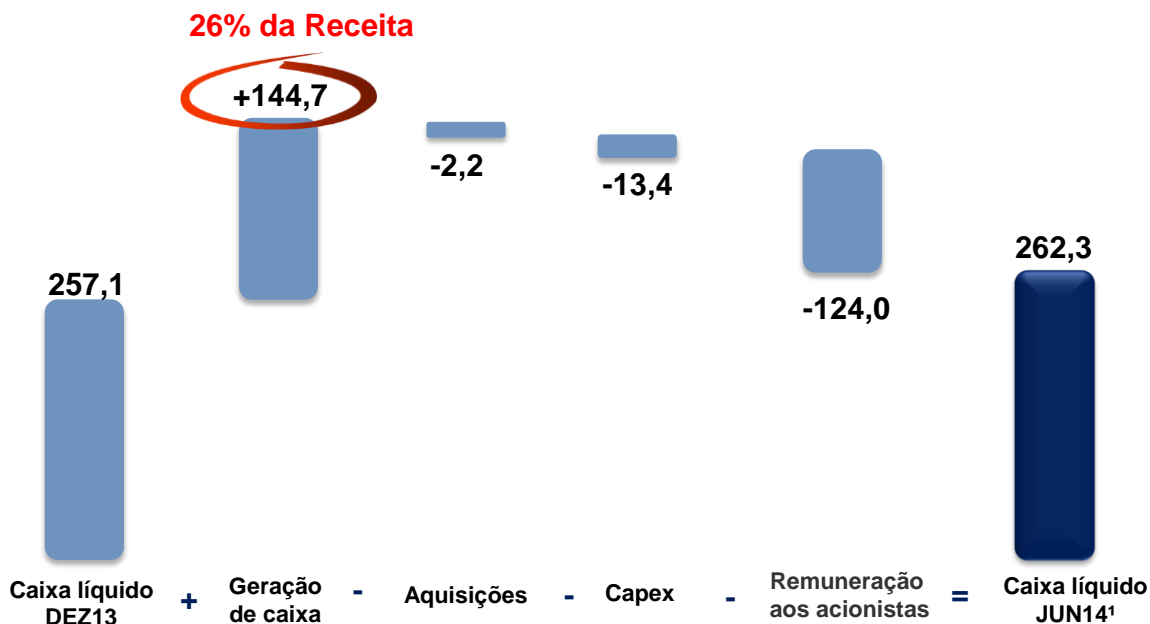


Fluxo de caixa

(em R\$ mil)	2T14	2T13	6M14	6M13
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS				
Lucro líquido do período	47.854	39.453	106.311	98.052
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais	39.513	28.691	73.233	54.526
	87.367	68.144	179.544	152.578
Redução (aumento) nos ativos operacionais	3.087	(1.776)	(3.380)	(4.199)
Aumento (redução) nos passivos operacionais	(21.747)	(6.109)	(31.510)	(24.330)
CAIXA GERADO (APLICADO) PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	68.707	60.259	144.654	124.049
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS				
Baixa de investimentos por incorporação	(495)	-	(495)	-
Aquisição de investimentos, incluindo ágio (líquido de caixa adquirido)	(1.584)	(304)	(1.744)	(6.081)
Aquisição de imobilizado	(5.601)	(470)	(8.395)	(1.666)
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software	(3.475)	(2.209)	(4.977)	(4.795)
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	(11.155)	(2.983)	(15.611)	(12.542)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS				
Dividendos pagos	(107.981)	(91.237)	(107.981)	(91.284)
Juros sobre capital próprio pagos	(9.704)	(8.360)	(15.977)	(8.360)
Aquisições de ações próprias - em tesouraria	-	-	-	(17.272)
Recebimento outorga de opção de ações	-	-	78	-
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS	(117.685)	(99.597)	(123.880)	(116.916)
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(60.133)	(42.321)	5.163	(5.409)
CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS				
Saldo inicial	322.418	254.842	257.122	217.930
Saldo final	262.285	212.521	262.285	212.521
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS	(60.133)	(42.321)	5.163	(5.409)

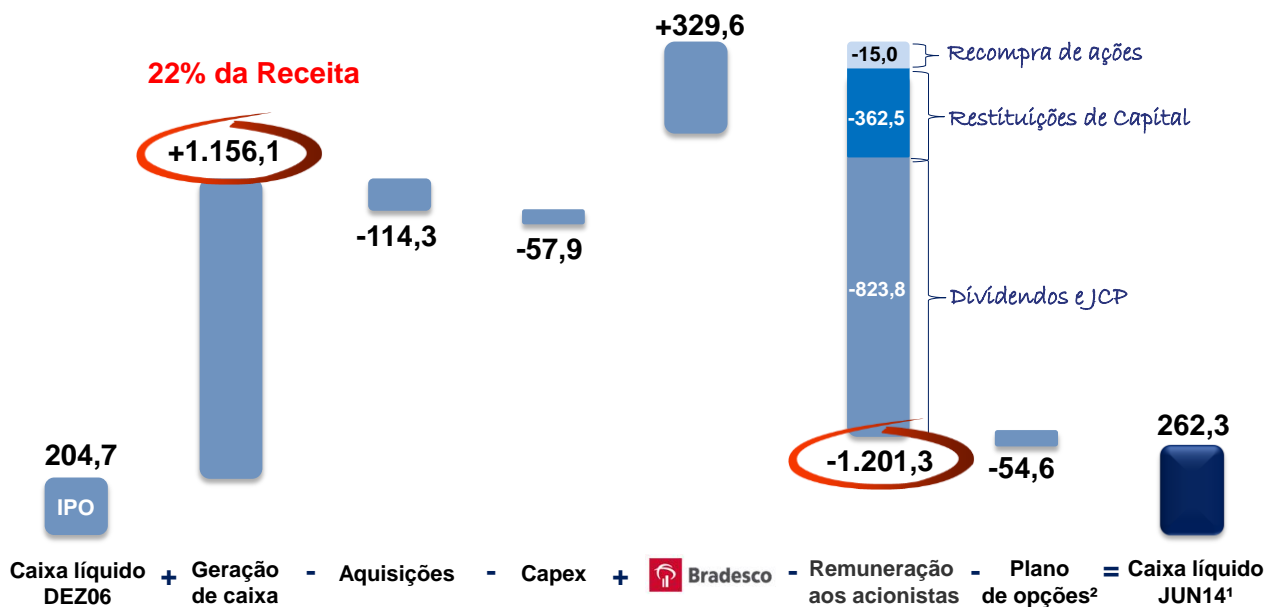
Comentário do Desempenho

Fluxo de caixa 6M14 (R\$ milhões)



Desde o IPO, a OdontoPrev apresentou uma geração de caixa de R\$1.156.148, tendo distribuído R\$1.201.354 aos acionistas, terminando junho de 2014 com caixa líquido de R\$262.285, sem endividamento.

Fluxo de caixa desde IPO (R\$ milhões)



¹ Inclui caixa vinculado à ANS de R65,3 milhões e INSS de dentistas individuais credenciados de R\$129,2 milhões.

² Programa de recompra, visando o exercício de opções.

Comentário do Desempenho

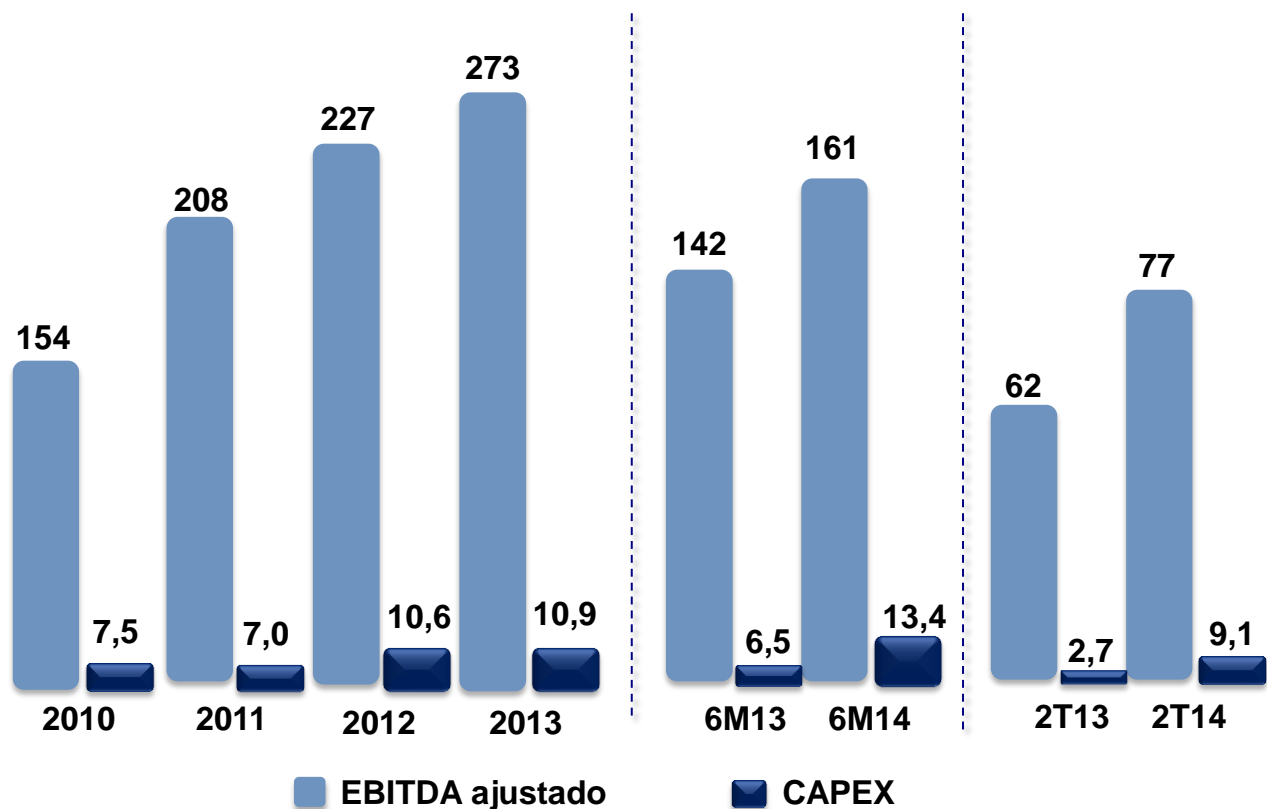
Investimentos

O Desenvolvimento de sistemas e Equipamentos de computação representam os maiores itens de investimento. No trimestre, Benfeitorias em instalações pontuais relativas a mudança da sede corporativa elevaram a linha a R\$3.369.

(em R\$ mil)	2T14	2T13	6M14	6M13
Desenvolvimento de sistemas, aquisição e licença de uso de software	3.521	2.209	5.023	4.795
Equipamentos de computação	540	83	709	589
Equipamentos odontológicos e móveis e utensílios	1.512	22	1.696	213
Benfeitorias em instalações	3.369	45	3.369	94
Outros	177	321	2.634	770
Total dos investimentos (CAPEX)	9.119	2.679	13.432	6.461

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

EBITDA Ajustado e Capex (R\$ milhões)



Comentário do Desempenho

Demonstração do valor adicionado (DVA)

(em R\$mil)	2T14	2T13	6M14	6M13
Receitas	287.456	264.131	574.039	523.200
Insumos adquiridos de terceiros	(165.759)	(162.843)	(319.388)	(295.631)
(=) VALOR ADICIONADO BRUTO	121.697	101.288	254.651	227.569
Retenções	(1.391)	(1.288)	(2.702)	(2.555)
(=) VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA COMPANHIA	120.306	100.000	251.949	225.014
Valor adicionado recebido em transferência	8.692	5.418	16.254	10.706
(=) VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR	128.998	105.418	268.203	235.720

DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO	(128.998)	100%	(105.418)	100%	(268.203)	100%	(235.720)	100%
Pessoal	(22.455)	17,4%	(19.853)	18,8%	(42.448)	15,8%	(36.284)	15,4%
Impostos, taxas e contribuições	(49.579)	38,4%	(40.365)	38,3%	(102.539)	38,2%	(90.376)	38,3%
Remuneração de capitais de terceiros	(7.370)	5,7%	(4.536)	4,3%	(13.507)	5,0%	(8.587)	3,6%
Remuneração de capitais próprios	(47.854)	37,1%	(39.453)	0	(106.311)	39,6%	(98.052)	41,6%
Outorga de opção de ações	(1.740)	1,3%	(1.211)	1,1%	(3.398)	1,3%	(2.421)	1,0%

Plano de opção de compra de ações

Desde a criação do Plano em 2007, foram feitas oito outorgas representando 3,5% do capital total da OdontoPrev.

Data	Quantidade de opções existente em 30/06/2014 ¹	Cotação nominal da outorga (R\$/ação)	30 de junho de 2014 (R\$/ação)					
			Δ % IGP-M desde outorga	Cotação outorga corrigida	Dividendos	JCP	Restituições de capital	Valor da outorga atualizado
03/08/2007	-	3,74	55,86%	5,83	0,41	0,18	0,85	4,39
28/02/2008	-	2,70	45,59%	3,94	0,42	0,14	0,85	2,52
25/03/2009	-	1,47	34,27%	1,97	0,66	0,24	0,85	0,22
11/08/2010	60.000	4,31	27,85%	5,52	0,97	0,34	-	4,20
20/09/2011	1.530.271	6,96	17,62%	8,19	0,80	0,19	-	7,20
20/09/2012	1.382.985	8,22	8,83%	8,95	0,55	0,11	-	8,29
20/08/2013	2.730.563	7,44	5,81%	7,88	0,27	0,06	-	7,54
25/02/2014	228.497	7,30	1,57%	7,42	0,20	0,03	-	7,18
Total	5.932.316							

¹ Após desdobramento de ações em 01/07/2010 e 02/04/2012.

Comentário do Desempenho

Remuneração aos acionistas

Dividendos (DIV), juros sobre capital próprio (JCP), restituição de capital (RC) e recompra de ações (REC) - R\$ mil						
Competência	Pagamento	Aprovação	Posição acionária	Tipo	Valor R\$	Total anual
2006	01/06/2006	31/05/2006	-	DIV	4.040	Competência 2006 R\$16.240
2006	31/10/2006	16/10/2006	-	DIV	4.040	
Total pago em 2006:					8.080	Lucro do exercício: R\$16.911
2006	10/05/2007	19/04/2007	19/04/2007	DIV	8.160	Competência 2007 R\$16.297
2007	05/09/2007	09/08/2007	09/08/2007	JCP	6.277	
2007	05/09/2007	09/08/2007	09/08/2007	DIV	4.040	Competência 2007 R\$16.297
Total pago em 2007:					18.477	
2007	10/01/2008	20/12/2007	20/12/2007	JCP	5.980	Competência 2008 R\$39.958
2008	10/09/2008	07/08/2008	07/08/2008	JCP	8.160	
2008	17/12/2008	18/11/2008	18/11/2008	JCP	4.731	Competência 2008 R\$39.958
2008				REC	11.565	
Total pago em 2008:					30.436	Lucro do exercício: R\$55.153
2008	28/01/2009	18/12/2008	18/12/2008	JCP	1.158	Competência 2009¹ R\$200.381
2008	27/05/2009	27/04/2009	27/04/2009	DIV	14.344	
2009	15/09/2009	13/08/2009	13/08/2009	JCP	10.006	Competência 2009¹ R\$200.381
2009				REC	3.475	
Total pago em 2009:					28.983	Lucro do exercício: R\$58.976
2009	23/02/2010	23/12/2009	23/12/2009	DIV	72.422	Competência 2010 R\$352.027
2009	15/04/2010	23/12/2009	01/03/2010	RC	114.478	
2010	09/06/2010	25/05/2010	25/05/2010	RC	248.000	Competência 2010 R\$352.027
2010	22/12/2010	10/11/2010	10/11/2010	DIV	56.258	
2010	22/12/2010	10/11/2010	10/11/2010	JCP	32.692	Competência 2010 R\$352.027
Total pago em 2010:					523.850	
2010	11/05/2011	15/04/2011	15/04/2011	DIV	15.077	Competência 2011² R\$159.686
2011	21/09/2011	04/08/2011	11/08/2011	DIV	47.221	
2011	21/09/2011	04/08/2011	11/08/2011	JCP	23.508	Competência 2011² R\$159.686
Total pago em 2011:					85.806	
2011	10/01/2012	26/12/2011	26/12/2011	JCP	16.957	Competência 2012³ R\$159.526
2011	25/04/2012	02/04/2012	02/04/2012	DIV	72.000	
2012	23/05/2012	26/04/2012	27/04/2012	JCP	14.761	Competência 2012³ R\$159.526
2012	23/05/2012	26/04/2012	27/04/2012	DIV	27.625	
2012	22/08/2012	26/07/2012	27/07/2012	JCP	9.216	Competência 2012³ R\$159.526
2012	22/08/2012	26/07/2012	27/07/2012	DIV	32.735	
2012	21/11/2012	25/10/2012	25/10/2012	JCP	8.667	Competência 2012³ R\$159.526
2012	21/11/2012	25/10/2012	25/10/2012	DIV	25.506	
Total pago em 2012:					207.467	Lucro do exercício: R\$145.566
2012	03/05/2013	02/04/2013	02/04/2013	DIV	41.016	Competência 2013⁴ R\$206.322
2013	10/04/2013	26/03/2013	26/03/2013	JCP	8.317	
2013	04/06/2013	30/04/2013	30/04/2013	DIV	50.267	Competência 2013⁴ R\$206.322
2013	10/07/2013	25/06/2013	25/06/2013	JCP	8.238	
2013	04/09/2013	30/07/2013	30/07/2013	DIV	31.114	Competência 2013⁴ R\$206.322
2013	13/11/2013	29/10/2013	29/10/2013	JCP	9.464	
2013	04/12/2013	29/10/2013	29/10/2013	DIV	33.558	Competência 2013⁴ R\$206.322
Total pago em 2013:					181.975	
2013	08/01/2014	20/12/2013	20/12/2013	JCP	7.191	Competência 2014 R\$106.129
2014	10/04/2014	27/03/2014	28/03/2014	JCP	8.545	
2014	04/06/2014	29/04/2014	29/04/2014	DIV	49.809	Competência 2014 R\$106.129
2013	11/06/2014	01/04/2014	02/04/2014	DIV	58.172	
2014	10/07/2014	24/06/2014	25/06/2014	JCP	8.671	Competência 2014 R\$106.129
Total pago em 2014:					132.388	
2014	03/09/2014	29/07/2014	29/07/2014	DIV	39.105	Competência 2014 R\$106.129
Total a ser pago em 2014:					39.105	
Total geral					1.256.567	

¹ R\$ 37.983 dividendos pagos com reserva estatutária² R\$ 21.641 dividendos pagos com reserva estatutária³ R\$ 21.238 dividendos pagos com reserva estatutária⁴ R\$ 27.635 dividendos pagos com reserva estatutária

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

1. Contexto operacional e informações gerais

A **Odontoprev S.A. (Companhia ou OdontoPrev)**, sociedade anônima de capital aberto, com sede na Avenida Marcos Penteado de Ulhôa Rodrigues, 939 - 14º Pavimento, conjunto 1401, Edifício Jatobá, Castelo Branco Office Park, Tamboré – Barueri, São Paulo – Brasil, iniciou suas operações em 28 de agosto de 1987 e tem por objeto social a atividade de operação de planos privados de assistência odontológica e, nesse sentido, a administração, comercialização ou disponibilização dos referidos planos destinados a pessoas jurídicas e/ou físicas, bem como a participação, como sócia, acionista ou cotista em outras sociedades civis ou comerciais, em empreendimentos comerciais de qualquer natureza, no Brasil e/ou no exterior, e a administração de bens próprios e/ou de terceiros.

A Companhia enquadra-se como operadora odontológica no segmento odontológico terciário, de acordo com a Resolução da Diretoria Coligada (RDC) 39 da Agência Nacional de Saúde Suplementar (ANS), de 27 de outubro de 2000.

