

## Relatório de Resultados 4T14 e 2014

**4T14:** Tíquete médio sobe 3,7% em 90 dias. Adições corporativas e PME de 87 mil vidas. Menor sinistralidade expande margem EBITDA 0,6 p.p. Payout de 151%.

**2014:** Receita cresce 8,1%, sinistralidade cede para 46,2% e expande EBITDA 11,8%, com margem recorde de 26,4%. Caixa líquido de R\$266 milhões e 115% de payout.

São Paulo, 04 de Março de 2015. A OdontoPrev (BM&FBOVESPA: **ODPV3**; Bloomberg: **ODPV3 BZ** Reuters: **ODPV3.SA** ADR nível I: **ODPVY**), maior operadora de planos odontológicos da América Latina, anunciou hoje os resultados consolidados do quarto trimestre (4T14) e do ano de 2014. As informações operacionais e financeiras da Companhia são apresentadas com base em **números consolidados** e em **milhares de reais**, conforme Lei das S.A., plano de contas da Agência Nacional de Saúde Suplementar – ANS e práticas contábeis emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS). As informações comparativas se referem às variações 4T14 e 4T13, 2014 e 2013, exceto onde especificado de outra forma.

### Métricas Selecionadas 2014

<b>Capital social</b> 531.294.792 ações	<b>Em tesouraria</b> 4.047.794 ações	<b>Receita líquida</b> R\$ 1.156.211	<b>Sinistralidade</b> 46,2%	<b>EBITDA Ajustado</b> R\$ 304.983
<b>Margem EBITDA</b> 26,4%	<b>Lucro líquido</b> R\$194.709	<b>DIV+JCP</b> R\$213.581	<b>Caixa líquido</b> R\$ 265.708	<b>ROE</b> 29,0%

### Destaques do período

- A **receita operacional líquida** atingiu R\$302.518 no 4T14 e R\$ 1.156.121 em 2014, 8,1% maior em relação a 2013.
- Tíquete médio** de R\$16,69, 3,7% superior aos R\$16,10 do 3T14. No ano, R\$16,07, 5,5% maior que os R\$15,22 de 2013.
- O número de **beneficiários** cresceu 144 mil vidas no ano, das quais 61 mil no 4T14, com destaque para a carteira corporativa e PME.
- Índice de sinistralidade** de 48,2% no 4T14 e de 46,2% em 2014, em comparação a 47,7% em 2013.
- EBITDA ajustado** alcançou R\$72.771 no 4T14 e R\$304.983 em 2014, com expansão de margem em 0,9 p.p. para 26,4%.
- Lucro líquido** de R\$43.415 no 4T14 e R\$194.709 em 2014, 3,5% superior a 2013. **Caixa líquido** de R\$265.708, com dívida zero.

### Palavra do CEO

Os resultados do 4T14 mantêm e confirmam a evolução consistente e positiva observada nos trimestres anteriores em todas as linhas. A adição líquida de 144 mil vidas no ano, com destaque dos segmentos empresarial e de PME, demonstra um comportamento qualitativo distinto em 2014 se comparado a 2013 e coloca a empresa em situação privilegiada para captura de crescimento em todos os seus mercados de atuação. As ações em curso permitiram manter a sinistralidade com menor volatilidade e bom desempenho: 46,2% no ano, versus 47,7% em 2013. Como decorrência, alcançamos em 2014 margem EBITDA recorde de 26,4%, e ROE de 29,0%.

Mauro Figueiredo, CEO

### Eventos recentes

- Em 26/02/2015, a Brasildental realizou o lançamento de seu plano odontológico individual em todo o território nacional.
- Em 03/11/2014, a Companhia concluiu seu Programa Anual de Recompra de Ações, com cotação média de aquisição de R\$9,09. Permanecem em Tesouraria 4.047.794 ações, visando lastrear as outorgas de opções com vencimento até 2016.

### Remuneração aos acionistas

- Em 04/03/2015, o Conselho de Administração aprovou a distribuição de dividendos complementares de R\$54.494, *ad referendum* da AGO de 06/04/2015, elevando a remuneração total aos acionistas relativa ao exercício fiscal de 2014 a R\$213.581, 115% do lucro anual passível de distribuição.