A Companhia possui participação, direta e indireta, nas seguintes empresas Controladas e Coligadas:

	Participação no capital social (%)							
	30 de junho de 2014				31 de dezembro de 2013			
	Controladas		Coligadas		Controladas		Coligadas	
	Direta	Indireta	Direta	Indireta	Direta	Indireta	Direta	Indireta
Clidec - Clínica Dentária Especializada Cura Dar's Ltda. (Clidec)	99,9	-	-	-	99,9	-	-	-
Odontoprev Serviços Ltda. (OdontoPrev Serviços)	99,9	-	-	-	99,9	-	-	-
Garcia Pedrosa Ltda. (Rede Dental)	99,9	-	-	-	99,9	-	-	-
Easy Software Ltda. (Easy)	-	51,0	-	-	-	51,0	-	-
Dental Partner Comércio de Produtos e Equipamentos Odontológicos Ltda. (Dental Partner)	-	99,9	-	-	-	99,9	-	-
Odontored CV Sociedad Anônima de Capital Variable (Odontored)	-	-	49,0	-	-	-	49,0	-
G2D Serviços Tecnológicos S.A. (G2D)	-	-	-	16,1	-	-	-	16,1
Clínicas Radiológicas Papaiz (Grupo Papaiz)	-	-	-	49,0	-	-	-	49,0
Clidec Participações S.A. (Clidec Participações)	-	60,0	-	-	-	60,0	-	-
Brasilidental Operadora de Planos Odontológicos S.A. (Brasilidental)	-	-	25,0	-	-	-	-	-
Adcon Administradora de Convênios Odontológicos Ltda. (Adcon) ¹	-	-	-	-	99,9	-	-	-

¹Empresa incorporada em 01 de maio de 2014.

Clidec: empresa constituída em 02 de julho de 1970, tem por objeto a prestação de serviços clínicos odontológicos.

OdontoPrev Serviços: empresa constituída em 03 de dezembro de 1999, tem por objeto social a prestação de serviços de assessoria comercial, consultoria e gestão de negócios para empresas em geral, bem como participar de outras sociedades como sócia ou acionista.

Rede Dental: empresa constituída em 31 de agosto de 1990 para operar planos privados de assistência odontológica e, nesse sentido, a administração, comercialização ou disponibilização dos referidos planos destinados a pessoas físicas e jurídicas. Enquadra-se como operadora odontológica no segmento terciário, de acordo com RDC 39 da ANS.

Easy: empresa constituída em 03 de novembro de 1993, sendo controlada pela OdontoPrev Serviços em 51,0%, tem por objeto social o desenvolvimento e licenciamento de programas de computador, bem como participar de outras sociedades como sócia ou acionista.

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Dental Partner: empresa constituída em 14 de novembro de 2008, sendo controlada pela Clidec em 99,9%, tem por objeto social o comércio atacadista e varejista de produtos e equipamentos odontológicos, saneantes, drogas, medicamentos, insumos farmacêuticos e correlatos.

Odontored: seguradora constituída em 13 de agosto de 2009, localizada na Cidade do México - México, que tem como objeto social o desenvolvimento de planos de assistência odontológica incluindo sua operação, administração e comercialização, bem como a prestação de serviços de assistência odontológica direta ou indiretamente através de terceiros.

G2D: empresa constituída em 19 de dezembro de 2011, sendo coligada da OdontoPrev Serviços em 16,1%, detém uma plataforma para o agendamento *online* de consultas com profissionais da área de saúde.

Grupo Papaiz: empresa adquirida em 31 de janeiro de 2013, por intermédio de sua Controlada Clidec, em parceria com o Grupo Fleury.

O Fleury adquiriu 51% do capital social do Grupo Papaiz, e a Clidec Participações os 49% restantes.

Clidec Participações: é uma controlada indireta da Companhia, que tem como acionistas a Clidec com 60% e alguns dos vendedores e atuais executivos do Grupo Papaiz com 40%.

Brasildental: empresa constituída em 12 de março de 2014, tem por objeto social a atividade de operação de planos privados de assistência odontológica e, nesse sentido, a administração, comercialização ou disponibilização dos referidos planos destinados a pessoas jurídicas e/ou físicas. Em 08 de julho de 2014 a empresa, por meio do ofício nº 331/2014/DIOPE (COHAB)/ANS – processo nº 33902.415159/2014-24 de 14 de julho de 2014, obteve registro para início de sua operação.

Adcon: incorporação

Após aprovação em Assembleia Geral Extraordinária (AGE) de 01 de abril de 2014 e aprovação da ANS, pelo ofício nº 201/2014/DIOPE (ASSNT)/ANS – processo nº 33902.260097/2014-15 de 30 de abril de 2014, a OdontoPrev incorporou a Adcon em 01 de maio de 2014.

De acordo com protocolos de justificação, a incorporação da Adcon pela Odontoprev, traz um maior aproveitamento das sinergias, gerando benefícios financeiros e comerciais.

Aprovação das demonstrações financeiras intermediárias

A emissão das demonstrações financeiras intermediárias da Companhia e de suas Controladas foi autorizada pelo Conselho de Administração em 29 de julho de 2014.

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

2. Descrição das principais práticas contábeis

As principais práticas contábeis utilizadas na preparação destas demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas estão definidas abaixo. Tais práticas vêm sendo aplicadas de modo consistente em todos os períodos apresentados.

2.1 Elaboração e apresentação

As demonstrações financeiras intermediárias individuais da Companhia foram preparadas em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e as consolidadas em conformidade com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board (IASB)* e também de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, segundo a premissa de continuação dos negócios da Companhia em curso normal no Brasil.

As demonstrações financeiras foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com o plano de contas da ANS, e de acordo com os requisitos da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), conforme destacado na nota 3.

Em 2014 o valor relativo a “despesas de comercialização diferidas”, anteriormente classificada no intangível, foi reclassificada para o ativo circulante.

2.2 Demonstrações financeiras intermediárias consolidadas

As seguintes políticas contábeis são aplicadas na elaboração das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas:

(a) Controladas

Controladas são todas as empresas nas quais a Companhia tem controle direto ou indireto na administração financeira e operacional, geralmente representadas por mais de 50% das ações com direito a voto ou em que retém a maioria dos riscos e benefícios originados desse investimento, segundo as regras do IFRS. As Controladas são consolidadas a partir da data pela qual o controle é transferido à OdontoPrev.

É adotado o método de contabilização da aquisição para registro contábil das combinações de negócios, sendo o registro efetuado pelo valor justo de transferência dos ativos, passivos e patrimônio, apurados no momento da aquisição. Os custos relacionados a aquisições são contabilizados no resultado do exercício quando incorridos. A participação de não controladores nas empresas Controladas é reconhecida proporcionalmente tomando por base o valor justo no momento da aquisição.

O excesso entre o valor pago e o valor justo dos ativos e dos passivos assumidos na data da aquisição de qualquer participação patrimonial é registrado como ágio (*goodwill*), após a alocação em itens tangíveis e/ou intangíveis.

Nas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas foram eliminados os investimentos em suas Controladas, bem como os resultados das equivalências patrimoniais. Também são eliminados os saldos ativos, passivos e de resultado decorrentes de transações entre as empresas consolidadas. As demonstrações

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

financeiras intermediárias consolidadas incluem os saldos da Companhia e de suas Controladas, conforme quadro de participações apresentado na nota 1.

As políticas contábeis das Controladas foram alteradas quando necessário, para garantir a consistência das demonstrações financeiras preparadas em conformidade com o IFRS, e a aplicação das políticas contábeis escolhidas pela Companhia.

(b) Coligadas

Coligadas são todas as entidades sobre as quais a Companhia tem influência significativa e exerce o poder de participar nas decisões das políticas financeira ou operacional sem deter o controle. Os investimentos em Coligadas são avaliados pelo método de equivalência patrimonial e são, inicialmente, reconhecidos pelo seu valor de custo, que incluía gastos com a transação até 2012.

(c) Fundo exclusivo

De acordo com o CPC 36 (R3)/IFRS10 efetuamos a consolidação do fundo exclusivo “Bradesco – Fundo de Investimento Renda Fixa OdontoPrev” em 30 de junho de 2014 e em 31 dezembro de 2013.

2.3 Demonstrações financeiras intermediárias individuais

Nas demonstrações financeiras intermediárias individuais as Controladas são contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial. Os mesmos ajustes são feitos tanto nas demonstrações financeiras intermediárias individuais quanto nas consolidadas para mensurar o valor do resultado e patrimônio líquido atribuível aos acionistas da Companhia. As práticas contábeis adotadas no Brasil aplicadas nas demonstrações financeiras intermediárias individuais determinam a avaliação dos investimentos pelo método da equivalência patrimonial, de forma divergente do IFRS aplicável às demonstrações financeiras separadas, que prevê a avaliação dos investimentos em controladas e coligadas pelo custo ou valor justo.

2.4 Apresentação de relatório por segmentos operacionais

As informações por segmentos operacionais são apresentadas de modo consistente com o relatório interno fornecido para o principal tomador de decisões operacionais e estratégicas da Companhia, a Diretoria Estatutária, a qual é responsável pela alocação de recursos e pela avaliação de desempenho dos segmentos operacionais, conforme apresentado na nota 20.

2.5 Conversão em moeda estrangeira

(a) Moeda funcional e moeda de apresentação

Os itens incluídos nas demonstrações financeiras intermediárias da Companhia e de suas Controladas são avaliados utilizando-se a moeda do principal ambiente econômico, no qual a empresa atua (moeda funcional). As demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas são apresentadas em reais (R\$), que é a moeda funcional e de apresentação da Companhia e de suas Controladas.

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

(b) Conversão de transações e saldos denominados em moeda estrangeira

As transações denominadas em moeda estrangeira são convertidas para a moeda funcional da Companhia utilizando-se a taxa de câmbio de fechamento na data do respectivo balanço (ativos e passivos) e da data das transações (receitas líquidas). Ganhos ou perdas de conversão de saldos denominados em moeda estrangeira resultantes da liquidação de tais transações e da conversão de saldos na data de fechamento de balanço são reconhecidos no resultado.

2.6 Ativos financeiros

2.6.1 Classificação

A Companhia e suas Controladas classificam seus ativos financeiros, conforme determinação da Administração no reconhecimento inicial, sob as seguintes categorias:

(a) Caixa e equivalentes de caixa

Incluem o caixa, os depósitos bancários, outros investimentos de curto prazo de alta liquidez, que são mantidos para atender a compromissos de caixa de curto prazo, os quais possuem vencimentos originais em até três meses de sua aquisição com risco insignificante de mudança de valor (nota 6).

(b) Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado

São ativos financeiros para negociação. Um ativo financeiro é classificado nessa categoria se foi adquirido, principalmente, para fins de venda no curto prazo. Os ativos dessa categoria correspondem a aplicações financeiras classificadas como ativos circulantes (nota 7).

(c) Empréstimos e recebíveis

São ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis, que não são cotados em um mercado ativo. São incluídos como ativo circulante, exceto aqueles com prazo de vencimento superior a 12 meses após a data do balanço (estes são classificados como ativos não circulantes). Os empréstimos e recebíveis da Companhia e de suas Controladas compreendem as contas a receber de clientes (créditos de operações com planos de assistência à saúde, conforme nota 8).

Os créditos de operações com planos de assistência à saúde correspondem às contraprestações pecuniárias a receber pela venda de planos odontológicos coletivos ou individuais padronizados ou personalizados.

São registrados e mantidos no balanço pelo valor nominal dos títulos representativos desses créditos, em contrapartida à conta de contraprestações líquidas no resultado ou à conta de provisão de prêmios ou contraprestações não ganhos (PPCNG) no passivo circulante, conforme período de cobertura dos contratos vigentes na data do balanço, e pelos valores a receber referentes a ressarcimento de eventos.

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

(d) Despesas de comercialização diferidas

A Companhia registra como despesas de comercialização diferidas (DAC – *Deferred Acquisition Costs*) os gastos que são diretamente incrementais e relacionados à origem ou a renovação de contratos, ou seja, os valores pagos a título de agenciamento, e que possam ser avaliados com confiabilidade. Os demais gastos são registrados como despesas de comercialização, conforme incorridos. Esse ativo é apropriado ao resultado pelo prazo de doze meses.

2.6.2 Reconhecimento e mensuração

Os ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado são, inicialmente, reconhecidos pelo valor justo, sendo que os custos da transação são contabilizados em contrapartida à conta específica do resultado. Os ativos financeiros são baixados quando os direitos de receber fluxos de caixa dos investimentos tenham vencido ou tenham sido transferidos, neste último caso, desde que a Companhia e suas Controladas tenham transferido, significativamente, todos os riscos e benefícios da propriedade.

Os ganhos ou as perdas decorrentes de variações de valor justo de ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são apresentados na demonstração do resultado do período em que ocorrem.

A Companhia avalia, na data do balanço, se há evidência objetiva de perda (*impairment*) em um ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros conforme nota 2.6.5.

2.6.3 Estimativa do valor justo

A Companhia aplica CPC 46/IFRS 13 para instrumentos financeiros mensurados no balanço patrimonial pelo valor justo, o que requer divulgação das mensurações do valor justo seguindo a hierarquia abaixo:

- Nível 1: preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos.
- Nível 2: metodologia de fluxo de caixa descontado ou outra metodologia para precificação do ativo com base em dados observáveis de mercado.
- Nível 3: informações para o ativo ou passivo que não são baseadas em variáveis observáveis de mercado.

A Companhia possui como política de gestão de risco financeiro a contratação de produtos financeiros disponíveis no mercado brasileiro, cujo valor de mercado pode ser mensurado com confiabilidade, visando alta liquidez para honrar suas obrigações futuras e com uma política prudente de gestão de risco de liquidez. Na nota 5 itens (a) e (b) destacamos a composição das aplicações financeiras, as quais classificamos no nível 1 (títulos públicos) e nível 2 (CDBs e outros).

2.6.4 Compensação de instrumentos financeiros

Ativos e passivos são compensados e o valor líquido é reportado no balanço patrimonial quando há direito legalmente aplicável de compensar os valores reconhecidos e intenção de liquidá-los numa base líquida, ou realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

2.6.5 Recuperabilidade (*impairment*) de ativos financeiros mensurados ao custo amortizado

A Companhia e suas Controladas avaliam no final de cada período se há evidência de que a qualidade de crédito de um ativo ou grupo de ativos está deteriorada, e os prejuízos de *impairment* são incorridos como resultado de um evento de perda, o qual tem impacto nos fluxos de caixa futuros estimados do ativo ou grupo de ativos financeiros.

Os critérios que a Companhia e suas Controladas adotam para determinar se há evidência objetiva de perda por *impairment* incluem:

- dificuldade financeira relevante do emissor ou devedor;
- quebra de contrato, como inadimplência ou juros de mora no pagamento do principal;
- o grupo, por razões econômicas ou jurídicas relativas à dificuldade financeira do tomador do empréstimo, garante ao tomador uma concessão que o credor não consideraria;
- declaração de falência ou reorganização do tomador de serviço;
- desaparecimento de mercado ativo para o ativo financeiro;
- dados indicando que há redução mensurável nos futuros fluxos de caixa estimados com base na carteira de ativos financeiros desde o reconhecimento inicial, incluindo: (i) mudanças adversas na situação do pagamento dos tomadores de empréstimo na carteira; (ii) condições econômicas nacionais ou locais que se correlacionam com as inadimplências sobre os ativos na carteira.

Mediante a avaliação da existência de evidência objetiva de perda por *impairment*, a Companhia e suas Controladas mensuram a provisão. Nesta circunstância o saldo contábil é reduzido ao seu valor recuperável e o valor da provisão é reconhecido na demonstração do resultado.

Se, num período subsequente, o valor da perda por *impairment* diminuir e a diminuição puder ser relacionada objetivamente com um evento que ocorreu após a perda por *impairment* ter sido reconhecida, a reversão da perda será realizada e registrada na demonstração do resultado, limitada ao valor contábil que teria sido determinado se a perda por desvalorização não tivesse sido reconhecida em períodos anteriores.

A provisão para perdas sobre créditos é constituída segundo orientações do CPC 38/IAS 39 que prevê a avaliação de evidência objetiva de perda no valor recuperável individualmente para ativos financeiros que sejam individualmente significativos, e individual ou coletivamente para os que não sejam individualmente significativos ou que possuem características semelhantes de risco de crédito.

As perdas com clientes foram registradas na conta "provisão para perdas sobre créditos" no resultado. Valores que são provisionados como perda por *impairment* são geralmente baixados (*write-off*) quando não há mais expectativa da Administração para recuperação do ativo financeiro.

As demais classes de ativos financeiros classificados como empréstimos e recebíveis não contêm ativos classificados como *impaired*. A exposição máxima de risco de crédito na data de apresentação do relatório é o valor contábil de cada classe de contas a receber mencionada anteriormente.

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

2.7 Ativos não circulantes

2.7.1 Realizável a longo prazo

Representado por imposto de renda e contribuição social diferidos (nota 10.1), depósitos judiciais (nota 10.2) e outros créditos a receber (nota 10.3), apresentados ao valor de custo, incluindo, quando aplicável, os rendimentos auferidos e as provisões para perdas.

Os elementos integrantes do ativo e do passivo decorrentes de operações de longo prazo, ou de curto prazo, são ajustados a valor presente, quando aplicável, tomando por base de origem da transação, quando relevantes.

(a) Imposto de renda e contribuição social diferidos (ativo)

Os ativos fiscais diferidos cuja dedutibilidade seja provável são reconhecidos com relação às diferenças temporárias tributáveis, ou seja, sobre as diferenças que resultarão em valores a serem excluídos no cálculo do resultado tributável do imposto de renda e da contribuição social de exercícios futuros, quando o valor contábil do ativo for recuperado. Basicamente constituído sobre diferenças temporárias relativas à: ágio por expectativa de rentabilidade futura proveniente de Controladas incorporadas (tal benefício fiscal está registrado em conformidade com as normas contábeis vigentes CPC 32/IAS 12 e está embasado em lucros tributários futuros gerados no curso ordinário dos negócios da OdontoPrev); provisão para perdas sobre créditos; contingências fiscais, previdenciárias, cíveis e trabalhistas e outras provisões (nota 10.1).

O imposto diferido é mensurado com base nas alíquotas que se espera aplicar às diferenças temporárias quando elas forem revertidas, baseando-se nas alíquotas que foram decretadas ou substantivamente decretadas até a data de elaboração das demonstrações financeiras.

Os ativos e passivos fiscais diferidos são compensados caso haja um direito legal de compensar passivos e ativos fiscais correntes, e sejam referentes a impostos cobrados pela mesma autoridade tributária e sobre a mesma entidade sujeita à tributação, ou sobre entidades tributáveis distintas, mas que exista a intenção de liquidar os impostos correntes passivos e ativos em uma base líquida ou os ativos e passivos fiscais serão realizados simultaneamente.

Ativos de imposto de renda e contribuição social diferidos são revisados a cada data de elaboração das demonstrações financeiras e são reduzidos na extensão em que sua realização não seja mais provável.

Na determinação do imposto de renda corrente e diferido a Companhia leva em consideração o impacto de incertezas relativas a posições fiscais tomadas e se impostos e juros adicionais podem ser devidos. A Companhia acredita que a provisão para imposto de renda no passivo está adequada com relação a todos os períodos fiscais em aberto, baseada em sua avaliação de diversos fatores, incluindo interpretações das leis fiscais e experiência passada. Essa avaliação é baseada em estimativas e premissas e podem envolver uma série de julgamentos sobre eventos futuros. Novas informações podem se tornar disponíveis, o que levaria a Companhia a mudar o seu julgamento quanto a adequação da provisão existente; tais alterações da provisão impactarão a despesa com imposto de renda no exercício em que forem realizadas.

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

(b) Depósitos judiciais

Referem-se, basicamente, a depósitos de processos judiciais relativos à cobrança do Instituto Nacional de Seguro Social (INSS) sobre autônomos e a majoração de alíquota da Contribuição para Financiamento da Seguridade Social (COFINS) conforme nota 10.2.

(c) Outros créditos a receber

Correspondem ao montante relativo aos casos de potenciais riscos identificados em processos de aquisição (nota 10.3).

2.7.2 Investimentos

Representados por investimentos em Controladas e Coligadas, avaliados pelo método de equivalência patrimonial com base em seus respectivos balanços patrimoniais (nota 11).

2.7.3 Imobilizado

Demonstrado ao custo de aquisição, deduzido das respectivas depreciações acumuladas, calculadas pelo método linear de acordo com a vida econômica estimada dos bens às taxas anuais mencionadas na nota 12.

O imobilizado é composto, em sua maioria, por equipamentos de computação, móveis e utensílios e benfeitorias em propriedade de terceiros.

Os valores residuais e a vida útil dos ativos são revisados e ajustados, se apropriado, no final de cada exercício. O valor contábil de um ativo é imediatamente baixado para seu valor recuperável se o valor contábil deste for maior do que seu valor recuperável estimado.

Os ganhos e perdas de alienações são determinados pela comparação dos resultados com o valor contábil e são reconhecidos na demonstração de resultado.

2.7.4 Intangível

(a) Ágio na aquisição de investimentos

Refere-se ao ágio (*goodwill*) fundamentado na geração de lucros futuros, pagos na aquisição de investimentos (participações em Controladas) mencionados na nota 13.1. É representado pela diferença positiva entre o valor pago pela aquisição de um negócio e o montante líquido do valor justo dos ativos e passivos da Controlada adquirida e da alocação de itens intangíveis.

O ágio é testado no mínimo anualmente para verificar perdas (*impairment*), conforme destacado na nota 13.2. É contabilizado pelo seu valor de custo menos as perdas acumuladas por *impairment*, as quais não são revertidas.

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

(b) Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de *softwares* e outros

Os gastos com desenvolvimento de sistemas e licença de uso de *software* são capitalizados com base nos custos incorridos para aquisição e nos necessários para fazer com que os mesmos estejam prontos para serem utilizados. São amortizados pelo método linear, pelo prazo de 60 meses (nota 13.3).

Os gastos incorridos associados à manutenção de *softwares* são reconhecidos como despesa. Os custos relativos ao desenvolvimento que são diretamente atribuíveis ao projeto e aos testes de produtos de *software* identificáveis e exclusivos, controlados pela Companhia, são reconhecidos como ativos intangíveis.

Valores de ágio atribuídos à marca, carteira de clientes e acordo de não competitividade são agrupados em "ativos intangíveis - OdontoServ". Tais itens são amortizados pelo método linear, pelos prazos identificados em laudo de avaliação (nota 13.3).

2.8 Recuperabilidade (*impairment*) de ativos não financeiros

A Deliberação CVM 639/10, CPC 01 (R1)/IAS36, determina que as companhias e suas controladas efetuem análise periódica sobre recuperação dos valores registrados no imobilizado e no intangível, com a finalidade de serem revisados e ajustados os critérios utilizados para determinação da vida útil-econômica estimada e para o cálculo da depreciação e amortização.

É efetuada a análise anual do valor de recuperação dos ativos, com a finalidade de: (i) verificar se há indicativo de perda por redução ao valor de recuperação de ativos; e (ii) medir a eventual perda por redução ao valor de recuperação de ativos existentes, com o objetivo de complementar ou reverter provisão para perdas, quando aplicável, por redução ao valor de recuperação de ativos.

Os ativos que têm uma vida útil indefinida, como o ágio, não estão sujeitos à amortização e são testados anualmente para a verificação de *impairment*. Para fins de avaliação do *impairment*, os ativos são agrupados em unidades de negócio (empresas adquiridas ativas e/ou incorporadas).

Os ativos que estão sujeitos à amortização são revisados periodicamente para a verificação de *impairment* ou sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável.

Uma perda por *impairment* é reconhecida pelo valor ao qual o valor contábil do ativo excede seu valor recuperável. Este último é o valor mais alto entre o valor justo de um ativo menos os custos de venda e o valor em uso.

2.9 Contratos de planos de assistência odontológica

A Companhia emite contratos de assistência odontológica que transferem risco financeiro, risco de seguro e de flutuação dos custos odontológicos ou ambos. Em geral, a Companhia define como risco significativo de seguro a possibilidade de incorrer em sinistralidade superior às mensalidades pagas pelos beneficiários. Contratos de investimento são aqueles contratos que não transferem risco de seguro ou transferem risco de seguro insignificante (notas 5.1.2 e 5.2).

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A Companhia classificou os contratos relativos a planos coletivos pós-pagamento como "contratos de investimento" na aplicação inicial do CPC11/IFRS 4, registrado contabilmente no resultado em "contraprestações líquidas" pelo valor de custo.

(a) Teste de adequação dos passivos (LAT – *Liability Adequacy Test*)

Em conformidade ao CPC 11/IFRS 4, a Companhia elaborou em 31 de dezembro de 2013 o teste de adequação dos passivos para todos os contratos de assistência odontológica vigentes na data de execução do teste. Este teste considera como valor líquido contábil todos os passivos de contratos de seguro permitidos segundo o CPC 11/IFRS 4, deduzidos dos ativos, diretamente relacionados aos contratos de seguros, como por exemplo a DAC.

Caso seja identificada qualquer insuficiência, a Companhia registra a perda imediatamente como uma despesa no resultado do período, primeiramente reduzindo a DAC ou os custos de aquisição até o limite de zero (ou outros ativos, como os originados de contratos de exclusividade e diretamente relacionados a contratos de seguro) e depois constituindo provisões adicionais aos passivos de seguro já registrados na data do teste quando o valor da perda ultrapassar o saldo contábil desses ativos. Qualquer ativo, como exemplo, a DAC, que tenha sido baixado como resultado deste teste não é subsequentemente restabelecido pela Companhia em circunstâncias em que o teste demonstre resultados favoráveis para a Companhia em períodos futuros.

Para esse teste, a Companhia elaborou uma metodologia que considera a sua melhor estimativa de todos os fluxos de caixa futuros e que também inclui as despesas incrementais e acessórias de liquidação de sinistros, utilizando-se as premissas da data de execução do teste, não identificando qualquer insuficiência quando o resultado foi comparado aos passivos correlacionados.

2.10 Provisões técnicas

As operadoras devem constituir, mensalmente, de acordo com as determinações da ANS, RN 209/09, que foi subsequentemente alterada pelas RNs 227/10, 243/10, 246/11 e 313/12 a "provisão para eventos ocorridos mas não avisados" (PEONA), estimada atuarialmente para fazer frente ao pagamento dos eventos/sinistros que já tenham ocorrido e que não tenham sido registrados contabilmente pela Companhia (nota 14, item d).

Os eventos a liquidar com operações de assistência odontológica são classificados como "provisão de eventos/sinistros a liquidar" (PESL) no grupo "provisões técnicas de operações de assistência odontológica" de acordo com a RN 290/12, alterada pela RN 322/13. Os custos dos serviços prestados são registrados com base nas notificações dos prestadores de serviços da rede credenciada quando da análise da ocorrência dos eventos cobertos pelos planos, em contrapartida às contas de resultado de "eventos indenizáveis líquidos" (nota 14, item c).

2.11 Tributos e contribuições a recolher

(a) Obrigações fiscais federais

(i) **Imposto de renda (IRPJ) e contribuição social (CSLL):** são calculados com base nos critérios estabelecidos pela legislação vigente. A provisão para IRPJ é constituída à alíquota de 15% sobre o lucro real, acrescido de adicional de 10% sobre o lucro real excedente a R\$240 ao ano, e engloba a parcela correspondente aos incentivos fiscais. A CSLL é calculada à alíquota de 9% do lucro contábil ajustado, conforme legislação em vigor.

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

(ii) **Demais obrigações fiscais federais:** composta pelas provisões para o Programa de Integração Social (PIS) e COFINS os quais são calculados com base nos critérios estabelecidos pela legislação vigente. A provisão para o PIS é constituída à alíquota de 0,65% e para a COFINS à alíquota de 4,0%.

(b) Obrigações fiscais municipais

Corresponde à provisão para o Imposto Sobre Serviços (ISS) calculado com base nos critérios estabelecidos pela legislação vigente. A provisão para ISS é constituída às alíquotas que variam de 2,0% a 5,0%.

2.12 Fornecedores e outras contas a pagar

Refere-se a obrigações a liquidar por bens ou serviços que foram adquiridos no curso normal dos negócios, sendo classificados como passivos circulantes se o pagamento for devido no período de até 1 ano. Caso contrário, são apresentados como passivo não circulante.

São, inicialmente, reconhecidos pelo valor justo e, posteriormente, mensurados pelo custo amortizado como uso da taxa efetiva de juros. Na prática, são reconhecidos ao valor da fatura correspondente.

2.13 Demais passivos circulantes

São demonstrados pelos valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, das correspondentes variações monetárias e dos encargos incorridos.

2.14 Imposto de renda e contribuição social diferidos (passivo)

Os passivos fiscais diferidos cuja exigibilidade seja provável são reconhecidos com relação às diferenças temporárias tributáveis, ou seja, sobre as diferenças que resultam em valores a serem adicionados no cálculo do resultado tributável de exercícios futuros, quando o valor contábil do ativo ou passivo for recuperado ou liquidado.

2.15 Passivos contingentes e obrigações legais

A Companhia e suas Controladas avaliam suas contingências passivas de acordo com às determinações emanadas pelo pronunciamento contábil CPC 25/IAS 37, no qual apenas os processos estimados como “perdas prováveis”, baseados na opinião dos assessores jurídicos internos e externos sobre a causa das ações, na similaridade com processos anteriores, na complexidade da causa e no posicionamento do judiciário, 100% dos valores pretendidos são provisionados.

De acordo com o histórico, também são provisionados, equivalente a 25% do valor pretendido, os valores correspondentes ao fluxo provável de saída de caixa relacionados aos processos que possuem como objeto tratamentos realizados aos beneficiários dos planos odontológicos em que a Companhia e/ou suas Controladas são partes. Os processos que envolvem tratamentos odontológicos, por estarem diretamente relacionados com a atividade da Companhia e/ou suas Controladas, a depender do seu resultado, podem: a) evidenciar uma falha na operação; b) indicar possível deficiência na prestação do serviço; c) macular a imagem da Companhia e/ou suas Controladas. Assim, os consideramos relevantes para fins de provisionamento.

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Adicionalmente são analisados individualmente os processos administrativos com autuação pelos Órgãos de Defesa do Consumidor (ex. Procon), Agência Reguladora (ANS) e Órgãos de Classe, com aplicação de sanção pecuniária e pendentes de julgamento, para os quais são estabelecidas estimativas individuais, que podem ser alteradas a depender da fase processual ou definição de entendimentos pelos órgãos. A Companhia e suas Controladas também consideram relevantes tais processos administrativos. Os processos perante a ANS, a depender do seu resultado, podem gerar impacto nos indicadores de desempenho das operadoras de saúde e demais avaliações de âmbito regulatório, e os processos perante os órgãos de proteção ao consumidor e perante os órgãos de classe podem acarretar prejuízos materiais e de imagem a Companhia e suas Controladas.

Os processos judiciais relacionados a obrigações tributárias (legais, fiscais e previdenciárias), cujo objeto de contestação é sua legalidade ou constitucionalidade, tem os seus montantes reconhecidos integralmente nas demonstrações financeiras e atualizados monetariamente de acordo com a legislação fiscal (taxa selic).

2.16 Capital social

As ações ordinárias são classificadas no patrimônio líquido.

A Companhia recompra ações de sua própria emissão para lastrear o programa de opção de compra de ações (nota 19.5), as quais são registradas como dedutibilidade das reservas de lucros.

2.17 Reconhecimento das receitas

(a) Contraprestações efetivas

As receitas com contraprestações provenientes das operações de planos privados de assistência odontológica na modalidade de preço preestabelecido são obrigatoriamente apropriadas pelo valor correspondente ao rateio diário - *pro rata die* - do período de cobertura individual de cada contrato, a partir do primeiro dia de cobertura. As parcelas das contraprestações correspondentes aos dias do período de cobertura referentes ao mês subsequente estão contabilizadas na conta de PPCNG, conforme RN 322/13.

(b) Vendas de bens e serviços

As receitas com vendas de bens e serviços, provenientes das Controladas, conforme nota 20 item (iv) são apropriadas ao resultado conforme regime de competência.

(c) Financeiras

Consiste nas receitas geradas pelas aplicações financeiras, atualizações de créditos tributários e depósitos judiciais.

2.18 Reconhecimento dos custos dos serviços prestados

Os custos dos serviços prestados pelos profissionais e pelas clínicas conveniadas são reconhecidos no resultado pelo regime de competência, quando do recebimento e análise das notificações da ocorrência dos eventos cobertos pelos planos, juntamente com a constituição da PEONA. Os custos com operação da rede própria de atendimento odontológico são reconhecidos no resultado pelo regime de competência.

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

2.19 Benefícios a empregados e Administradores

Em relação às participações de empregados e Administradores, mesmo na forma de instrumentos financeiros, a Companhia e suas Controladas adotam os seguintes procedimentos: (i) classificam as despesas de participações de empregados como resultado de participações, em despesas operacionais, conforme determinações do CPC 33 (R1)/IAS 19; e (ii) efetuam o cálculo e contabilização, em despesas operacionais, de todos os custos estimados de opções de compra de ações outorgadas relativos aos contratos de pagamento baseados em ações existentes a partir do exercício findo em 31 de dezembro de 2007, inclusive, conforme determinações contidas no documento CPC 10 (R1)/IFRS 2. A contabilização dessas despesas operacionais é em contrapartida à conta do patrimônio líquido "opções outorgadas".

A Companhia concede opções de compra de ações (*stock options*) que são exercidas em data futura e após um período de carência, cujo exercício é sujeito à permanência do beneficiário por um período determinado de tempo e prestando serviços para a Companhia (condição denominada como *vesting condition* pelo CPC 10 (R1)/IFRS 2).

Na data de outorga da opção, a Companhia calcula o valor justo de cada opção segundo a metodologia financeira, amplamente conhecida "*Black & Scholes*", levando em consideração diversos fatores, como volatilidade das ações, preço de exercício da ação, preço de mercado das ações, período de carência, taxa de desconto livre de risco, entre outros fatores. A despesa do programa de opções de compra de ações é registrada segundo o período de competência e conforme o beneficiário presta serviços para a Companhia até a data em que o instrumento de capital poderá ser adquirido pelo beneficiário.

2.20 Distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio

A distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio para os acionistas da OdontoPrev é reconhecida como um passivo nas demonstrações financeiras, com base no Estatuto Social da Companhia que prevê um dividendo mínimo obrigatório de 50% sobre o lucro líquido. Qualquer valor acima do mínimo obrigatório é mantido no patrimônio líquido, desde que não pago até o término do exercício social, na conta "dividendo adicional proposto", até a sua aprovação pelos acionistas, em Assembleia Geral Ordinária (AGO).

2.21 Lucro por ação

O lucro por ação da Companhia, em conformidade com o CPC 41/IAS 33, foi calculado pela divisão do lucro atribuível aos acionistas da Companhia pela média ponderada do número de ações ordinárias emitidas durante o período, excluindo ações em tesouraria. O lucro por ação também foi calculado, mediante ajuste da quantidade ponderada de ações ordinárias em circulação, para presumir a conversão de todas as ações ordinárias potenciais diluídas. Na nota 27 apresentamos o cálculo do lucro por ação básico e diluído.

2.22 Normas, alterações e interpretações que ainda não estão em vigor e não foram adotadas antecipadamente pela Companhia

O IASB publicou vários pronunciamentos, orientações ou interpretações contábeis (novos ou alterações), cuja adoção obrigatória é a partir dos exercícios iniciados após 01 de janeiro de 2014. Aquele que pode ter algum impacto para a Companhia está apresentado a seguir:

IFRS 9, "Instrumentos Financeiros", emitido em novembro de 2009, é o primeiro passo no processo para substituir o CPC 38/IAS 39 "Instrumentos Financeiros - Reconhecimento e Mensuração". O IFRS 9 introduz um novo requerimento para classificação e mensuração de ativos financeiros e, devido a alinhamentos necessários à fase

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

II do IFRS 4, aos projetos de *impairment* e *hedge accounting* (incluindo macro *hedging*) o comitê do IASB adiou a data de implantação dessa norma para não antes de 2018. O CPC ainda não emitiu pronunciamento contábil ou alteração nos pronunciamentos vigentes, correspondentes a esta norma.

3. Comparação das denominações entre Lei das Sociedades por Ações e ANS

Tendo em vista que exercemos uma atividade regulada no setor de planos odontológicos, somos requeridos a apresentar nossas demonstrações financeiras com base no Plano de Contas da ANS, que apresenta rubricas contábeis com denominações diferentes daquelas comumente empregadas por empresas de outros setores. Desta forma, para facilitar a leitura das demonstrações financeiras, apresentamos a seguir uma comparação entre as denominações utilizadas pela Lei das Sociedades por Ações e aquelas adotadas pelo Plano de Contas da ANS:

LEGISLAÇÃO SOCIETÁRIA	ANS	Companhia		Consolidado	
		Período findo em 30 de junho de		Período findo em 30 de junho de	
		2014	2013	2014	2013
Receita de vendas de bens e/ou serviços	Contraprestações líquidas	578.967	524.654	589.312	537.232
	Venda de bens e serviços	(22)	80	3.549	2.662
	Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	(22.625)	(17.666)	(23.179)	(18.247)
Impostos sobre vendas	Impostos sobre vendas de bens e serviços	-	-	(4.106)	(3.633)
RECEITA DE VENDAS		556.320	507.068	565.576	518.014
Custo dos bens e/ou serviços vendidos	Custo de serviços	(250.320)	(231.940)	(254.751)	(238.892)
	Eventos indenizáveis líquidos	(220.159)	(207.675)	(221.923)	(211.748)
	Encargos sociais sobre serviços	(15.425)	(14.855)	(15.550)	(14.997)
	Materiais odontológicos	(4.517)	(3.870)	(2.408)	(2.113)
	Outras despesas operacionais	(4.296)	(7.653)	(9.165)	(12.041)
	Variação da provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	(5.923)	2.113	(5.705)	2.007
RESULTADO BRUTO		306.000	275.128	310.825	279.122
Despesas de comercialização	Despesas de comercialização	(53.319)	(46.420)	(53.654)	(46.837)
Despesas gerais e administrativas	Despesas gerais e administrativas	(83.033)	(77.088)	(81.079)	(74.606)
Outras despesas	Outras despesas	(26.069)	(19.414)	(27.424)	(20.195)
Outorga de opções de ações	Outorga de opções de ações	(3.398)	(2.421)	(3.398)	(2.421)
Provisão para perdas sobre créditos	Provisão para perdas sobre créditos	(18.593)	(16.274)	(18.822)	(16.694)
Participações no resultado	Participações no resultado	(4.078)	(719)	(5.204)	(1.080)
Resultado financeiro	Resultado financeiro	8.255	4.810	8.828	5.269
Receitas financeiras	Receitas financeiras	16.092	9.722	16.890	10.361
Reversão dos juros sobre capital próprio	Reversão dos juros sobre capital próprio	17.216	16.554	17.216	16.554
Despesas financeiras	Despesas financeiras	(25.053)	(21.466)	(25.278)	(21.646)
Resultado de equivalência patrimonial	Resultado de equivalência patrimonial	2.876	4.009	(636)	345
RESULTADO ANTES DOS TRIBUTOS SOBRE O LUCRO	RESULTADO ANTES DOS TRIBUTOS SOBRE O LUCRO	154.710	141.025	156.860	143.098
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	(48.581)	(43.089)	(50.549)	(45.046)
Corrente	Corrente	(43.183)	(37.352)	(44.880)	(39.144)
Diferido	Diferido	(5.398)	(5.737)	(5.669)	(5.902)
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	106.129	97.936	106.311	98.052
Atribuível a:					
Acionistas da Companhia		106.129	97.936	106.129	97.936
Participação dos não controladores		-	-	182	116
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	106.129	97.936	106.311	98.052
Lucro por ação aos acionistas da Companhia durante o período					
Lucro básico por ação		0,19978	0,18465	0,19978	0,18465
Lucro diluído por ação		0,19757	0,18288	0,19757	0,18288

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

4. Estimativas e julgamentos contábeis críticos

A elaboração de demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e IFRS requer que a Administração use de julgamento na determinação e no registro de estimativas contábeis. Os ativos e passivos significativos sujeitos a essas estimativas e premissas envolvem, dentre outros, imposto de renda e contribuição social diferidos, avaliação sobre a recuperação dos valores registrados no intangível, provisões técnicas e para contingências, provisão para riscos sobre créditos e *stock options*. A liquidação das transações que envolvem essas estimativas poderá ser efetuada por valores diferentes dos estimados em razão de imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. A Companhia e suas Controladas revisam essas estimativas e premissas periodicamente.

(a) Estimativas utilizadas para cálculo de recuperabilidade (*impairment*) de ativos financeiros

Conforme requerido pelo IFRS, a Companhia aplica as regras de análise de recuperabilidade para os ativos financeiros mensurados pelo custo amortizado. Nesta área, a Companhia aplica alto grau de julgamento para determinar o grau de incerteza associado com a realização dos fluxos contratuais estimados dos ativos financeiros, inclusive as contraprestações a receber de clientes.

Atualmente, as perdas identificadas na avaliação da recuperabilidade do contas a receber, classificada no resultado em “provisão para perdas sobre créditos”, representam cerca de 3,3% das receitas totais da Companhia e de suas Controladas, sendo que aproximadamente 98,2% do total das perdas provêm dos contratos individuais pré-pagos.

(b) Estimativas utilizadas para avaliação de créditos tributários

Impostos diferidos ativos e passivos são reconhecidos no limite de que seja provável que resultados futuros tributáveis estejam disponíveis. Esta é uma área que requer a utilização de alto grau de julgamento da Administração da Companhia na determinação das estimativas futuras quanto à capacidade e à determinação de horizonte de geração de resultados futuros tributáveis.