	4T14	3T14	4T13	T/T %	A/A %	2014	2013	Δ%
<b>Receita operacional líquida (ROL)</b>	302.518	288.027	281.760	5,0	7,4	1.156.121	1.069.606	8,1
<b>Tíquete médio (R\$/vida/mês)</b>	16,69	16,10	15,90	3,7	5,0	16,07	15,22	5,5
<b>Número de beneficiários</b>	6.316.368	6.255.177	6.171.927	1,0	2,3	6.316.368	6.171.927	2,3
<b>Custo de serviços</b>	145.858	138.646	137.372	5,2	6,2	533.550	509.829	4,7
<b>Índice de sinistralidade (%)</b>	48,2	48,1	48,8	0,1 p.p.	-0,6 p.p.	46,2	47,7	-1,5 p.p.
<b>Índice de despesas comerciais e administrativas (%)</b>	24,3	23,8	24,0	0,5 p.p.	0,3 p.p.	23,7	23,1	0,6 p.p.
<b>Provisão para perdas sobre créditos (%)</b>	2,7	2,2	3,3	0,5 p.p.	-0,6 p.p.	2,9	3,4	-0,5 p.p.
<b>EBITDA ajustado</b>	72.771	71.605	66.111	1,6	10,1	304.983	272.736	11,8
<b>Margem - EBITDA ajustado (%)</b>	24,1	24,9	23,5	-0,8 p.p.	0,6 p.p.	26,4	25,5	0,9 p.p.
<b>Lucro líquido</b>	43.415	45.165	47.132	-3,9	-7,9	194.709	188.091	3,5
<b>Lucro líquido por ação (R\$/ação)</b>	0,08172	0,08501	0,08871	-3,9	-7,9	0,36648	0,35402	3,5
<b>Dividendos e JCP</b>	62.287	45.165	65.363	37,9	-4,7	213.581	206.322	3,5
<b>Dividendos e JCP por ação (R\$/ação)*</b>	0,11814	0,08502	0,12306	39,0	-4,0	0,40509	0,38844	4,3

\*Exclui ações em tesouraria

## Relatório de Resultados 4T14 e 2014

Índice	Página
<b>Desempenho comercial OdontoPrev</b>	<b>3</b>
<b>Desempenho financeiro</b>	<b>4 a 11</b>
Demonstração de resultado	4
Receita operacional	5
Tíquete Médio	5
Custo de serviços (sinistralidade)	6 e 7
Despesas de comercialização (DC)	7
Despesas administrativas (DA)	8
Provisão para perdas sobre créditos	9
EBITDA e EBITDA ajustado	9
Resultado financeiro	10
Imposto de renda e contribuição social	10 e 11
Lucro Líquido	11
<b>Fluxo de caixa</b>	<b>12 e 13</b>
<b>Investimentos</b>	<b>14</b>
<b>Demonstração do valor adicionado (DVA)</b>	<b>15</b>
<b>Plano de opção de compra de ações</b>	<b>15</b>
<b>Remuneração aos acionistas</b>	<b>16</b>
<b>Mercado de Capitais</b>	<b>17 e 18</b>
<b>Agenda com o mercado</b>	<b>19</b>
<b>Estratégia e diferenciais competitivos</b>	<b>20</b>
<b>Teleconferências</b>	<b>21</b>
<b>Anexos</b>	<b>23 a 35</b>
Anexo I – Reconciliação legislação societária (CPC/IFRS) e ANS	23
Anexo II – Balanço patrimonial consolidado: Ativo 4T14, 3T14 e 4T13	24
Anexo III – Balanço patrimonial consolidado: Passivo 4T14, 3T14 e 4T13	25
Anexo IV – Demonstração de resultado consolidado: trimestral 2014	26
Anexo V – Demonstração de resultado consolidado: trimestral 2013	27
Anexo VI – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2014	28
Anexo VII – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2013	29
Anexo VIII – Demonstração do valor adicionado consolidado: 4T14 x 4T13 e 2014 x 2013	30
Anexo IX – Cronograma de amortização de ágio	31
Anexo X – Beneficiários OdontoPrev e ANS (setor)	32
<b>Glossário</b>	<b>33 a 35</b>