Referem-se, basicamente, aos efeitos de IRPJ e CSLL sobre as diferenças temporárias relativas à: ágio por expectativa de rentabilidade futura proveniente de Controladas incorporadas (tal benefício fiscal está registrado em conformidade com as normas contábeis vigentes CPC 32/IAS 12 e está embasado em lucros tributários futuros gerados no curso ordinário dos negócios da OdontoPrev); provisão para perdas sobre créditos; contingências fiscais, previdenciárias, cíveis e trabalhistas; e outras provisões (nota 10.1).

(c) Estimativas utilizadas para cálculo de recuperabilidade (*impairment*) de ativos não financeiros

Conforme requerido pelo IFRS, a Companhia aplica as regras de análise e avaliação de recuperabilidade para ativos não financeiros. Na apuração de *impairment* do ágio, a Companhia emprega a abordagem de renda através da metodologia do fluxo de caixa descontado.

Na avaliação do valor em uso, a Administração acredita que nenhuma mudança razoavelmente possível em qualquer uma das principais premissas mencionadas na nota 13.2 levaria o valor contábil a exceder significativamente o seu valor recuperável.

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

(d) Estimativas e julgamentos utilizados na avaliação de passivos de seguros

A Companhia dispõe de contratos de planos de assistência odontológica na modalidade pré-pagos que são classificados por similaridade como contratos de seguro em decorrência da transferência significativa de risco de seguro para a Companhia. As estimativas utilizadas na constituição dos passivos de seguros representam uma área em que a Companhia aplica estimativas contábeis críticas na preparação das demonstrações financeiras em conformidade com o IFRS. Existem diversas fontes de incertezas que precisam ser consideradas na estimativa dos passivos que a Companhia liquidará em última instância. A Companhia utiliza todas as fontes de informação internas e externas disponíveis sobre experiência passada e indicadores que possam influenciar as tomadas de decisões da Administração e dos especialistas da Companhia para a definição de premissas atuariais e da melhor estimativa do valor de liquidação de sinistros para contratos cujo evento segurado já tenha ocorrido. Como consequência, os valores provisionados podem diferir dos valores liquidados efetivamente em datas futuras para tais obrigações (vide política contábil sobre gestão de risco de seguro e análises de sensibilidade das principais premissas utilizadas na avaliação destes passivos na nota 5.2).

(e) Estimativas e julgamentos utilizados na avaliação de provisões para contingências fiscais, cíveis e trabalhistas

A Companhia é parte em processos judiciais trabalhistas, fiscais e cíveis em aberto na data de preparação das demonstrações financeiras. O processo utilizado pela Administração para a contabilização e construção das estimativas contábeis leva em consideração a assessoria jurídica de especialistas na área e a evolução dos processos e *status* (ou instância) de julgamento de cada caso específico. Além disso, a Companhia utiliza seu melhor julgamento sobre estes casos, informações históricas de perdas em que existe alto grau de julgamento aplicado para a constituição destas provisões segundo o CPC 25/IAS 37 (nota 18.1).

5. Gerenciamento de riscos

Os principais riscos decorrentes dos negócios da Companhia e de suas Controladas são os riscos: de mercado (taxa de juros), de crédito, de liquidez, de seguros e de flutuação dos custos odontológicos, do mercado de atuação (concorrência) e de capital. O gerenciamento desses riscos envolve diferentes departamentos, e contempla uma série de políticas e estratégias de alocação de recursos consideradas adequadas pela Administração.

As políticas e estratégias são acompanhadas pelo Comitê de Auditoria que foi criado e instalado em 26 de março de 2010, por determinação do Conselho de Administração, em conformidade com o Estatuto Social da Companhia.

5.1 Fatores de risco financeiro

5.1.1 Risco de mercado (taxa de juros)

Em seu mercado de atuação e situação patrimonial, o risco de taxa de juros advém da possibilidade da Companhia e de suas Controladas estarem sujeitas a alterações nas taxas de juros que possam trazer impactos ao valor justo do portfólio das aplicações financeiras.

A Companhia e suas Controladas adotam a política de aplicação em títulos de emissão de instituições financeiras (CDBs) e de fundos de curto prazo, obedecendo a critérios de avaliação interna (Diretoria Administrativa e Financeira e Comitê de Auditoria) e limites estabelecidos com base em informações qualitativas e quantitativas e

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

incluem a necessidade de alocação de recursos em conformidade com a RN 159/07 e RN 206/09, da ANS, alteradas pelas RNs 208/09, 290/12 e RN 322/13 para a garantia das provisões técnicas. A carteira de aplicações financeiras da Companhia e de suas Controladas está, em sua quase totalidade, exposta à flutuação das taxas de juros no mercado doméstico.

Em 30 de junho de 2014, as aplicações financeiras da Companhia e de suas Controladas, conforme demonstrada na nota 7, totalizavam R\$251.010 (R\$246.856 em 31 de dezembro de 2013), dos quais 93,0% (93,2% em 31 de dezembro de 2013) dos recursos estão aplicados em fundos de investimentos. Tais fundos, em sua maioria exclusivos, são impactados pelas variações na taxa de remuneração de títulos públicos do tesouro nacional (LTN, NTN e LFT).

Em atendimento à Instrução CVM 475, de 17 de dezembro de 2008 CPC 40 (R1), a Companhia e suas Controladas realizaram análise de sensibilidade de seus instrumentos financeiros, com base na variação da taxa selic, conforme destacado no quadro a seguir:

	Consolidado				
	30 de junho de 2014				
	Selic (a.a.)¹	CDBs	Fundos de investimentos (não exclusivos)	Títulos públicos federais (fundo exclusivo)	Total
Aplicações		17.499	6.932	226.579	251.010
Projeção rentabilidade próximos 12 meses:					
Provável	10,88%	1.904	754	24.652	27.310
Queda 25%	8,16%	1.428	566	18.489	20.482
Queda 50%	5,44%	952	377	12.326	13.655
Elevação 25%	13,60%	2.380	943	30.815	34.137
Elevação 50%	16,32%	2.856	1.131	36.978	40.965

¹ Baseada nas curvas de juros futuros disponibilizados pela BM&F Bovespa S.A.

(a) distribuição das aplicações em CDBs junto às instituições financeiras, bem como a classificação destas junto às agências de crédito:

	Consolidado				Ratings das instituições financeiras						Nível Hierárquico ¹
	30 de junho de 2014	Rendimento médio - % do CDI	31 de dezembro de 2013	Rendimento médio - % do CDI	Fitch		Moody's		S&P		
					CP	LP	CP	LP	CP	LP	
Banco Bradesco S.A.	-	0,0%	2.938	99,3%	F1+(bra)	AAA(bra)	BR-1	Aaa.br	brA-1	brAAA	2
Banco Industrial e Comercial S.A.	698	107,0%	682	105,0%	F1(bra)	A+(bra)	BR-1	Aa2.br	-	brAA-	2
Banco Panamericano S.A.	53	102,0%	51	104,0%	F1+(bra)	AA-(bra)	BR-1	A1.br	brA-1	brAA-	2
Banco Santander Brasil S.A.	7.300	101,2%	4.160	100,5%	F1+(bra)	AAA(bra)	BR-1	Aaa.br	brA-1	brAAA	2
Banco Votorantim S.A.	9.448	103,5%	8.985	103,5%	F1+(bra)	AA+(bra)	BR-1	Aaa.br	brA-1	brAA+	2
	17.499		16.816								

¹ Nota 2.6.3 Estimativa do valor justo

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

(b) composição da carteira do fundo exclusivo "Bradesco – Fundo de Investimento Renda Fixa OdontoPrev":

					Consolidado	
Ativo ¹	Descrição	Emissão	Vencimento	Mercado	Nível Hierárquico ²	
Compromissadas	Nota do Tesouro Nacional - NTN	15/10/2003	01/07/2014	29.706	1	
Compromissadas	Letra do Tesouro Nacional - LTN	05/04/2013	01/07/2014	1.400	1	
Titulos Públicos	Letras Financeira do Tesouro - LFT	09/05/2008	07/09/2014	35.367	1	
Titulos Públicos	Letras Financeira do Tesouro - LFT	06/03/2009	07/03/2015	54.481	1	
Titulos Públicos	Letras Financeira do Tesouro - LFT	03/07/2009	07/09/2015	43.605	1	
Titulos Públicos	Letras Financeira do Tesouro - LFT	15/07/2011	01/03/2018	30.258	1	
Titulos Públicos	Letras Financeira do Tesouro - LFT	11/01/2013	01/09/2018	24.147	1	
Titulos Públicos	Letras Financeira do Tesouro - LFT	19/07/2013	01/03/2019	6.193	1	
Titulos Públicos	Letras do Tesouro Nacional - LTN	22/12/2010	01/01/2015	1.421	1	
				226.579		

¹Estão sujeitos ao risco país atualmente classificado como "BBB" pela Fitch.

²Nota 2.6.3 Estimativa do valor justo

De acordo com o CPC 36 (R3)/IFRS 10 efetuamos a consolidação do fundo exclusivo "Bradesco – Fundo de Investimento Renda Fixa OdontoPrev" em 30 de junho de 2014 e de 31 de dezembro de 2013 (nota 2.2; item c).

5.1.2 Risco de crédito

O risco de crédito advém da possibilidade da Companhia e de suas Controladas diretas e indiretas não receberem os valores decorrentes das contraprestações e serviços vencidos. A política de crédito considera as peculiaridades das operações de planos odontológicos e é orientada de forma a manter a flexibilidade exigida pelas condições de mercado e pelas necessidades dos clientes. A Companhia monitora permanentemente o nível de suas contas a receber. A metodologia de apuração da provisão para perdas sobre créditos está descrita na nota 2.6.5.

A Companhia não tem cliente que represente concentração de 10% ou mais do total de sua respectiva classe de ativos financeiros. Na nota 20 apresentamos a margem de contribuição e os principais ativos por segmento operacional, sendo o de planos coletivos pré-pagos o mais representativo.

5.1.3 Risco de liquidez

A gestão do risco de liquidez tem como principal objetivo monitorar os prazos de liquidação dos direitos e obrigações da Companhia e das suas Controladas, assim como a liquidez dos seus instrumentos financeiros. A Companhia e suas Controladas elaboram análises de fluxo de caixa projetado e revisam, periodicamente, as obrigações assumidas e os instrumentos financeiros utilizados, sobretudo os relacionados aos ativos garantidores das provisões técnicas.

Os recebimentos que compõem o fluxo de caixa da Companhia são oriundos, basicamente, dos contratos coletivos na modalidade pré-pagamento, que prevê a liquidação da mensalidade em contrapartida ao direito de utilização do benefício, o que ocorre em sua maioria no início de cada mês. Em contrapartida, os pagamentos à rede credenciada e corretores, principais fornecedores, transcorrem ao longo do mês.

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

5.2 Risco de seguro e risco de flutuação dos custos odontológicos

O modelo de negócio da OdontoPrev é baseado na cobrança de mensalidades aos clientes, em contratos de médio e longo prazo, e está exposto a risco de seguro e de flutuação dos custos odontológicos, sendo que no setor de planos odontológicos o risco é limitado à frequência de utilização dos serviços prestados junto à rede credenciada, e pelo baixo custo dos tratamentos realizados.

A OdontoPrev opera com mais de 100 planos odontológicos diferentes registrados na ANS que, juntamente com os planos odontológicos cujo registro é feito pelas operadoras de planos médico-hospitalares que atuam em conjunto com a Companhia, representam uma ampla gama de opções. No desenvolvimento e estruturação de novos planos odontológicos são levados em consideração os fatores descritos abaixo:

Modelo de risco: implica em determinar quem arca com o custo do tratamento odontológico durante a vida do contrato, e classificam-se em pré-pagos ou pós-pagos.

O custo do tratamento odontológico pode ser suportado pela Companhia, pelo cliente ou compartilhado por ambos, de diversas formas. Quando a OdontoPrev arca total ou parcialmente com esse custo, a taxa mensal *per capita* embute a previsão atuarial desses, bem como as demais despesas administrativas e comerciais (pré-pagos). Quando o cliente arca com o referido custo, a taxa mensal *per capita* cobrada inclui apenas as despesas administrativas e comerciais, sendo os honorários dos cirurgiões-dentistas repassados diretamente ao cliente (pós-pagos).

O modelo de risco pré-pago tem sido a opção da grande maioria dos clientes, tendo em vista o claro benefício em diluir seu risco individual. Este tipo de modelo é mais previsível para o cliente, evitando oscilações não desejadas de custo ao longo do contrato, e é de mais fácil gestão. Na nota 20, destacamos a margem de contribuição e composição dos principais ativos dos produtos comercializados pela Companhia.

Modelo de atendimento: define como o beneficiário receberá a assistência odontológica contratada: (i) se em rede credenciada; (ii) se no cirurgião-dentista de sua livre escolha; ou (iii) se em unidades próprias de atendimento. Na rede credenciada o beneficiário recebe os serviços odontológicos de que necessita, dentro da cobertura a que tem direito, sem qualquer desembolso adicional, além de contar com a plena atuação dos sistemas de controle de qualidade e seleção dos profissionais. No sistema de livre escolha de profissionais, o beneficiário é atendido pelo profissional de sua preferência. O beneficiário deve efetuar o pagamento diretamente a este e, posteriormente, solicitar o reembolso dos valores gastos, nos limites de seu contrato. Quando a opção se dá pelo atendimento em unidades próprias, duas modalidades são possíveis: o plano odontológico propriamente dito, denominado pela ANS de segmento odontológico próprio, ou a locação de consultórios odontológicos exclusivos dentro do cliente.

No primeiro modelo, ocorre a definição de uma cobertura determinada e o pagamento pelo beneficiário de uma taxa mensal *per capita*. No segundo modelo, ocorre simplesmente o pagamento de um valor fixo por consultório, sem definição de cobertura, designação de beneficiários ou taxa *per capita*.

Modelo de adesão: determina se o grupo de beneficiários será vinculado de forma integral (compulsória) ou parcial (livre adesão) ao plano, e como se dará o pagamento da taxa mensal *per capita*, ou seja, se será totalmente custeado pelo cliente (empregador, associação, etc.), totalmente custeado pelo beneficiário, ou rateado por ambos, em diversas proporções.

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Coberturas: é o conjunto de tratamentos odontológicos cujo custeio está total ou parcialmente coberto pelo plano odontológico contratado. A regulamentação vigente determina uma cobertura odontológica mínima, definida pela ANS.

A cobertura mais comercializada é a do plano integral, que é superior à do plano odontológico mínimo, mas que não inclui as especialidades prótese, ortodontia e implantes.

Fatores moderadores de utilização: regras de uso e acesso aos serviços odontológicos cobertos, os quais contribuem na definição do custeio desses serviços e evitam o uso predatório e abusivo do sistema. Os principais tipos empregados são: (i) co-participação, que consiste no pagamento pelo próprio beneficiário de uma parte do valor dos tratamentos efetivamente recebidos; (ii) carências, que consistem em períodos nos quais o beneficiário não poderá utilizar-se dos serviços cobertos por seu plano; e (iii) franquias, que consistem em patamares de valor por evento de tratamento odontológico de responsabilidade exclusiva dos beneficiários até o limite da franquia, a partir dos quais se inicia a cobertura efetiva do plano.

Os fatores moderadores estão presentes em diversas estruturas de planos odontológicos, sobretudo nos planos por adesão e para clientes individuais.

Honorários: são consideradas remunerações diferenciadas para os profissionais da nossa rede credenciada, bem como diversos patamares de reembolso de livre escolha.

Adicionalmente, ao risco de seguros, o **risco de flutuação dos custos odontológicos** também tem impacto direto nos contratos de planos odontológicos. Tais custos podem ser aumentados em decorrência do volume de utilização, legislação e maiores valores de materiais odontológicos.

Para controle destes a Companhia possui um sistema próprio que permite a avaliação individual de todos os tratamentos realizados, através de imagens e de análise do prontuário eletrônico do associado, monitorando assim os custos odontológicos por cliente.

Os contratos, de forma geral, possuem prazo médio de 24 meses, originalmente com cláusula de rescisão com aviso prévio de 90 dias e multa contratual para rescisões solicitadas fora de prazo. Em sua maioria também possuem cláusulas de reajuste anual do valor das taxas praticadas através do índice de sinistralidade, que consiste na divisão do valor dos custos incorridos nos últimos doze meses pelas contraprestações pecuniárias líquidas (ou seja, custo de serviços dividido pela receita de vendas) e reajuste pela inflação conforme índice negociado com cada cliente.

A Companhia efetua acompanhamento constante de seus contratos visando minimizar os riscos, bem como a manutenção do equilíbrio financeiro destes. Todos os procedimentos mencionados procuram minimizar eventuais perdas ou redução de margem de contribuição. Geralmente, é admitido que um índice de sinistralidade de até 60% permita uma margem capaz de suportar as despesas administrativas da Companhia.

No período findo em 30 de junho de 2014, conforme dados constantes das notas 3 e 20, o índice de sinistralidade (custo de serviços dividido pela receita de vendas) consolidado foi de 45,0% e a margem de contribuição (resultado bruto deduzido das despesas de comercialização dividido pela receita de vendas) de 45,5%.

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

No quadro a seguir destacamos acréscimo/redução em margem de contribuição decorrentes das variações do índice de sinistralidade:

	Período findo em 30 de junho de 2014		Consolidado			
			Variações do índice de sinistralidade			
			Igual a 60%		Igual a 40%	
Receita de vendas	565.576	100,0%	565.576	100,0%	565.576	100,0%
Custo de serviços	(254.751)	-45,0%	(339.346)	-60,0%	(226.230)	-40,0%
Despesas de comercialização	(53.654)	-9,5%	(53.654)	-9,5%	(53.654)	-9,5%
Margem de contribuição	257.171	45,5%	172.576	30,5%	285.692	50,5%
(Redução)/Acréscimo em margem			(84.595)	-15,1%	28.521	4,9%

5.3 Risco operacional - mercado de atuação (concorrência)

A Companhia opera em um mercado competitivo, concorrendo com outras empresas que oferecem planos odontológicos com benefícios similares, incluindo empresas do setor de assistência à saúde, principalmente as operadoras de seguro saúde, de planos médicos hospitalares, cooperativas odontológicas, entidades filantrópicas e operadoras exclusivamente odontológicas.

A OdontoPrev possui uma estratégia de comercialização diversificada, a qual possibilita comercializar seus produtos a uma faixa maior de grupos em potencial e de maneira mais eficiente, bem como os diversos canais de distribuição proporcionam flexibilidade para satisfazer as necessidades dos vários tipos de clientes. Comercializa planos odontológicos a empresas, associações e individuais por meio de:

- equipe interna de vendas, que atua em âmbito nacional;
- rede de corretores independentes;
- alianças comerciais com planos médico-hospitalares;
- canais de distribuição do Banco Bradesco e do Grupo Bradesco de Seguros.

Atualmente os fatores que impulsionam o crescimento do setor de planos odontológicos são: (i) desequilíbrio estrutural entre oferta e demanda de serviços; (ii) falta de alternativa do sistema público; (iii) crescente penetração dos planos odontológicos nos pacotes de benefícios das empresas; (iv) oportunidades representadas pelo crescente interesse de novos canais de distribuição; e (v) regulamentação.

5.4 Risco de capital

A Companhia executa suas atividades de gestão de risco de capital por meio de um modelo de gestão centralizado, com o objetivo primário de atender aos requerimentos de capital mínimo regulatório para o segmento, segundo critérios determinados pela ANS, bem como otimizar retorno sobre o capital para os acionistas. A estratégia e o modelo utilizados pela Administração consideram ambos "capital regulatório" e "capital econômico".

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A estratégia de gestão de risco de capital é maximizar o valor do capital da Companhia mediante a otimização do nível e da diversificação das fontes de capital disponíveis. As decisões sobre a alocação dos recursos de capital são conduzidas como parte da revisão do planejamento estratégico periódico da Companhia.

Durante o período de reporte, e em períodos anteriores, a Companhia manteve níveis de capital acima dos requerimentos mínimos regulatórios.

Na nota 14 são descritas as regras para constituição de provisões técnicas, critérios de manutenção de patrimônio líquido mínimo e margem de solvência, conforme definições aplicáveis às operadoras de planos odontológicos.

6. Caixa e equivalentes de caixa

	Companhia		Consolidado	
	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Numerário e depósitos a vista	7.816	4.607	7.951	4.799
Depósitos a curto prazo	2.740	4.232	3.324	5.467
	10.556	8.839	11.275	10.266

7. Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado (aplicações financeiras)

As aplicações financeiras, classificadas na categoria de ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado, em sua maioria, possuem liquidez imediata e estão compostas por:

	Companhia		Consolidado	
	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Certificados de depósitos bancários (CDBs)	17.499	16.732	17.499	16.816
Fundos de investimentos (não exclusivo)	4.603	4.425	6.932	8.431
Títulos públicos federais (fundo exclusivo)	217.386	210.941	226.579	221.609
	239.488	232.098	251.010	246.856

CDBs: referem-se a títulos pós-fixados, indexados à taxa diária de juros dos certificados de depósitos interbancários os quais apresentam, em sua maioria, liquidez diária. Na nota 5.1.1 (a) destacamos as instituições financeiras nas quais a Companhia e suas Controladas mantêm aplicações em CDBs.

Fundos de investimentos: os valores das cotas de fundos de investimentos são apurados com base nos valores das cotas divulgadas pelas instituições financeiras administradoras desses fundos.

Títulos públicos federais: referem-se a fundo exclusivo, o qual é administrado pelo Banco Bradesco S.A. e tem a gestão da carteira exercida pelo Bradesco *Asset Management*, em condições de mercado, conforme destacado na nota 5.1.1 (b).

Uma parcela do saldo das aplicações financeiras em 30 de junho de 2014, no montante de R\$62.938 (R\$70.187 em 31 de dezembro de 2013) pela Companhia e R\$65.267 (R\$73.896 em 31 de dezembro de 2013) no Consolidado está vinculada à ANS para garantia das provisões técnicas, de acordo com a RN 206/09, alterada pelas RNs 208/09, 290/12 e 322/13, sendo que não é obrigatória a constituição de garantias para PESL com vencimento inferior a 30 dias e PPCNG.

Notas Explicativas**Odontoprev S.A.**

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Composição da carteira de investimentos quanto aos prazos de vencimentos originais:

	Companhia				Total
	Sem vencimento	01 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias	
Certificados de depósito bancário (CDBs)	-	8.647	5.921	2.931	17.499
Fundos de investimentos (não exclusivo)	4.603	-	-	-	4.603
Títulos públicos federais (fundo exclusivo)	-	57.280	55.902	104.204	217.386
Saldo em 30 de junho de 2014	4.603	65.927	61.823	107.135	239.488
Saldo em 31 de dezembro de 2013	4.425	74.842	45.446	107.385	232.098

	Consolidado				Total
	Sem vencimento	01 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias	
Certificados de depósito bancário (CDBs)	-	8.647	5.921	2.931	17.499
Fundos de investimentos (não exclusivo)	6.932	-	-	-	6.932
Títulos públicos federais (fundo exclusivo)	-	66.473	55.902	104.204	226.579
Saldo em 30 de junho de 2014	6.932	75.120	61.823	107.135	251.010
Saldo em 31 de dezembro de 2013	8.431	74.947	45.446	118.032	246.856

A movimentação da carteira de investimento está composta conforme abaixo:

	Companhia			Total
	CDBs	Fundo de investimentos	Títulos públicos federais	
Saldo em 31 de dezembro de 2012	15.580	4.153	179.927	199.660
Aplicações	-	-	516.930	516.930
(-) Resgates	(4.734)	-	(497.168)	(501.902)
Rendimentos	5.886	272	11.252	17.410
Saldo em 31 de dezembro de 2013	16.732	4.425	210.941	232.098
Valor incorporado - Adcon	86	305	-	391
Aplicações	-	-	284.525	284.525
(-) Resgates	(167)	(336)	(290.667)	(291.170)
Rendimentos	848	209	12.587	13.644
Saldo em 30 de junho de 2014	17.499	4.603	217.386	239.488

	Consolidado			Total
	CDBs	Fundo de investimentos	Títulos públicos federais	
Saldo em 31 de dezembro de 2012	16.054	7.922	189.512	213.488
Aplicações	-	-	569.720	569.720
(-) Resgates	(5.132)	-	(549.517)	(554.649)
Rendimentos	5.894	509	11.894	18.297
Saldo em 31 de dezembro de 2013	16.816	8.431	221.609	246.856
Aplicações	-	-	315.930	315.930
(-) Resgates	(165)	(1.860)	(323.955)	(325.980)
Rendimentos	848	361	12.995	14.204
Saldo em 30 de junho de 2014	17.499	6.932	226.579	251.010

As aplicações em CDBs e fundos de investimentos são classificadas no ativo circulante, independente de seus prazos de vencimento, tendo em vista a garantia de liquidez diária integral oferecida pela contraparte ou por possuir carência de até 12 meses.

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

8. Créditos de operações com planos de assistência à saúde (empréstimos e recebíveis - clientes)

Correspondem aos valores a receber de pessoas físicas e jurídicas, como segue:

	Companhia		Consolidado	
	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Faturas a receber	121.205	119.076	123.059	121.439
Notas de débito	1.699	1.357	1.699	1.356
Contraprestações pecuniárias a receber	122.904	120.433	124.758	122.795
Provisão para perdas sobre créditos	(39.208)	(36.307)	(39.789)	(37.168)
	83.696	84.126	84.969	85.627

As composições de créditos de operações com planos de assistência à saúde por idade de vencimento em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013, da Companhia e do Consolidado, estão demonstradas a seguir:

	Companhia					
	A vencer	Vencidas				Total
		Até 30 dias	De 31 a 90 dias	Acima de 90 dias		
Faturas e notas de débito a receber	69.441	15.967	11.238	26.258	122.904	
Provisão para perdas sobre créditos	(6.579)	(1.038)	(5.333)	(26.258)	(39.208)	
Saldo em 30 de junho de 2014	62.862	14.929	5.905	-	83.696	
Saldo em 31 de dezembro de 2013	63.714	14.346	6.066	-	84.126	

	Consolidado					
	A vencer	Vencidas				Total
		Até 30 dias	De 31 a 90 dias	Acima de 90 dias		
Faturas e notas de débito a receber	70.647	15.992	11.298	26.821	124.758	
Provisão para perdas sobre créditos	(6.597)	(1.038)	(5.333)	(26.821)	(39.789)	
Saldo em 30 de junho de 2014	64.050	14.954	5.965	-	84.969	
Saldo em 31 de dezembro de 2013	64.954	14.593	6.080	-	85.627	

O saldo de contas a receber de clientes, líquidas é composto conforme demonstrativo a seguir:

	Companhia		Consolidado	
	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Contraprestações pecuniárias a receber	122.904	120.433	124.758	122.795
Provisão para perdas sobre créditos	(39.208)	(36.307)	(39.789)	(37.168)
Adiantamentos de clientes	(5.270)	(3.278)	(5.294)	(3.293)
(=) Contas a receber de clientes, líquidas	78.426	80.848	79.675	82.334

A movimentação da provisão para perdas sobre créditos a receber é demonstrada na tabela a seguir:

	Companhia		Consolidado	
	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Saldo no início do período	(36.307)	(25.844)	(37.168)	(26.523)
Valor incorporação - Adcon	(150)	-	-	-
Reversões (provisões) constituídas no período, líquidas	(18.443)	(35.089)	(18.822)	(35.840)
Perdas com clientes	15.692	24.626	16.201	25.195
Saldo no fim do período	(39.208)	(36.307)	(39.789)	(37.168)

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

9. Créditos tributários e previdenciários (tributos a recuperar)

	Companhia		Consolidado	
	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
IRPJ	1.173	1.122	6.061	6.169
CSLL	189	122	1.435	1.436
IRRF	3.820	1.871	4.873	2.566
PIS e COFINS	330	307	3.323	2.806
ISS	623	474	636	484
INSS	17	-	413	72
ICMS	-	-	-	2
	6.152	3.896	16.741	13.535

10. Realizável a longo prazo

10.1 Imposto de renda e contribuição social diferidos

Referem-se, basicamente, aos efeitos de IRPJ e CSLL sobre as diferenças temporárias cuja realização seja provável, com base em projeções de resultados futuros, elaboradas e fundamentadas em premissas internas e em cenários econômicos que podem, portanto, sofrer alterações. A Companhia e suas Controladas constituem IRPJ e CSLL sobre todas as diferenças temporárias ativas.

	Companhia		Consolidado	
	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Imposto de renda diferido	80.266	83.928	80.942	84.803
Contribuição social diferida	28.895	30.214	29.139	30.530
	109.161	114.142	110.081	115.333

	Companhia		Consolidado	
	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Provisão para perdas sobre créditos	13.331	12.344	13.582	12.639
Provisões para contingências fiscais, previdenciárias, trabalhistas e cíveis	57.587	49.794	57.653	49.939
Ágio por expectativa de rentabilidade futura - controladas incorporadas	29.528	43.840	29.529	43.840
Outras provisões	8.715	8.164	9.317	8.915
	109.161	114.142	110.081	115.333

A Companhia registrou ativo fiscal diferido sobre o ágio por expectativa de rentabilidade futura proveniente de Controladas incorporadas. Tal benefício fiscal está registrado em conformidade com as normas contábeis vigentes CPC32/IAS 12 e está embasado em lucros tributários futuros gerados no curso ordinário dos negócios da OdontoPrev.

Os valores de imposto de renda e contribuição social diferidos, registrados no ativo realizável a longo prazo, possuem a contrapartida em contas do resultado.

	Companhia			Consolidado		
	Saldo em 31 de dezembro de 2013	Debitado (creditado) no resultado	Saldo em 30 de junho de 2014	Saldo em 31 de dezembro de 2013	Debitado (creditado) no resultado	Saldo em 30 de junho de 2014
Provisão para perda sobre crédito	12.344	970	13.314	12.639	926	13.565
Provisões para contingências fiscais, previdenciárias, trabalhistas e cíveis	49.794	7.808	57.602	49.939	7.728	57.667
Ágio por expectativa de rentabilidade futura (controladas incorporadas)	43.840	(14.311)	29.529	43.840	(14.311)	29.529
Outras provisões	8.164	552	8.716	8.915	405	9.320
	114.142	(4.981)	109.161	115.333	(5.252)	110.081

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

10.2 Depósitos judiciais

Referem-se, basicamente, a depósitos de processos judiciais relativos a cobrança do INSS sobre autônomos e a majoração de alíquota da COFINS, conforme quadro a seguir:

	Companhia		Consolidado	
	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Fiscais	1.332	1.173	3.439	3.280
COFINS	-	-	2.084	2.084
Outros	1.332	1.173	1.355	1.196
Previdenciárias e trabalhistas	36.828	35.593	37.073	35.808
INSS	36.468	35.241	36.468	35.241
Outros	360	352	605	567
Cíveis	540	508	544	512
	38.700	37.274	41.056	39.600

10.3 Outros créditos a receber

Conforme nota 13.2, a Companhia teve aprovada a aquisição das empresas a seguir demonstradas. Desta forma, foram revisados os procedimentos contábeis, fiscais e trabalhistas utilizados por aquelas Sociedades, sendo identificados casos que envolvem potenciais riscos. O montante identificado tem como contrapartida o valor registrado na rubrica "outras exigibilidades", nota 18.2.

	Companhia		Consolidado	
	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
DentalCorp	993	993	993	993
Care Plus	12	12	12	12
Prontodente	41	41	41	41
OdontoServ	143	143	143	143
Grupo Papaiz	-	-	1.323	1.323
	1.189	1.189	2.512	2.512

De acordo com o previsto nos Instrumentos Particulares de Outorga de Opção de Compra de Cotas e Outras Avenças, firmado entre os antigos sócios dessas empresas e a Companhia, esses sócios, em determinadas circunstâncias, garantem o reembolso de eventuais pagamentos que a Companhia seja obrigada a efetuar. Os montantes registrados em outros créditos encontram-se garantidos em aplicações efetuadas em fundos de investimentos e CDBs em nome dos antigos sócios que somente poderão movimentar estas aplicações com autorização da Companhia e suas controladas, minimizando assim qualquer risco de crédito relativo a operação de aquisição do controle societário das empresas mencionadas.

11. Investimentos

	Companhia		Consolidado	
	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Participações em controladas - rede odontológica	6.009	8.942	-	-
Participações em controladas - outras	25.968	25.476	-	-
Outras participações societárias	2.390	1.450	4.778	3.750
	34.367	35.868	4.778	3.750

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

As participações da Companhia em Controladas são classificadas como segue:

Controladas	Capital Social	Quantidade de cotas/ações possuídas	Participação (%)	Lucro do período	Patrimônio líquido	Equivalência Patrimonial		Saldo de investimentos	
						30 de junho de 2014	30 de junho de 2013	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Rede Dental	1.162	1.162	99,9	1.782	6.009	1.782	2.296	6.009	8.227
Adcon ¹	43	43	99,9	81	-	80	104	-	715
Participação em controladas - rede odontológica						1.862	2.400	6.009	8.942
Clidec	12.790	12.790	99,9	748	16.947	707	678	16.946	17.238
OdontoPrev Serviços	2.278	2.278	99,9	785	8.926	785	587	9.022	8.238
Participação em controladas - outras						1.492	1.265	25.968	25.476
						3.354	3.665	31.977	34.418

¹Empresa incorporada em 01 de maio de 2014.

Em 30 de junho de 2014, o resultado da equivalência patrimonial totalizou R\$2.876 (R\$4.009 em 30 de junho de 2013), sendo que a despesa de R\$478 (receita de R\$345 em 30 de junho de 2013) refere-se a participação na Coligada Odontored CV e Brasilidental.

12. Imobilizado

	Companhia									
	Equipos. de computação	Veículos	Instalações	Máquinas e equipamentos	Móveis e utensílios	Equipos. de comunicação	Equipos. odontológicos	Beneficiorias em propriedade de terceiros	Imobilizações em curso	Total
Valor residual em 31 dezembro de 2013	2.193	594	90	468	1.095	1.031	40	820	304	6.635
Valor residual incorporado - Adcon	5	-	-	2	53	-	1	-	-	61
Aquisições e (baixas) ¹	652	(325)	1.738	-	1.353	187	-	(444)	(34)	3.127
Depreciações ²	(431)	157	423	(35)	(64)	2	(5)	3.028	-	3.075
Valor residual em 30 de junho de 2014	2.419	426	2.251	435	2.437	1.220	36	3.404	270	12.898
Custo de aquisição	8.750	1.110	2.274	1.055	4.337	1.850	432	4.245	270	24.323
Depreciações acumuladas	(6.331)	(684)	(23)	(620)	(1.900)	(630)	(396)	(841)	-	(11.425)
Valor residual em 30 de junho de 2014	2.419	426	2.251	435	2.437	1.220	36	3.404	270	12.898
Taxa anual de depreciação (%)	20	20	10	10	10	10	10	20	-	-

¹Beneficiorias em propriedade de terceiros: inclui R\$3.369 de aquisições, e R\$3.875 de baixas relativas a mudança de sede.

²Beneficiorias em propriedade de terceiros: inclui R\$275 de depreciação do período, e R\$3.243 de baixas de depreciação relativas a mudança de sede.

	Consolidado									
	Equipos. de computação	Veículos	Instalações	Máquinas e equipamentos	Móveis e utensílios	Equipos. de comunicação	Equipos. odontológicos	Beneficiorias em propriedade de terceiros	Imobilizações em curso	Total
Valor residual em 31 dezembro de 2013	2.337	595	189	558	1.516	1.032	630	1.206	1.861	9.924
Aquisições e (baixas)	691	(326)	1.755	-	1.374	335	214	(444)	(34)	3.565
Depreciações	(440)	156	414	(41)	(98)	-	(64)	2.954	-	2.881
Valor residual em 30 de junho de 2014	2.588	425	2.358	517	2.792	1.367	780	3.716	1.827	16.370
Custo de aquisição	9.383	1.142	3.698	1.267	5.154	2.003	2.350	5.634	1.827	32.458
Depreciações acumuladas	(6.795)	(717)	(1.340)	(750)	(2.362)	(636)	(1.570)	(1.918)	-	(16.088)
Valor residual em 30 de junho de 2014	2.588	425	2.358	517	2.792	1.367	780	3.716	1.827	16.370
Taxa anual de depreciação (%)	20	20	10	10	10	10	10	20	-	-

¹Beneficiorias em propriedade de terceiros: inclui R\$3.369 de aquisições, e R\$3.875 de baixas relativas a mudança de sede.

²Beneficiorias em propriedade de terceiros: inclui R\$289 de depreciação do período, e R\$3.243 de baixas de depreciação relativas a mudança de sede.

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

13. Intangível

13.1 Ágio na aquisição de investimentos

Refere-se ao ágio fundamentado na geração de lucros futuros, pagos na aquisição de investimentos. Até 31 de dezembro de 2008, esses valores eram amortizados linearmente. A partir dessa data, deixaram de ser amortizados, passando a ser avaliados anualmente por testes de *impairment*.

13.2 Teste do ágio para verificação de *impairment*

O ágio (*goodwill*) é representado pela diferença positiva entre o valor pago pela aquisição de um negócio e o montante líquido do valor justo dos ativos e passivos da controlada adquirida e da alocação de itens intangíveis.

É alocado às unidades de negócio (UN) para fins de teste de *impairment*, as quais se beneficiam da combinação de negócios que originou o ágio, conforme destacado no quadro a seguir:

	Dados históricos relativos a aquisição e/ou aprovação				30 de junho de 2014			31 de dezembro de 2013
	Data	Valor total	Valor patrimonial	Data da incorporação	Ágio	Amortização ¹	Ágio líquido	Ágio líquido
Bradesco Dental	18/10/2009	723.392	313.752	01/07/2010	409.640	-	409.640	409.640
OdontoServ ²	27/02/2009	30.841	10.025	01/12/2009	20.816	-	20.816	20.816
Prontodente	22/12/2008	5.445	(235)	01/12/2009	5.680	-	5.680	5.680
Sepao	24/10/2008	9.203	82	01/12/2009	9.121	(303)	8.818	8.818
SRJSPE	26/06/2008	13.720	(130)	01/12/2008	13.850	(1.616)	12.234	12.234
Care Plus	19/06/2008	13.113	(230)	01/12/2008	13.343	(1.563)	11.780	11.780
Biodent	19/06/2008	2.837	98	01/12/2008	2.739	(319)	2.420	2.420
Rede Dental	08/10/2007	7.584	(119)	não incorporada	7.703	(1.544)	6.159	6.159
DentalCorp	09/02/2007	25.244	386	03/03/2008	24.858	(9.529)	15.329	15.329
Total da Companhia		831.379	323.629		507.750	(14.874)	492.876	492.876
Easy	08/07/2008	3.100	456	não incorporada	2.644	(265)	2.379	2.379
G2D ³	09/08/2012	750	416	não incorporada	334	-	334	334
Grupo Papaiz ⁴	31/01/2013	5.487	780	não incorporada	4.707	-	4.707	4.707
Total do Consolidado		840.716	325.281		515.435	(15.139)	500.296	500.296

¹ Amortização acumulada até 31 de dezembro de 2008.

² Inclui Adcon incorporada em 01 de maio de 2014.

³ Empresa coligada.

⁴ Equivale a 60% da participação da empresa Clidec na Clidec Participações, conforme mencionado na nota 1.

O teste de *impairment* do ágio é aplicado no mínimo anualmente, tendo o último sido realizado em 31 de dezembro de 2013. Neste teste foi empregada a abordagem de renda através da metodologia do fluxo de caixa descontado baseada na natureza da unidade geradora de caixa avaliada, na existência de controle financeiro e operacional histórico da UN, na disponibilidade de projeções financeiras e em discussões com a Administração. Não foram identificados indícios de *impairment* para estes ativos, desta forma, concluímos não ser necessária constituição de provisão para perda.

No período de janeiro a junho de 2014 não foram identificados indicativos que justificassem a realização de novo teste de *impairment*.

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

13.3 Desenvolvimento de sistemas e licenças de uso de *software* e outros

	Período de amortização	Companhia		Consolidado	
		30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Desenvolvimento de sistemas	60 meses	24.201	21.394	24.538	21.649
Licenças de uso de software	60 meses	11.342	9.210	12.806	10.671
Ativos intangíveis - OdontoServ	linear conforme vida útil (laudo de avaliação)	9.779	9.779	9.779	9.779
Outros		-	-	19	19
Amortizações acumuladas		(19.541)	(18.025)	(20.042)	(18.518)
		25.781	22.358	27.100	23.600

13.4 Movimentação do ativo intangível

	Ágio na aquisição de investimentos	Companhia		Total
		Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software e outros		
Saldo em 31 de dezembro de 2013	492.876	22.358		515.234
Adições	-	4.938		4.938
Amortizações	-	(1.515)		(1.515)
Saldo em 30 de junho de 2014	492.876	25.781		518.657
Custo	507.750	45.322		553.072
Amortização e impairment acumulados	(14.874)	(19.541)		(34.415)
Saldo contábil, líquido	492.876	25.781		518.657

	Ágio na aquisição de investimentos	Consolidado		Total
		Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software e outros		
Saldo em 31 de dezembro de 2013	500.296	23.600		523.896
Adições	-	5.024		5.024
Amortizações	-	(1.524)		(1.524)
Saldo em 30 de junho de 2014	500.296	27.100		527.396
Custo	515.435	47.268		562.703
Amortização e impairment acumulados	(15.139)	(20.168)		(35.307)
Saldo contábil, líquido	500.296	27.100		527.396

14. Recursos próprios mínimos e provisões técnicas

A ANS publicou em 22 de dezembro de 2009 a RN 209, alterada pelas RNs 227/10, 243/10, 247/11, 313/12 e Instruções Normativas (IN) 50/12, que estabelece as regras para constituição de provisões técnicas e critérios de manutenção de patrimônio líquido mínimo, sendo, as principais definições aplicáveis às operadoras de planos odontológicos são:

- O patrimônio mínimo ajustado (PMA) representa o valor mínimo do patrimônio líquido ou patrimônio social, calculado a partir da multiplicação do fator K pelo capital base.
- A margem de solvência (MS) corresponde à suficiência (S) do patrimônio líquido ajustado para cobrir o maior montante entre 0,20 vezes a soma dos últimos 12 meses das contraprestações, ou 0,33 vezes da média anual dos últimos 36 meses dos eventos líquidos, dos dois o maior.