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

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

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

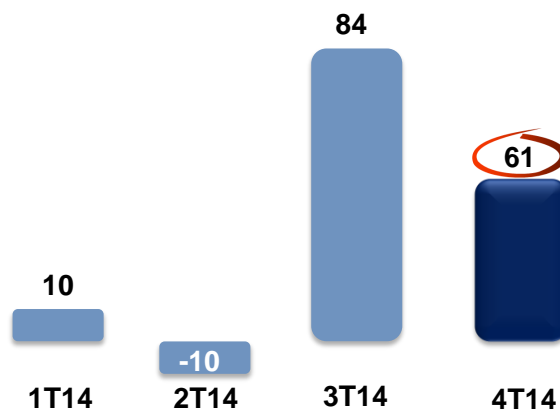
## Relatório de Resultados 4T14 e 2014

### Desempenho comercial OdontoPrev

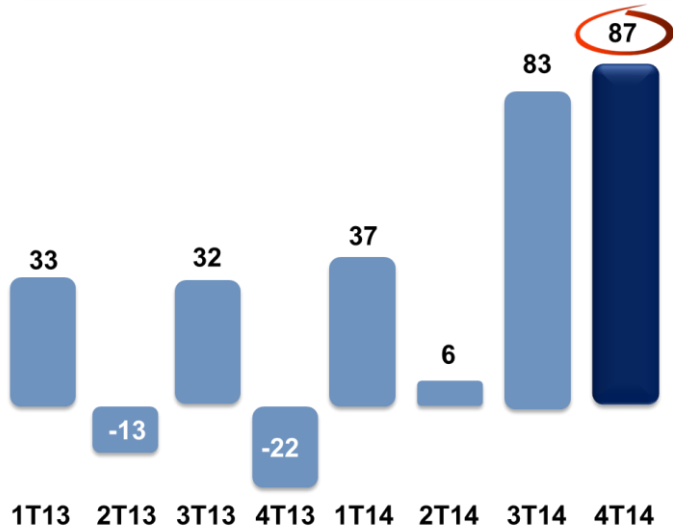
A OdontoPrev atingiu 6.316.368 beneficiários em 2014, com adição líquida de 144.441 novas vidas no ano.

Os segmentos Corporativo e PME adicionaram 87 mil vidas no 4T14, **melhor desempenho comercial dos últimos 8 trimestres**. Descontado o decréscimo de 26 mil vidas dos planos individuais, oriundos de parcerias com lojas de departamento, o crescimento líquido de beneficiários no trimestre foi de 61 mil.

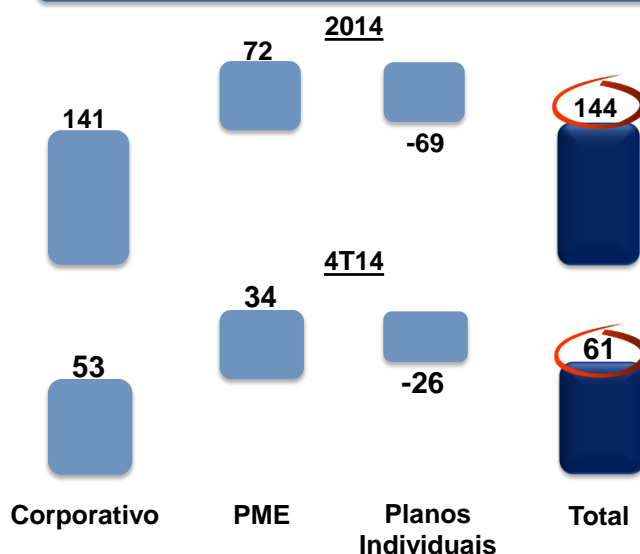
#### Adições líquidas por trimestre em 2014 (mil vidas)



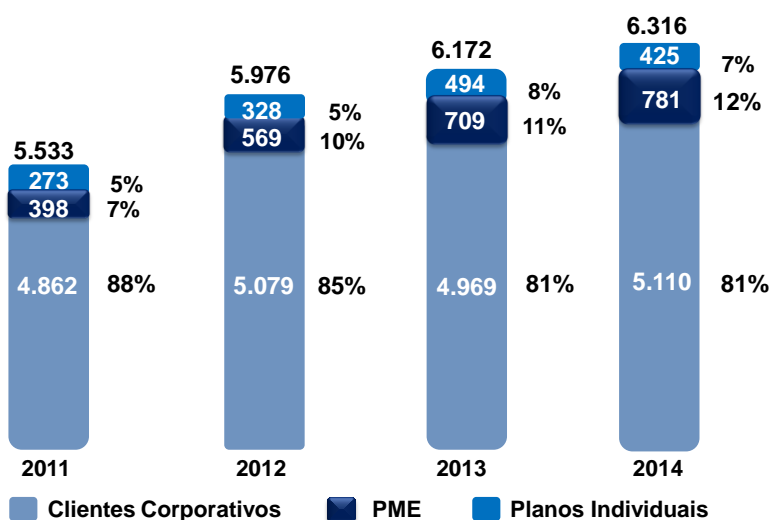
#### Adições líquidas da carteira Corporativa + PME (mil vidas)