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Na tabela a seguir destacamos cálculo de PMA, MS e S:

	Companhia	
	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Capital base	6.264	6.264
(x) Fator K ¹	0,48%	0,48%
Patrimônio mínimo ajustado (PMA)	30	30
Patrimônio líquido contábil	680.103	695.695
Obrigações legais	85.250	92.803
Participações societárias em outras operadoras	(7.186)	(8.942)
Despesas diferidas	(9.640)	(9.401)
Despesas antecipadas	(419)	(805)
Intangível	(518.657)	(515.234)
Patrimônio líquido ajustado (PLA)	229.451	254.116
(A) 0,20 vezes das contraprestações - últimos 12 meses	225.272	214.454
(B) 0,33 vezes da média dos eventos - últimos 36 meses	138.462	131.610
Margem de solvência (MS) total = maior entre (A) e (B)	225.272	214.454
Suficiência total² (PLA - MS total)	4.179	39.662
MS exigida ³ (%)	39,50%	38,00%
MS exigida ³ (R\$)	88.982	81.493
Suficiência exigida (PLA - MS exigida)	140.469	172.623

¹ Fator K corresponde a classificação: odontologia de grupo, segmento terciário, região 4 conforme anexo RN 209/09

² Margem de solvência total deverá ser constituída até 31 de dezembro de 2022 conforme RN 313/12

³ Margem de solvência exigida conforme escala de diluição prevista na RN 313/12

- (c) Os eventos a liquidar com operações de assistência odontológica são classificados como provisão de eventos/sinistros a liquidar (PESL) no grupo "provisões técnicas de operações de assistência odontológica" de acordo com a RN 290/12, alterada pela RN 322/13. O saldo em 30 de junho de 2014 da Companhia corresponde a R\$13.464 (R\$13.438 em 31 de dezembro de 2013). No Consolidado, o saldo em 30 de junho de 2014 é de R\$14.160 (R\$14.308 em 31 de dezembro de 2013).
- (d) A Companhia e sua Controlada Rede Dental, a partir de 31 de março de 2013 e 31 de agosto de 2013, respectivamente, passaram a utilizar a metodologia própria para constituição da PEONA constante na NTA aprovada em 14 de março de 2013, conforme ofício nº 491/2013/ GGAME (GEHAE)/DIOPE/ANS e na NTA aprovada em 27 de agosto de 2013, conforme ofício 3177/2013/GGAME(GEHAE)/DIOPE/ANS, respectivamente.

O montante de PEONA calculado com base na NTA é contabilizado no passivo circulante.

Em 30 de junho de 2014 a Companhia possui saldo de PEONA de R\$57.318 (R\$51.395 em 31 de dezembro de 2013) e Consolidado de R\$58.317 (R\$52.612 em 31 de dezembro de 2013).

- (e) Conforme RN 322/13, a Companhia e suas Controladas constituem no passivo circulante a PPCNG, que prevê o registro da receita conforme período de vigência contratual. O saldo em 30 de junho de 2014 da Companhia é de R\$71.016 (R\$73.419 em 31 de dezembro de 2013) e do Consolidado de R\$71.147 (R\$73.829 em 31 de dezembro de 2013).

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Conforme CPC 11/IFRS 4 parágrafo 37 destacamos a seguir a movimentação das provisões relativas a eventos (passivos de seguros), bem como dos ativos diretamente relacionados aos contratos de seguros:

	PESL		PEONA		PPCNG		DAC ¹	
	Companhia	Consolidado	Companhia	Consolidado	Companhia	Consolidado	Companhia	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2012	16.928	17.888	59.773	61.276	78.159	81.521	8.288	8.288
Eventos indenizáveis líquidos	443.753	451.644	-	-	-	-	-	-
Eventos pagos	(447.243)	(455.224)	-	-	-	-	-	-
Variação de PEONA	-	-	(8.378)	(8.664)	-	-	-	-
Contraprestações não ganhas	-	-	-	-	788.528	793.170	-	-
Contraprestações apropriadas ao resultado	-	-	-	-	(793.268)	(800.862)	-	-
Despesas de comercializações diferidas	-	-	-	-	-	-	19.527	19.527
Despesas de comercializações amortizadas	-	-	-	-	-	-	(18.414)	(18.414)
Saldo em 31 de dezembro de 2013	13.438	14.308	51.395	52.612	73.419	73.829	9.401	9.401
Valor incorporado - Adcon	156	-	-	-	319	-	-	-
Eventos indenizáveis líquidos	220.159	221.923	-	-	-	-	-	-
Eventos pagos	(220.289)	(222.071)	-	-	-	-	-	-
Variação de PEONA	-	-	5.923	5.705	-	-	-	-
Contraprestações não ganhas	-	-	-	-	407.895	410.561	-	-
Contraprestações apropriadas ao resultado	-	-	-	-	(410.617)	(413.243)	-	-
Despesas de comercializações diferidas	-	-	-	-	-	-	12.274	12.274
Despesas de comercializações amortizadas	-	-	-	-	-	-	(12.035)	(12.035)
Saldo em 30 de junho de 2014	13.464	14.160	57.318	58.317	71.016	71.147	9.640	9.640

¹ Ativo diretamente relacionado a contratos de seguros.

15. Tributos e contribuições a recolher (obrigações fiscais)

	Companhia		Consolidado	
	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Obrigações fiscais federais	12.487	8.901	13.132	9.844
IRPJ	4.312	1.803	4.459	2.006
CSLL	1.604	1.015	1.664	1.113
COFINS	2.519	1.795	2.747	1.983
PIS	844	840	892	918
IRRF	2.881	3.140	3.009	3.458
Outras	327	308	361	366
Obrigações fiscais estaduais	-	-	60	-
Obrigações fiscais municipais	1.407	1.280	1.737	1.632
	13.894	10.181	14.929	11.476

16. Fornecedores

	Companhia		Consolidado	
	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Comercialização sobre operações	4.153	4.249	4.162	4.286
Fornecedores de bens e serviços	5.428	9.428	5.958	10.442
	9.581	13.677	10.120	14.728

Comercialização sobre operações: compromissos relacionados a prestadores de serviços de intermediação de planos, comissões a pagar, em sua maioria liquidados mensalmente.

Fornecedores de bens e serviços: prestação de serviços diversos relacionados a manutenção e funcionamento das atividades complementares da Companhia.

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

17. Outras contas a pagar

	Companhia		Consolidado	
	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Provisões diversas	17.465	14.045	17.660	14.378
Comissões	3.359	4.008	3.359	4.008
Suporte TI e atendimento	856	434	856	434
Telecomunicações	571	422	571	431
Serviços	2.358	1.288	2.520	1.537
Associações de classe	-	80	-	80
Locação	321	85	338	151
Viagens	224	233	240	242
Eventos indenizáveis e encargos	9.776	7.495	9.776	7.495
Créditos a identificar	5.457	8.255	5.810	8.616
Outros	826	996	1.484	1.292
	23.748	23.296	24.954	24.286

18. Não circulante

18.1 Provisões para contingências

A Administração da Companhia constitui provisões baseadas na opinião de seus assessores jurídicos internos e externos, e considera que os valores provisionados na rubrica "provisões para contingências", no exigível a longo prazo, são suficientes para cobrir eventuais perdas decorrentes de decisões judiciais. Os valores relativos a perdas possíveis não provisionados, referentes a 619 processos cíveis (não relacionados a tratamentos realizados aos beneficiários dos planos odontológicos) e a 38 processos trabalhistas da Companhia e de suas Controladas, em 30 de junho de 2014, totalizam o montante de R\$30.048 (R\$28.776 em 31 de dezembro de 2013).

A Companhia e suas Controladas são parte em processos judiciais envolvendo, principalmente, contingências fiscais, previdenciárias e trabalhistas e cíveis, como segue:

	30 de junho de 2014			31 de dezembro de 2013		
	Provisão	Depósitos judiciais	Provisão líquida	Provisão	Depósitos judiciais	Provisão líquida
Fiscais	1.394	(1.333)	61	1.394	(1.173)	221
Previdenciárias e trabalhistas	166.365	(36.828)	129.537	143.731	(35.593)	108.138
INSS	165.661	(36.468)	129.193	143.339	(35.241)	108.098
Outros	704	(360)	344	392	(352)	40
Cíveis	3.024	(539)	2.485	2.739	(508)	2.231
	170.783	(38.700)	132.083	147.864	(37.274)	110.590

	30 de junho de 2014					31 de dezembro de 2013
	Previdenciário e trabalhista				Total	
Movimentações	Fiscal	INSS	Outros	Cíveis		
Saldo inicial	1.394	143.339	392	2.739	147.864	108.973
Constituição	-	8.200	361	1.638	10.199	33.179
Baixas	-	-	(138)	(1.552)	(1.690)	(2.516)
Atualização monetária	-	14.122	89	87	14.298	8.228
Incorporação Adcon	-	-	-	112	112	-
Saldo final	1.394	165.661	704	3.024	170.783	147.864
Quantidade de processos					176	152

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Consolidado					
	30 de junho de 2014			31 de dezembro de 2013		
	Provisão	Depósitos judiciais	Provisão líquida	Provisão	Depósitos judiciais	Provisão líquida
Fiscais	2.572	(3.439)	(867)	2.576	(3.280)	(704)
Previdenciárias e trabalhistas	166.543	(37.073)	129.470	144.145	(35.808)	108.337
INSS	165.661	(36.468)	129.193	143.339	(35.241)	108.098
Outros	882	(605)	277	806	(567)	239
Cíveis	3.043	(544)	2.499	2.843	(512)	2.331
	172.158	(41.056)	131.102	149.564	(39.600)	109.964

	Consolidado					
	30 de junho de 2014					31 de dezembro de
	Previdenciário e trabalhista					2013
Movimentações	Fiscal	INSS	Outros	Cíveis	Total	
Saldo inicial	2.576	143.339	806	2.843	149.564	110.749
Constituição	-	8.200	502	1.665	10.367	33.191
Baixas	(4)	-	(516)	(1.555)	(2.075)	(2.614)
Atualização monetária	-	14.122	90	90	14.302	8.238
Saldo final	2.572	165.661	882	3.043	172.158	149.564
Quantidade de processos					189	159

(a) Fiscais:

O passivo relacionado às contingências fiscais em discussão judicial é mantido até o trânsito em julgado da ação (decisão definitiva sem que caiba mais recurso pelas partes).

A Companhia e sua Controlada Clidec, através de ação judicial, pleitearam a possibilidade de recolhimento da COFINS na forma determinada pela LC7/70, e não na forma preconizada pela Lei 9.718/98, bem como a compensação com a CSLL da diferença dos valores recolhidos com base na alíquota de 3%. Houve êxito parcial do pedido, tendo sido declarada a inconstitucionalidade da majoração da base de cálculo da COFINS.

(b) Previdenciárias e trabalhistas:

(i) INSS

A Companhia e sua Controlada Rede Dental discutem judicialmente a incidência da contribuição previdenciária sobre as remunerações pagas aos dentistas credenciados, instituída inicialmente pela LC 84/96 e, após, pela Lei 9.876/99 (nova redação dada ao artigo 22, inciso I da Lei 8.212/91), à alíquota de 20%, sob o argumento de que os serviços não são prestados às operadoras, mas aos beneficiários, estando, dessa forma, fora do campo de incidência da referida contribuição. Vale mencionar que a Bradesco Dental já possuía processo judicial com o mesmo objeto, tendo realizado depósitos judiciais até julho de 2010, data da incorporação societária pela Companhia, oportunidade em que esta assumiu o polo ativo da referida demanda. Em dados consolidados, em 30 de junho de 2014, tais obrigações estão totalmente contabilizadas no montante de R\$165.661 (R\$143.339 em 31 de dezembro de 2013), para os quais foram realizados depósitos judiciais atualizados monetariamente de R\$36.468 (R\$35.241 em 31 de dezembro de 2013).

(ii) Outras

A Companhia e suas Controladas são parte em ações de natureza trabalhista, sendo a grande maioria pedidos de reajuste salarial na forma prevista em convenção coletiva da qual o sindicato (Sindicato Nacional das Empresas

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

de Odontologia de Grupo - SINOG), ao qual a Companhia e suas Controladas são filiadas, não participou. Em 30 de junho de 2014 o montante total provisionado é de R\$882 (R\$806 em 31 de dezembro de 2013).

(c) Contingências cíveis:

A Companhia e suas Controladas são parte em processos judiciais cíveis, cujo objeto, em sua grande maioria, é a indenização por danos materiais e morais, totalizando, em 30 de junho de 2014, o montante de R\$3.043 (R\$2.843 em 31 de dezembro de 2013).

18.2 Outras exigibilidades

Refere-se a potenciais riscos identificados em *due diligence* e estão garantidos por depósitos em contas vinculadas, conforme nota 10.3.

	Companhia		Consolidado	
	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
DentalCorp	969	993	969	993
Prontodente	41	41	41	41
OdontoServ	143	143	143	143
Grupo Papaiz	-	-	1.323	1.323
	1.153	1.177	2.476	2.500

19. Patrimônio líquido

19.1 Capital social

Em 30 de junho de 2014 e em 31 de dezembro de 2013 o capital social subscrito e integralizado da Companhia é de R\$506.557, dividido em 531.294.792 ações ordinárias, sem valor nominal.

Conforme artigo 8º do Estatuto Social, a Companhia está autorizada a emissão de até 80.000.000 de ações, sem reforma estatutária.

A cotação de fechamento das ações da Companhia (ODPV3 - BM&FBOVESPA) em 30 de junho de 2014 correspondeu a R\$9,50 (R\$9,83 por ação em 31 de dezembro de 2013). O valor patrimonial da ação em 30 de junho de 2014 foi de R\$1,28 (R\$1,31 por ação em 31 de dezembro de 2013).

19.2 Reservas de capital

As reservas de capital da Companhia em 30 de junho de 2014 são de R\$20.312 (R\$16.999 em 31 de dezembro de 2013), constituídas por:

	Companhia e Consolidado	
	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Ágio na emissão de ações	48.392	48.392
Opções outorgadas	20.779	20.078
Outorga de opções de ações diferidas	(9.837)	(12.493)
Capital adicional integralizado	(39.022)	(38.978)
	20.312	16.999

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Opções outorgadas: montante estimado da 4ª (saldo), 5ª, 6ª, 7ª e 8ª outorgas de opções, utilizando a metodologia de cálculo *Black & Scholes*.

Outorga de opções de ações diferidas: montante estimado da 5ª, 6ª, 7ª e 8ª outorgas de opções a ser apropriado pelo período de *vesting*.

Capital adicional integralizado: montante da diferença entre a constituição estimada pela metodologia de cálculo *Black & Scholes* e o montante de exercício da 1ª, 2ª, 3ª e 4ª outorga de opções.

19.3 Reservas de lucros

As reservas de lucros da Companhia em 30 de junho de 2014 são de R\$114.130 (R\$172.139 em 31 de dezembro de 2013), constituídas por:

	Companhia e Consolidado	
	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Reserva legal	45.852	45.852
Reserva estatutária	68.695	68.695
Reserva de incentivos fiscais	129	129
Dividendo adicional proposto	-	58.172
Ações em tesouraria	(546)	(709)
	114.130	172.139

Reserva legal: constituída obrigatoriamente pela Companhia, com a destinação de 5% do lucro líquido do exercício, até que seu valor atinja 20% do capital social.

Reserva estatutária: conforme Estatuto Social vigente, os resultados apurados serão distribuídos da seguinte forma: i) abatimento de prejuízos, se houver; ii) 5% para constituição da reserva legal, até atingir 20% do capital social subscrito, iii) dividendo obrigatório mínimo de 50% sobre o lucro líquido observando os seguintes ajustes: a) o decréscimo das importâncias destinadas, no exercício, à constituição da reserva legal e de reservas para contingências, b) o acréscimo das importâncias resultantes da reversão, no exercício, de reservas para contingências, anteriormente formadas, e iv) constituição de reserva estatutária (retenção de lucros), referente ao saldo remanescente, podendo ser deliberada a distribuição de juros sobre o capital próprio e dividendos além dos dividendos obrigatórios.

Ações em tesouraria: em 26 de julho de 2012, o Conselho de Administração autorizou a aquisição de 1.928.280 ações de emissão da própria Companhia mediante a utilização de recursos consignados em reserva estatutária com o objetivo de lastrear as opções de compra de ações da 4ª outorga de opções, sendo que este programa foi encerrado em 14 de março de 2013, após a aquisição de 1.896.318 ações, visando lastrear 100% das opções de compra de ações outorgadas em 2010 (4ª outorga).

Em 30 de junho de 2014, o saldo em tesouraria é de R\$546 equivalentes a 60.000 ações (R\$709 referentes a 77.868 ações em 31 de dezembro de 2013).

Dividendo adicional proposto: conforme AGO, realizada em 01 de abril de 2014, foi aprovado o dividendo complementar de R\$58.172, acima do percentual de 50% previsto no Estatuto Social da Companhia como dividendo mínimo obrigatório, o qual foi pago em 11 de junho de 2014.

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

19.4 Lucros acumulados

Em atendimento ao CPC 26 (R1)/IAS1 demonstramos a movimentação da conta lucros acumulados de 31 de dezembro de 2013 a 30 de junho 2014:

Saldos em 31 de dezembro de 2013	-
Lucro líquido do período	106.129
Proposta de destinação do lucro¹:	(67.025)
Juros sobre capital próprio (R\$ 0,01608 por ação)	(8.545)
Juros sobre capital próprio (R\$ 0,01632 por ação)	(8.671)
Distribuição de dividendos (R\$ 0,09376 por ação)	(49.809)
Saldo em 30 de junho de 2014	39.104

¹Na nota 28 são detalhadas as deliberações e pagamentos.

19.5 Programa de outorga de opção de compra de ações

A AGE de 19 de abril de 2007 aprovou a criação de Plano de opção de compra de ações (Plano), nos termos do artigo 19 - XVIII do Estatuto Social, destinado aos empregados e Administradores da Companhia e de suas Controladas. O Plano é administrado pelo Conselho de Administração, que terá poderes para tomar as medidas necessárias à sua manutenção, dentro das diretrizes aprovadas. As opções outorgadas através do Plano ficam limitadas a 5% do capital total.

Abaixo relacionamos as oito outorgas do plano de opção de compra de ações concedidas de 2007 a 2014:

Nº	Ano	Data da aprovação	Recomendação ¹	Aprovação	Outorgas			
					Quantidade	Original Valor da opção	Após desdobramentos ² Quantidade ³	Valor da opção
1ª	2007	02 de agosto de 2007	Diretor Presidente	Conselho de Administração	221.859	44,85	2.662.308	3,74
2ª	2008	28 de fevereiro de 2008	Diretor Presidente	Conselho de Administração	353.494	32,42	4.241.928	2,70
3ª	2009	25 de março de 2009	Diretor Presidente	Conselho de Administração	255.002	17,60	3.060.024	1,47
4ª	2010	11 de agosto de 2010	Comitê Recursos Humanos	Conselho de Administração	698.707	12,93	2.096.121	4,31
5ª	2011	20 de setembro de 2011	Comitê Recursos Humanos	Conselho de Administração	583.815	20,87	1.751.445	6,96
6ª	2012	20 de setembro de 2012	Comitê Recursos Humanos	Conselho de Administração	1.609.097	8,22	1.609.097	8,22
7ª	2013	20 de agosto de 2013	Comitê Recursos Humanos	Conselho de Administração	3.000.000	7,44	3.000.000	7,44
8ª	2014	25 de fevereiro de 2014	Diretor Presidente	Conselho de Administração	228.497	7,30	228.497	7,30
					6.950.471		18.649.420	

¹ Nas sete primeiras outorgas Randal Luiz Zanetti (ex Diretor Presidente e Presidente do Conselho de Administração desde 01 de abril de 2014) foi voluntariamente não beneficiário.

² Desdobramentos de 01 de julho de 2010 e 02 de abril de 2012.

³ A quantidade total outorgada de 18.649.420 ações representa 3,5% do capital total de 531.294.792 ações.

O preço de exercício será corrigido monetariamente pelo IGP-M, índice de preços divulgado pela Fundação Getúlio Vargas, no período entre a data de celebração dos contratos de opção e a data dos respectivos exercícios, deduzidas as remunerações efetuadas aos acionistas ocorridas no período.

As opções poderão ser exercidas a partir de 3 anos, contados da data de celebração do respectivo Instrumento de Outorga (período de *vesting*).

Respeitado o prazo máximo de 6 anos para o exercício e o período de cada exercício, os beneficiários poderão

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

exercer as opções, total ou parcialmente, mediante comunicação por escrito à Companhia, com 1 mês de antecedência de cada Reunião Ordinária do Conselho de Administração, previstos no calendário de eventos corporativos, ou outro prazo comunicado previamente ao beneficiário.

Durante o prazo de 3 anos a contar da data de exercício da opção, os beneficiários não poderão vender e/ou ofertar à venda um número de ações calculado de acordo com a seguinte fórmula:

$$N = 0,5 \times Q \times (1 - Pe/Pm), \text{ onde:}$$

- N = quantidade de ações retidas para venda após 3 anos do exercício.
- Q = quantidade de opções disponíveis para exercício.
- Pm = preço de mercado da ação na data do exercício (cotação de fechamento do dia anterior).
- Pe = preço de exercício da opção.

O valor justo do benefício dos programas de outorga de opção de compra de ações constituídos foi estimado com base no modelo de valorização de opções *Black & Scholes*, tendo sido consideradas as seguintes premissas médias ponderadas:

Ano da outorga	Taxa livre de risco (%)	Volatilidade anualizada esperada (%)	Preço unitário de exercício da opção (R\$)		Valor justo unitário do benefício (R\$)	
			Na outorga	Na outorga após <i>split</i> ¹	Na outorga	Na outorga após <i>split</i> ¹
2007	11,3	33,9	44,85	3,74	20,18	1,68
2008	11,4	24,3	32,42	2,70	19,72	1,64
2009	9,3	40,6	17,60	1,47	14,17	1,18
2010	6,0	26,6	12,93	4,31	7,00	2,33
2011	5,3	30,1	20,87	6,96	13,23	4,41
2012	3,4	36,1	8,22	8,22	5,01	5,01
2013	5,1	36,2	7,44	7,44	3,66	3,66
2014	5,1	33,4	7,30	7,30	3,25	3,25

¹ *Split* de 01 de julho de 2010 e 02 de abril de 2012

O custo máximo, na data da outorga, de remuneração provenientes desses programas de outorga de compra de ações era de R\$47.467, conforme destacado na tabela a seguir que sumariza os programas de outorga de opção de compra de ações em 30 de junho de 2014:

Ano	Início do período				Cancelamentos		Opções exercidas		Final do período	
	Elegíveis	Opções	Valor justo da opção	Custo máximo (R\$ mil)	Elegíveis desligados	Opções canceladas	Elegíveis	Opções exercidas	Elegíveis	Opções existentes
2007	31	2.662.308	1,68	4.477	10	989.304	21	1.673.004	-	-
2008	46	4.241.928	1,64	6.971	9	977.544	37	3.264.384	-	-
2009	51	3.060.024	1,18	3.613	10	839.916	41	2.220.108	-	-
2010	47	2.096.121	2,33	4.891	7	199.803	39	1.836.318	1	60.000
2011	45	1.751.445	4,41	7.724	7	221.174	-	-	38	1.530.271
2012	51	1.609.097	5,01	8.055	8	226.112	-	-	43	1.382.985
2013	52	3.000.000	3,66	10.994	4	269.437	-	-	48	2.730.563
2014	1	228.497	3,25	742	-	-	-	-	1	228.497
		18.649.420		47.467		3.723.290		8.993.814		5.932.316

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Em atendimento ao CPC 10 (R1)/IFRS 2, tomando-se por base os prazos de carência dos programas, foi reconhecido como despesa com planos de opções de ações em função do decurso de prazo do período de *vesting*, com contrapartida no patrimônio líquido em conta específica de reserva de capital, o valor de R\$3.398 em 30 de junho de 2014 (R\$6.350 em 31 de dezembro de 2013).

O Conselho de Administração aprovou a alienação de 8.993.814 ações, em razão do exercício das opções de compra de ações pelos beneficiários do Plano, referente as outorgas de 2007 (1ª), de 2008 (2ª), de 2009 (3ª) e de 2010 (4ª).

20. Segmentos operacionais

A Administração definiu os segmentos operacionais da Companhia e de suas Controladas com base nos relatórios utilizados para tomada de decisões estratégicas, aprovados pela Diretoria.

As atividades da Companhia e de suas Controladas são organizadas nos seguintes segmentos de negócios:

- (i) planos coletivos pré-pagos: os custos do atendimento odontológico dos beneficiários, todos os aspectos referentes à administração do plano e à gestão de saúde bucal da população considerada são assumidos pela Companhia, em troca de uma remuneração mensal *per capita*;
- (ii) planos coletivos pós-pagos: o cliente assume integralmente o risco atuarial do contrato, arcando com o custo dos serviços prestados. Os serviços administrativos, de suporte e de gestão de saúde são basicamente os mesmos prestados nos produtos pré-pagos. Nesse modelo, a OdontoPrev recebe uma taxa fixa mensal *per capita* pelos serviços de gestão, bem como reembolso do custo dos serviços odontológicos prestados no mês de referência;
- (iii) planos individuais pré-pagos: os custos do atendimento odontológico dos beneficiários, todos os aspectos referentes à administração do plano e à gestão de saúde bucal da população considerada são assumidos pela Companhia, em troca de uma remuneração mensal *per capita*;
- (iv) outros: inclui diversos segmentos com menor representatividade no total das receitas da Companhia, sendo:
 - atendimento odontológico em consultórios próprios: incluem a instalação de consultórios dentro de clientes específicos (*in company*), e as unidades abertas a todos os beneficiários (através da Clídec);
 - serviços administrativos e consultivos (prestados pela OdontoPrev Serviços);
 - aquisição e distribuição de materiais odontológicos para rede credenciada (por intermédio da Dental Partner);
 - desenvolvimento de programas de computação (por meio da Easy).

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A seguir destacamos a margem de contribuição por canal/segmento operacional da Companhia e de suas Controladas:

	Companhia									
	COLETIVO				INDIVIDUAL		OUTROS		TOTAL	
	Pré-pagamento		Pós-pagamento		Pré-pagamento					
	Período findo em 30 de junho de	Período findo em 30 de junho de	Período findo em 30 de junho de	Período findo em 30 de junho de	Período findo em 30 de junho de	Período findo em 30 de junho de	Período findo em 30 de junho de	Período findo em 30 de junho de	Período findo em 30 de junho de	Período findo em 30 de junho de
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Contraprestações líquidas	490.184	453.380	12.554	12.342	76.229	58.932	-	-	578.967	524.654
Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	(18.140)	(15.253)	(502)	(377)	(3.983)	(2.036)	-	-	(22.625)	(17.666)
Vendas de bens e serviços	-	-	-	-	-	-	(22)	80	(22)	80
Impostos sobre vendas de bens e serviços	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RECEITA DE VENDAS	472.044	438.127	12.052	11.965	72.246	56.896	(22)	80	556.320	507.068
Custo de serviços	(225.123)	(212.564)	(5.000)	(4.228)	(20.197)	(15.148)	-	-	(250.320)	(231.940)
RESULTADO OPERACIONAL	246.921	225.563	7.052	7.737	52.049	41.748	(22)	80	306.000	275.128
Despesas de comercialização	(31.949)	(30.998)	(1.788)	(1.886)	(19.582)	(13.536)	-	-	(53.319)	(46.420)
MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO	214.972	194.565	5.264	5.851	32.467	28.212	(22)	80	252.681	228.708
Margem x receita de vendas (%)	45,5	44,4	43,7	48,9	44,9	49,6	100,0	100,0	45,4	45,1
Margem x total (%)	85,1	85,1	2,1	2,6	12,8	12,3	(0,0)	0,0	100,0	100,0
Principais ativos alocados por segmento:										
Faturas a receber	84.243	89.028	5.233	5.449	31.729	26.096	-	-	121.205	120.573
Notas de débito	-	-	1.694	1.793	-	-	5	-	1.699	1.793
Provisão para perdas sobre créditos	(12.665)	(17.902)	(2.016)	(1.410)	(24.527)	(11.645)	-	-	(39.208)	(30.957)
Ativos alocados por segmento	71.578	71.126	4.911	5.832	7.202	14.451	5	-	83.696	91.409
Ativos não alocados por segmento:										
Caixa e equivalentes de caixa	-	-	-	-	-	-	-	-	10.556	3.456
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	239.488	195.767
Títulos e créditos a receber	-	-	-	-	-	-	-	-	23.402	10.054
Estoques	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros valores e bens	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Realizável a longo prazo	-	-	-	-	-	-	-	-	149.139	154.540
Investimentos	-	-	-	-	-	-	-	-	34.367	32.110
Imobilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	12.898	6.748
Intangível	-	-	-	-	-	-	-	-	518.657	522.227
Ativos não alocados	-	-	-	-	-	-	-	-	988.507	924.902
TOTAL DOS ATIVOS	-	-	-	-	-	-	-	-	1.072.203	1.016.311

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Consolidado									
	COLETIVO				INDIVIDUAL		OUTROS		TOTAL	
	Pré-pagamento		Pós-pagamento		Pré-pagamento					
	Período findo em 30 de junho de 2014	Período findo em 30 de junho de 2013	Período findo em 30 de junho de 2014	Período findo em 30 de junho de 2013	Período findo em 30 de junho de 2014	Período findo em 30 de junho de 2013	Período findo em 30 de junho de 2014	Período findo em 30 de junho de 2013	Período findo em 30 de junho de 2014	Período findo em 30 de junho de 2013
Contraprestações líquidas	500.529	463.762	12.554	12.342	76.229	61.128	-	-	589.312	537.232
Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	(18.694)	(15.771)	(502)	(377)	(3.983)	(2.099)	-	-	(23.179)	(18.247)
Vendas de bens e serviços	-	-	-	-	-	-	3.549	2.662	3.549	2.662
Impostos sobre vendas de bens e serviços	-	-	-	-	-	-	(4.106)	(3.633)	(4.106)	(3.633)
RECEITA DE VENDAS	481.835	447.991	12.052	11.965	72.246	59.029	(557)	(971)	565.576	518.014
Custo de serviços	(229.554)	(218.680)	(5.000)	(4.228)	(20.197)	(15.984)	-	-	(254.751)	(238.892)
RESULTADO OPERACIONAL	252.281	229.311	7.052	7.737	52.049	43.045	(557)	(971)	310.825	279.122
Despesas de comercialização	(32.194)	(31.057)	(1.788)	(1.886)	(19.582)	(13.894)	-	-	(53.564)	(46.837)
MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO	220.087	198.254	5.264	5.851	32.467	29.151	(557)	(971)	257.261	232.285
Margem x receita de vendas (%)	45,7	44,3	43,7	48,9	44,9	49,4	100,0	100,0	45,5	44,8
Margem x total (%)	85,6	85,3	2,0	2,5	12,6	12,5	(0,2)	(0,4)	100,0	100,0
Principais ativos alocados por segmento:										
Faturas a receber	86.097	91.215	5.233	5.449	31.729	29.188	-	-	123.059	125.852
Notas de débito	-	-	1.694	1.793	-	-	5	-	1.699	1.793
Provisão para perdas sobre créditos	(13.246)	(18.564)	(2.016)	(1.410)	(24.527)	(11.720)	-	-	(39.789)	(31.694)
Ativos alocados por segmento	72.851	72.651	4.911	5.832	7.202	17.468	5	-	84.969	95.951
Ativos não alocados por segmento:										
Caixa e equivalentes de caixa	-	-	-	-	-	-	-	-	11.275	4.938
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	251.010	207.583
Títulos e créditos a receber	-	-	-	-	-	-	-	-	36.539	23.189
Estoques	-	-	-	-	-	-	-	-	874	716
Outros valores e bens	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Realizável a longo prazo	-	-	-	-	-	-	-	-	153.738	159.138
Investimentos	-	-	-	-	-	-	-	-	4.778	2.941
Imobilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	16.370	9.944
Intangível	-	-	-	-	-	-	-	-	527.396	530.748
Ativos não alocados	-	-	-	-	-	-	-	-	1.001.980	939.197
TOTAL DOS ATIVOS	-	-	-	-	-	-	-	-	1.086.949	1.035.148

21. Contraprestações efetivas de operações com planos de assistência à saúde (receita de vendas)

As contraprestações líquidas, segundo o plano de contas da ANS, adicionadas as receitas de vendas de bens e serviços e tributos incidentes equivalem-se à receita de vendas na forma da Lei das Sociedades por Ações. Possuem contrapartida junto ao ativo circulante, na conta “créditos com operações com planos de assistência à saúde” e “outros créditos a receber”, respectivamente:

	Companhia		Consolidado	
	Período findo em 30 de junho de		Período findo em 30 de junho de	
	2014	2013	2014	2013
Contraprestações líquidas	578.967	524.654	589.312	537.232
Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	(22.625)	(17.666)	(23.179)	(18.247)
Venda de bens e serviços	(22)	80	3.549	2.662
Impostos sobre vendas de bens e serviços	-	-	(4.106)	(3.633)
	556.320	507.068	565.576	518.014

As contraprestações líquidas incluem em 30 de junho de 2014, R\$12.554 (R\$12.342 em 30 de junho de 2013) na Companhia e no Consolidado, relativos a planos administrados, diferentemente do CPC11/IFRS 4 que define como receita de prestação de serviços.

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A Companhia e suas Controladas: (i) não possuem clientes que representem mais do que 10% da totalidade das receitas de vendas e (ii) geraram a totalidade de suas receitas no Brasil.

22. Eventos indenizáveis líquido (custo de serviços)

Eventos indenizáveis líquidos referem-se aos custos dos serviços odontológicos, de acordo com os termos de relações contratuais com a rede credenciada de cirurgiões-dentistas e com a remuneração estipulada na tabela de procedimentos vigente. Inclui também os reembolsos efetuados aos associados pela utilização de benefícios odontológicos fora da rede credenciada. Os valores são registrados em contrapartida à conta PESL no passivo circulante.

Adicionando-se aos eventos os totais de encargos sociais sobre serviços, materiais odontológicos, e outras despesas operacionais apuramos o custo de serviços, conforme demonstrado a seguir:

	Companhia		Consolidado	
	Período findo em 30 de junho de		Período findo em 30 de junho de	
	2014	2013	2014	2013
Eventos indenizáveis líquidos	(220.159)	(207.675)	(221.923)	(211.748)
Encargos sociais sobre serviços	(15.425)	(14.855)	(15.550)	(14.997)
Materiais odontológicos	(4.517)	(3.870)	(2.408)	(2.113)
Outras receitas (despesas) operacionais	(4.296)	(7.653)	(9.165)	(12.041)
Materiais operacionais	(2.302)	(3.215)	(2.337)	(3.247)
Unidades próprias	-	-	(4.834)	(4.356)
(Provisões)/reversões	(1.994)	(4.438)	(1.994)	(4.438)
Variação da provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	(5.923)	2.113	(5.705)	2.007
	(250.320)	(231.940)	(254.751)	(238.892)

23. Despesas de comercialização (despesas com vendas)

As despesas de comercialização referem-se às comissões incorridas junto às corretoras independentes e a outros canais de distribuição. Em 30 de junho de 2014 totalizaram R\$53.319 e R\$53.654 (R\$46.420 e R\$46.837 em 30 de junho de 2013), na Companhia e no Consolidado, respectivamente.

24. Despesas gerais e administrativas

	Companhia		Consolidado	
	Período findo em 30 de junho de		Período findo em 30 de junho de	
	2014	2013	2014	2013
Pessoal e serviços de terceiros	(56.763)	(53.116)	(50.702)	(46.728)
Localização e funcionamento	(14.266)	(11.853)	(16.978)	(14.119)
Taxas e tributos	(1.924)	(1.847)	(1.957)	(1.926)
Publicidade e propaganda	(3.935)	(5.316)	(4.259)	(5.723)
Viagens, impressos e assinaturas	(2.710)	(2.567)	(2.931)	(2.802)
Depreciações e amortizações	(2.498)	(2.375)	(2.702)	(2.555)
Outras	(937)	(14)	(1.550)	(753)
	(83.033)	(77.088)	(81.079)	(74.606)

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

25. Resultado financeiro

Consiste nas receitas financeiras geradas por investimentos financeiros e atualizações de créditos tributários e depósitos judiciais, deduzidas das despesas financeiras geradas pela atualização das provisões para contingências judiciais e despesas com tarifas bancárias.

	Companhia		Consolidado	
	Período findo em 30 de junho de		Período findo em 30 de junho de	
	2014	2013	2014	2013
Rendimentos de aplicações financeiras	13.644	7.560	14.204	7.918
Atualização monetária sobre os depósitos judiciais	1.228	853	1.228	853
Outras	1.220	1.309	1.458	1.590
Receitas financeiras	16.092	9.722	16.890	10.361
Reversão dos juros sobre capital próprio	17.216	16.554	17.216	16.554
Tarifas bancárias	(1.139)	(1.048)	(1.243)	(1.201)
Atualização monetária das provisões para contingências judiciais	(6.584)	(3.488)	(6.586)	(3.492)
Juros sobre o capital próprio	(17.216)	(16.554)	(17.216)	(16.554)
Outras despesas financeiras	(114)	(376)	(233)	(399)
Despesas financeiras	(25.053)	(21.466)	(25.278)	(21.646)
	8.255	4.810	8.828	5.269

26. Cálculo do imposto de renda e da contribuição social

O imposto de renda e a contribuição social estão conciliados para os valores registrados como despesa, conforme segue:

	Companhia		Consolidado	
	Período findo em 30 de junho de		Período findo em 30 de junho de	
	2014	2013	2014	2013
Base de cálculo IRPJ e CSLL	154.710	141.025	156.860	143.098
(x) Alíquota vigente (%)	34	34	34	34
Expectativa de (despesas) de IRPJ e CSLL, de acordo com a alíquota vigente	(52.601)	(47.948)	(53.332)	(48.653)
Efeito do IRPJ e da CSLL sobre as diferenças permanentes / temporárias:				
Equivalência patrimonial	978	1.363	-	117
Prejuízos fiscais	-	-	-	74
Provisão para contingências	(7.792)	(5.956)	(7.712)	(5.932)
Provisão para perdas sobre créditos	(987)	(1.887)	(891)	(1.907)
Provisões diversas	(1.163)	(1.407)	(1.116)	(1.286)
Amortização do ágio	14.311	14.548	14.311	14.548
Juros sobre capital próprio	5.853	5.628	5.853	5.628
Outorga de opções de ações	(1.156)	(823)	(1.156)	(823)
Outras	(626)	(870)	(837)	(910)
Despesa de IRPJ e CSLL	(43.183)	(37.352)	(44.880)	(39.144)
Despesa de IRPJ e CSLL diferidos	(5.398)	(5.737)	(5.669)	(5.902)

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

27. Lucro por ação

Conforme definições do CPC 41/IAS 33 detalhadas na nota 2.21, apresentamos o cálculo do lucro básico e do diluído por ação.