#### Adições líquidas por segmento (mil vidas)



#### Crescimento anual da carteira de clientes por segmento (mil vidas)



Em 2014, a **carteira corporativa atingiu 5.110 mil vidas**, 81% do total de clientes, com adição de 141 mil vidas no ano e 53 mil vidas no trimestre. **A carteira PME atingiu 781 mil vidas**, 12% do total de clientes, com taxa de crescimento anual médio de 25% desde 2011, com adição de 72 mil vidas no ano e 34 mil no trimestre. **Os planos individuais atingiram 425 mil vidas** no ano, 7% do total de beneficiários, com decréscimo de 69 mil vidas no ano e 26 mil no trimestre, devido a cancelamentos originados por lojas de departamento, maior parte desta carteira.

## Relatório de Resultados 4T14 e 2014

### 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 4T13 e 4T14 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)	4T14	4T13	2014	2013
(+) Contraprestações líquidas	314.666	292.650	1.204.015	1.109.665
(+) Receita de vendas de bens e serviços	1.737	1.128	6.951	5.147
<b>Receita operacional bruta (ROB)</b>	<b>316.403</b>	<b>293.778</b>	<b>1.210.966</b>	<b>1.114.812</b>
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	11.713	9.952	46.395	37.421
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	2.172	2.066	8.450	7.785
<b>Receita operacional líquida (ROL)</b>	<b>302.518</b>	<b>281.760</b>	<b>1.156.121</b>	<b>1.069.606</b>
<b>(-) Custo de serviços</b>	<b>154.549</b>	<b>133.853</b>	<b>548.837</b>	<b>501.165</b>
Eventos indenizáveis líquidos	129.001	118.704	476.031	451.644
Encargos sociais sobre serviços	8.858	8.547	32.926	31.839
Materiais odontológicos	960	1.234	4.643	4.582
Provisão para Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	8.691	(3.519)	15.287	(8.664)
Outras despesas operacionais	7.039	8.887	19.950	21.764
<b>Lucro bruto</b>	<b>147.969</b>	<b>147.907</b>	<b>607.284</b>	<b>568.441</b>
<b>(-) Despesas de comercialização (DC)</b>	<b>28.213</b>	<b>27.380</b>	<b>109.446</b>	<b>99.226</b>
<b>(-) Despesas administrativas (DA)</b>	<b>47.886</b>	<b>46.934</b>	<b>171.421</b>	<b>159.747</b>
<b>DA (base EBITDA ajustado)</b>	<b>45.187</b>	<b>40.318</b>	<b>164.388</b>	<b>147.680</b>
Pessoal	23.140	19.895	85.720	77.782
Localização e funcionamento	7.598	7.834	32.993	29.423
Serviços de terceiros	4.614	4.201	21.584	17.103
Publicidade e propaganda	4.238	4.684	11.533	12.778
Taxas e tributos	1.075	981	4.206	3.774
Viagens, impressos e assinaturas	1.777	1.395	6.325	5.689
Outras	2.745	1.328	2.027	1.131
<b>DA (não base EBITDA ajustado)</b>	<b>2.699</b>	<b>6.616</b>	<b>7.033</b>	<b>12.067</b>
Depreciação e amortização	2.699	1.300	6.761	5.140
Outros serviços de terceiros	-	85	10	1.627
Joint venture México	-	225	27	246
Associação Banco do Brasil	-	5.006	235	5.054
<b>(-) Provisão para perdas sobre créditos</b>	<b>8.028</b>	<b>9.181</b>	<b>33.316</b>	<b>35.840</b>
Provisão para perdas sobre créditos	8.028	9.181	33.316	35.840
<b>(+) Resultado financeiro líquido</b>	<b>2.951</b>	<b>3.411</b>	<b>14.696</b>	<b>11.914</b>
(+) Receitas financeiras	8.331	6.926	33.842	23.533
(-) Despesas financeiras	13.173	20.170	51.987	44.828
(+) Juros sobre o capital próprio	7.793	16.655	32.841	33.209
<b>(+) Resultado da equivalência patrimonial</b>	<b>(297)</b>	<b>(305)</b>	<b>(1.470)</b>	<b>102</b>
<b>(-) Outorga de opção de ações</b>	<b>1.270</b>	<b>1.658</b>	<b>7.738</b>	<b>6.350</b>
<b>(-) Participações no resultado</b>	<b>2.461</b>	<b>1.398</b>	<b>10.438</b>	<b>4.295</b>
<b>Resultado antes dos impostos</b>	<b>62.765</b>	<b>64.462</b>	<b>288.151</b>	<b>274.999</b>
(-) Imposto de renda e contribuição social corrente	17.775	16.234	83.339	77.814
(-) Imposto de renda e contribuição social diferido	1.634	1.109	9.820	8.749
<b>Lucro líquido antes da participação minoritária</b>	<b>43.356</b>	<b>47.119</b>	<b>194.992</b>	<b>188.436</b>
(+) Participação minoritária em controlada	59	13	(283)	(345)
<b>Lucro líquido</b>	<b>43.415</b>	<b>47.132</b>	<b>194.709</b>	<b>188.091</b>