(a) Básico

	Período			
	abril a junho		janeiro a junho	
	2014	2013	2014	2013
Lucro atribuível aos acionistas da Companhia (R\$mil)	47.776	39.352	106.129	97.936
Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas (milhares)	531.234	529.398	531.230	530.392
Lucro básico por ação (R\$)	0,08993	0,07433	0,19978	0,18465

(b) Diluído

	Período			
	abril a junho		janeiro a junho	
	2014	2013	2014	2013
Lucro atribuível aos acionistas da Companhia (R\$ mil)	47.776	39.352	106.129	97.936
Ações ordinárias (em milhares)				
Quantidade média ponderada de ações emitidas	531.234	529.398	531.230	530.392
Ajuste de opções de compra de ações	5.932	5.128	5.932	5.128
Quantidade média ponderada de ações para o lucro diluído por ação	537.166	534.526	537.162	535.520
Lucro diluído por ação (R\$)	0,08894	0,07362	0,19757	0,18288

28. Dividendos e juros sobre capital próprio

No quadro a seguir destacamos, os montantes deliberados a título de dividendos e juros sobre capital próprio:

Aprovação	Tipo	Data	Deliberação ação (R\$)	Data do pagamento	Companhia	
					2014	2013
RCA	Juros sobre capital próprio	26/03/2013	0,01571	10/04/2013	-	8.316
RCA	Dividendos intercalares	30/04/2013	0,09495	04/06/2013	-	50.268
RCA	Juros sobre capital próprio	25/06/2013	0,01556	10/07/2013	-	8.238
RCA	Dividendos intercalares	30/07/2013	0,05877	04/09/2013	-	31.114
RCA	Dividendos intercalares	29/10/2013	0,06318	04/12/2013	-	33.558
RCA	Juros sobre capital próprio	29/10/2013	0,01782	13/11/2013	-	9.464
RCA	Juros sobre capital próprio	20/12/2013	0,01354	08/01/2014	-	7.191
AGO	Dividendos complementares	01/04/2014	0,10951	11/06/2014	-	58.172
RCA	Juros sobre capital próprio	27/03/2014	0,01608	10/04/2014	8.545	-
RCA	Dividendos complementares	29/04/2014	0,09376	04/06/2014	49.809	-
RCA	Juros sobre capital próprio	24/06/2014	0,01632	10/07/2014	8.671	-
					67.025	206.321

RCA = Reunião do Conselho de Administração

AGO = Assembleia Geral Ordinária

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

29. Compromissos

A Companhia e suas Controladas possuem compromissos relativos a contratos de locação de imóvel comercial de seus escritórios executivos e clínicas odontológicas, com os respectivos vencimentos abaixo:

	<u>Companhia</u>	<u>Consolidado</u>
Até um ano	3.280	4.553
Acima de um ano até cinco anos	9.996	11.637
	<u>13.276</u>	<u>16.190</u>

Todos os contratos são canceláveis mediante multa rescisória.

30. Partes relacionadas

As operações entre a Companhia e suas Controladas consistem em contratos de prestação de serviços administrativos e de credenciamento no fornecimento de serviços, prestação de serviços de assistência odontológica, prestação de serviços de informática e fornecimento de produtos odontológicos cujos valores, prazos e taxas foram negociados e aplicados em condições similares às contratadas com partes não relacionadas, e são demonstradas a seguir:

<u>Ativo/(Passivo)</u>	<u>Natureza</u>	<u>OdontoPrev</u>					
		<u>OdontoPrev</u>	<u>Clídec</u>	<u>Serviços</u>	<u>Easy</u>	<u>Dental Partner</u>	<u>Rede Dental</u>
Outros créditos a receber	Serviços administrativos	-	-	-	-	275	-
Fornecedores de bens e serviços	Serviços administrativos	(275)	-	-	-	-	-
Receita/(Despesa)							
Contraprestações líquidas	Planos odontológicos	54	-	-	-	-	-
	Material e serviços odontológicos,						
Vendas de bens e serviços	serviços administrativos	-	5.597	16.670	-	4.596	-
Eventos indenizáveis líquidos	Serviços odontológicos	(2.610)	-	-	-	-	(72)
Materiais odontológicos	Materiais odontológicos	(4.596)	-	-	-	-	-
Administrativas	Serviços administrativos	(19.528)	(14)	(39)	(32)	-	(26)
Exercício findo em 30 de junho de 2014		<u>(26.680)</u>	<u>5.583</u>	<u>16.631</u>	<u>(32)</u>	<u>4.596</u>	<u>(98)</u>
Exercício findo em 31 de dezembro de 2013		<u>(52.018)</u>	<u>11.455</u>	<u>32.107</u>	<u>8</u>	<u>8.632</u>	<u>(184)</u>

A Companhia mantém operações com empresas do Grupo Bradesco, no qual a Bradesco Saúde, acionista da OdontoPrev, faz parte. Tais operações são relacionadas abaixo:

Grupo Bradesco

Ativo/(Passivo)

Disponibilidades	263
Aplicações financeiras	226.554
Contraprestações pecuniárias a receber	4.880
Faturamento antecipado	(4.880)
Fornecedores de serviços	(1.520)

Receita/(Despesa)

Contraprestações líquidas	28.994
Outras despesas operacionais	(2.916)
Receitas financeiras	13.448
Despesas financeiras	(847)

Período findo em 30 de junho de 2014

38.679

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A Companhia também possui contrato de distribuição de planos de saúde odontológicos com o Banco Bradesco, pelo prazo de 10 anos, e contratou-o como agente escriturador de suas ações. Pelos serviços de escrituração foram pagos R\$17 até 30 de junho de 2014.

Conforme mencionado na nota explicativa 1 a Companhia deterá 25,01% do capital social total da Brasil Dental cujo processo de associação foi assessorado pelo Banco Bradesco BBI S.A., tendo incorrido em despesas de R\$5.000 no exercício de 2013, dos quais R\$0 em 30 de junho de 2014 (R\$4.000 em 31 de dezembro de 2013) encontram-se pendentes para pagamento (nota 16).

Adicionalmente, às transações mencionadas a Companhia possui: (i) contrato de credenciamento para prestação de serviços de assistência odontológica, por prazo indeterminado, com a Sra. Raquel Virgínia Zanetti e Sra. Anete Scharfstein Zanetti, respectivamente irmã e cônjuge do Randal Luiz Zanetti (Diretor Presidente até 31 de dezembro de 2013, Presidente do Conselho de Administração), que totalizaram R\$0 e R\$1 em 30 de junho de 2014; (ii) através de sua Controlada direta Clidec, mantém um contrato de locação comercial, por prazo indeterminado, de imóvel situado a Av. Paulista, nº 2.444, conjunto 151, com o Sr. Artemio Luiz Zanetti, pai de Randal Luiz Zanetti, que totalizou R\$18 em 30 de junho de 2014.

A Companhia e suas Controladas concedem participações no resultado a seus colaboradores e Administradores, vinculados ao alcance de metas operacionais e objetivos específicos, estabelecidos e aprovados no início de cada exercício. Em 30 de junho de 2014, foram apropriados, à título de participações nos resultados, os montantes de R\$4.078 (R\$719 de receita de reservas em 30 de junho de 2013) e R\$5.204 (R\$1.080 de receita em 30 de junho de 2013), na Companhia e no consolidado, respectivamente.

A remuneração anual atribuída ao Conselho de Administração, Conselho Fiscal e Diretoria Estatutária, segregada entre seus componentes fixos e variáveis, estão assim compostos:

	Período findo em 30 de junho de	
	2014	2013
Diretoria Estatutária	3.169	1.585
Pró-labore	1.800	1.366
Benefícios	73	111
Bonus	1.296	108
Conselho de Administração	687	611
Pró-labore	687	611
Conselho Fiscal	143	143
Pró-labore	143	143
	3.999	2.339

Conforme relacionado a seguir, os membros da Diretoria Estatutária são detentores de opções conforme Plano de opção de outorga (benefícios de longo prazo) detalhado na nota 19.5.

Ano	Início do período		Cancelamentos		Opções exercidas		Final do período	
	Elegíveis	Opções	Elegíveis desligados	Opções canceladas	Elegíveis	Opções exercidas	Elegíveis	Opções existentes
2007	6	1.285.488	3	584.424	3	701.064	-	-
2008	5	1.397.592	2	488.916	3	908.676	-	-
2009	7	1.378.356	3	678.084	4	700.272	-	-
2010	5	787.521	-	-	5	787.521	-	-
2011	5	533.829	1	126.934	-	-	4	406.895
2012	6	587.288	1	100.000	-	-	5	487.288
2013	6	1.134.588	1	212.264	-	-	5	922.324
2014	1	228.497	-	-	-	-	1	228.497
		7.333.159		2.190.622		3.097.533		2.045.004

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Os Conselhos de Administração e Fiscal não possuem remuneração variável e a Companhia não é patrocinadora de plano de previdência complementar, nem qualquer outro benefício pós-emprego ou de rescisão de contrato de trabalho.

31. Seguros

A política da Companhia e de suas Controladas é manter cobertura de seguros em face dos riscos envolvidos, conforme destacado abaixo:

	Consolidado
	30 de junho de 2014
Prédio	30.027
Máquinas, móveis, utensílios e instalações	21.630
Danos materiais	51.657
Lucros cessantes	147.300
Responsabilidade civil administradores e diretores	60.000
	258.957

32. Instrumentos financeiros derivativos

A Companhia não contrata instrumentos financeiros derivativos para fins especulativos. Em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013, a Companhia e suas Controladas não operaram diretamente e nem apresentavam posições ativas ou passivas, decorrentes de operações realizadas com instrumentos financeiros derivativos.

33. Reorganização societária

Em 02 de janeiro de 2014 foi concluída reorganização societária que compreendeu as seguintes transações: (i) Bradesco Saúde S.A. (Bradesco Saúde) transferiu para ZNT Empreendimentos, Comércio e Participações S.A. (ZNT), por aporte de capital, a totalidade das ações por ela detidas, representativas de 43,5% do capital social da OdontoPrev; e (ii) Bradesco Saúde adquiriu do Sr. Randal Luiz Zanetti (Randal) sua participação indireta na OdontoPrev, detida por meio da ZNT e da Santa Rita de Cássia, Empreendimentos, Comércio e Participações S.A. (Santa Rita), correspondente a 6,5% do capital social total da OdontoPrev.

Dessa forma, a ZNT passou a deter 50,01% do capital social total da OdontoPrev, e o Bradesco Saúde deixou de ser acionista direto da Companhia, passando a ser o único acionista da ZNT, direta e indiretamente por meio de sua participação na Santa Rita. Randal, por sua vez, deixou de ser acionista indireto da Companhia, tornando-se acionista direto com participação de aproximadamente 1% das ações da OdontoPrev.

34. Avaliação dos impactos da extinção do Regime Tributário de Transição (RTT)

No dia 14 de maio de 2014 foi publicada a Lei 12.973 (conversão da Medida Provisória nº 627) que revoga o Regime Tributário de Transição (RTT) e traz outras providências, dentre elas: (i) alterações no Decreto-Lei nº 1.598/77 que trata do imposto de renda das pessoas jurídicas, bem como altera a legislação pertinente à contribuição social sobre o lucro líquido; (ii) estabelece que a modificação ou a adoção de métodos e critérios contábeis, por meio de atos administrativos emitidos com base em competência atribuída em lei comercial, que sejam posteriores à publicação desta MP, não terá implicação na apuração dos tributos federais até que lei tributária regule a matéria; (iii) inclui tratamento específico sobre potencial tributação de lucros ou dividendos; (iv)

Notas Explicativas

Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias (Companhia e Consolidado)

Em 30 de junho de 2014 e de 2013 e em 31 de dezembro de 2013

(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

inclui disposições sobre o cálculo de juros sobre capital próprio; e inclui considerações sobre investimentos avaliados pelo método de equivalência patrimonial.

As disposições na Lei 12.973/14 têm vigência obrigatória a partir de 2015, sendo facultativa a adoção antecipada dessa nova regulamentação fiscal para o ano-calendário de 2014. Nesse contexto, a Companhia optou por adotar de forma antecipada os dispositivos da Lei 12.973/14 a partir do ano calendário de 2014, tomando como base a análise efetuada pela Administração sobre os possíveis impactos tributários dos novos dispositivos da referida Lei, a qual ainda aguarda regulamentação por parte da Receita Federal em relação à definição de alguns controles contábeis-fiscais que serão exigidos para o atendimento da referida norma.

35. Eventos subsequentes

Na Reunião do Conselho de Administração (RCA) de 29 de julho de 2014 foi aprovada distribuição de R\$39.104 a título de dividendos antecipados referentes ao exercício de 2014, a serem pagos em 03 de setembro de 2014.

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

A companhia não tem como prática divulgar projeções financeiras.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

I – Acionistas com mais de 5%

POSIÇÃO ACIONÁRIA DOS DETENTORES DE MAIS DE 5% DAS AÇÕES DA COMPANHIA						
Posição em 30/06/2014						
Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
ZNT Emp. Com. Particip. S.A.	265.648.397	50,00	-	-	265.648.397	50,00
Aberdeen Asset Managers Limited	26.708.600	5,03	-	-	26.708.600	5,03
Outros	238.937.795	44,97	-	-	238.937.795	44,97
Total	531.294.792	100,00	-	-	531.294.792	100,00

DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA PESSOA JURÍDICA (ACIONISTA DA COMPANHIA) ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA						
Denominação: ZNT EMP. COM. PARTICIP. S.A.						
Posição em 30/06/2014						
Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Banco Bradesco S.A.	112.541.233	87,00	-	-	112.541.233	87,00
Santa Rita de Cássia Com e Part S.A.	16.816.995	13,00	-	-	16.816.995	13,00
Total acionistas ZNT	129.358.228	100,00	-	-	129.358.228	100,00

DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA PESSOA JURÍDICA (ACIONISTA DA COMPANHIA) ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA						
Denominação: Santa Rita de Cássia Com e Part S.A.						
Posição em 30/06/2014						
Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Banco Bradesco S.A.	42.769.615	100,00	-	-	42.769.615	100,00
Total acionistas Santa Rita de Cássia Com e Part S.A.	42.769.615	100,00	-	-	42.769.615	100,00

DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA PESSOA JURÍDICA (ACIONISTA DA COMPANHIA) ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA						
Denominação: Bradesco Saúde S.A.						
Posição em 30/06/2014						
Acionista	Ações		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Bradesco SegPrev Investimentos Ltda.	11.911.941	100,00	-	-	11.911.941	100,00

DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA PESSOA JURÍDICA (ACIONISTA DA COMPANHIA) ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA						
Denominação: Bradesco SegPrev Investimentos Ltda.						
Posição em 30/06/2014						
Sócio	Quotas		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Bradesco Seguros S.A.	2.276.502.959	100,00	-	-	2.276.502.959	100,00

DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA PESSOA JURÍDICA (ACIONISTA DA COMPANHIA) ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA						
Denominação: Bradesco Seguros S.A.						
Posição em 30/06/2014						
Acionista	Ações		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Bradseg Participações Ltda.	750.693	100,00	-	-	750.693	100,00

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**II – Posição acionária: 30/06/2014**

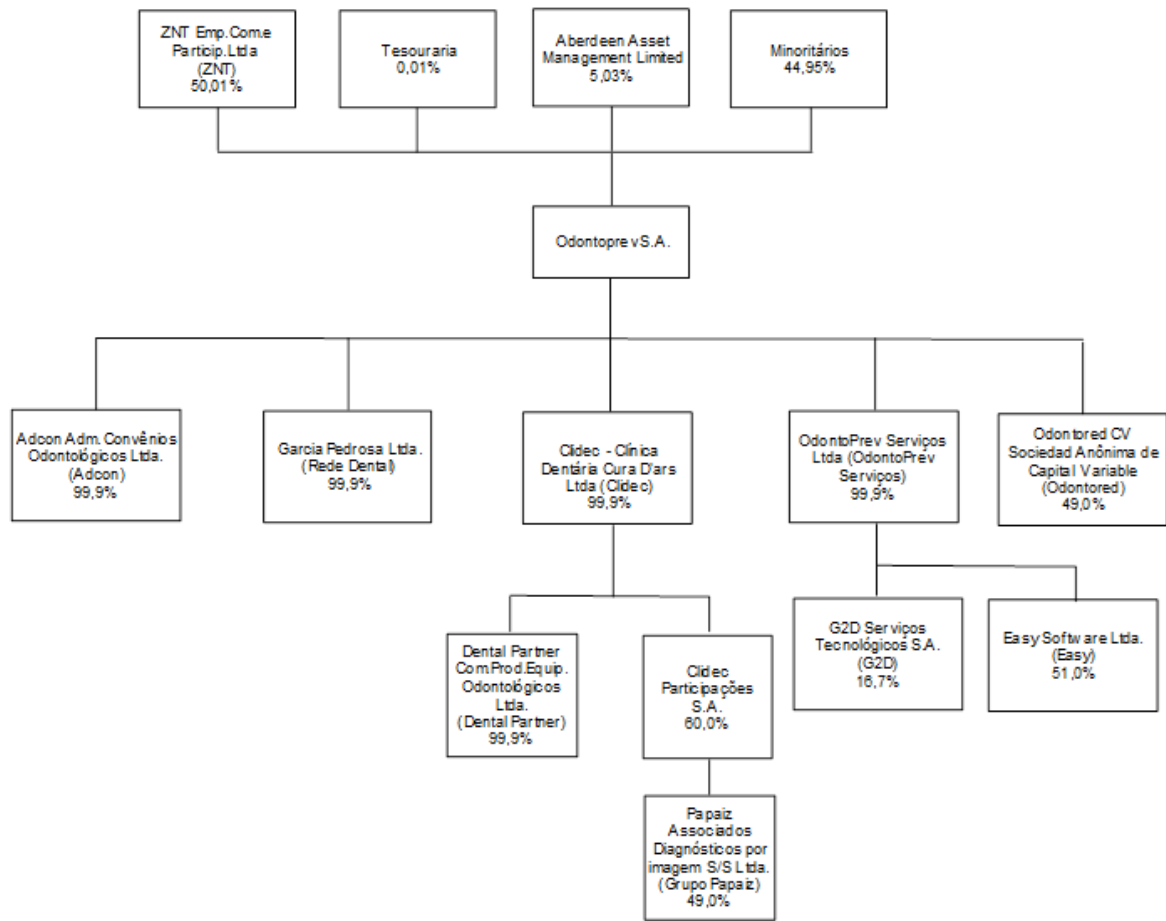
POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES E ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO						
Posição em 30/06/14						
Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias (em unidades)	%	Quantidade de Ações Preferenciais	%	Quantidade Total de Ações (em unidades)	%
Administradores Controladores	265.648.397	50,00	-	-	265.648.397	50,00
Administradores não Controladores	8.557.049	1,61	-	-	8.557.049	1,61
Conselho de Administração	6.793.411	1,28	-	-	6.793.411	1,28
Diretoria	1.763.638	0,33	-	-	1.763.638	0,33
Conselho Fiscal	-	-	-	-	-	-
Ações em Tesouraria	60.000	0,01	-	-	60.000	0,01
Outros	257.029.346	48,38	-	-	257.029.346	48,38
Total	531.294.792	100,00	-	-	531.294.792	100,00
Ações em Circulação	257.029.346	48,38	-	-	257.029.346	48,38

III – Posição acionária: 30/06/2013

POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES E ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO						
Posição em 30/06/13						
Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias (em unidades)	%	Quantidade de Ações Preferenciais	%	Quantidade Total de Ações (em unidades)	%
Administradores Controladores	271.279.008	51,06	-	-	271.279.008	51,06
Administradores não Controladores	3.188.417	0,60	-	-	3.188.417	0,60
Conselho de Administração	169.412	0,03	-	-	169.412	0,03
Diretoria	3.019.005	0,57	-	-	3.019.005	0,57
Conselho Fiscal	-	-	-	-	-	-
Ações em Tesouraria	1.896.318	0,36	-	-	1.896.318	0,36
Outros	254.931.049	47,98	-	-	254.931.049	47,98
Total	531.294.792	100,00	-	-	531.294.792	100,00
Ações em Circulação	254.931.049	47,98	-	-	254.931.049	

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

IV. Posição acionária em 30 de junho de 2014



Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

VI – Cláusula Compromissória

A vinculação à cláusula compromissória de Arbitragem é mencionada no capítulo VI – da Arbitragem, constante no Estatuto Social (aprovado em AGE de 02/04/12).

Artigo 41 - A Companhia, seus acionistas, Administradores e membros do Conselho Fiscal obrigam-se a resolver, por meio de arbitragem, perante a Câmara de Arbitragem do Mercado, toda e qualquer disputa ou controvérsia que possa surgir entre eles, relacionada com ou oriunda, em especial, da aplicação, validade, eficácia, interpretação, violação e seus efeitos, das disposições contidas na Lei 6.404/76, neste Estatuto, nas normas editadas pelo Conselho Monetário Nacional, pelo Banco Central do Brasil e pela CVM, bem como nas demais normas aplicáveis ao funcionamento do mercado de capitais em geral, além daquelas constantes do Regulamento do Novo Mercado, do Regulamento de Arbitragem, do Regulamento de Sanções e do Contrato de Participação no Novo Mercado.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório dos auditores independentes sobre a revisão de Informações Trimestrais - ITR

Aos Administradores e Acionistas da

Odontoprev S.A.

Barueri - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Odontoprev S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária, e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 (R1) 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, 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 contábeis 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 (R1) aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Conclusão sobre as informações contábeis 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 (R1) 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.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2014, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Odontoprev S.A., 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 acordo com as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, tomadas em conjunto.

São Paulo, 29 de julho de 2014

KPMG Auditores Independentes

CRC 2SP014428/O-6

Luciene Teixeira Magalhães

Contadora CRC RJ-079849/O-3