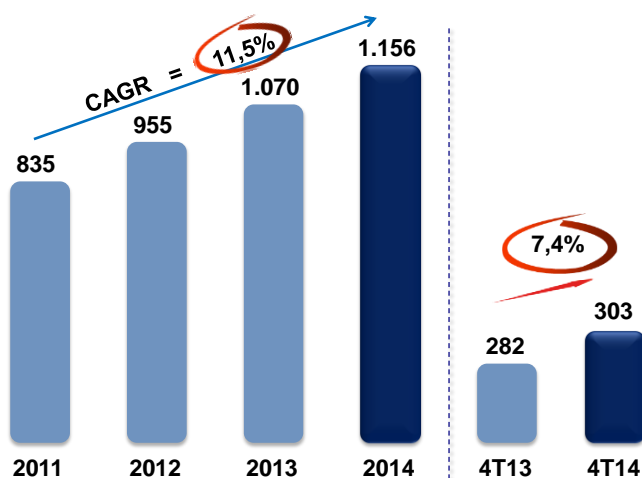
## Relatório de Resultados 4T14 e 2014

### Receita operacional

#### Receita operacional líquida (ROL)

	4T14		4T13		Δ%	2014		2013		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
(+) Contraprestações líquidas	314.666	104,0	292.650	103,9	7,5	1.204.015	104,1	1.109.665	103,7	8,5
(+) Receita de vendas de bens e serviços	1.737	0,6	1.128	0,4	53,9	6.951	0,6	5.147	0,5	35,0
<b>Receita operacional bruta (ROB)</b>	<b>316.403</b>	<b>104,6</b>	<b>293.778</b>	<b>104,3</b>	<b>7,7</b>	<b>1.210.966</b>	<b>104,7</b>	<b>1.114.812</b>	<b>104,2</b>	<b>8,6</b>
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	11.713	3,9	9.952	3,5	17,7	46.395	4,0	37.421	3,5	24,0
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	2.172	0,7	2.066	0,7	5,1	8.450	0,7	7.785	0,7	8,5
<b>Receita operacional líquida (ROL)</b>	<b>302.518</b>	<b>100,0</b>	<b>281.760</b>	<b>100,0</b>	<b>7,4</b>	<b>1.156.121</b>	<b>100,0</b>	<b>1.069.606</b>	<b>100,0</b>	<b>8,1</b>

#### Receita líquida (R\$ milhões)

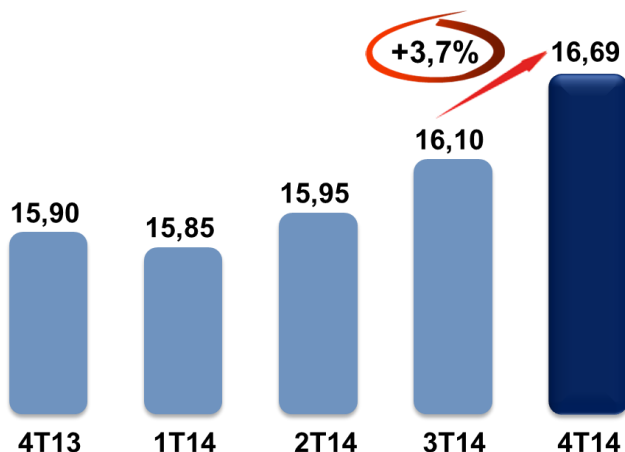


A receita operacional líquida (ROL) **creceu 7,4% no 4T14**, totalizando R\$302.518. **No ano, a variação foi de 8,1%, atingindo R\$1.156.121.**

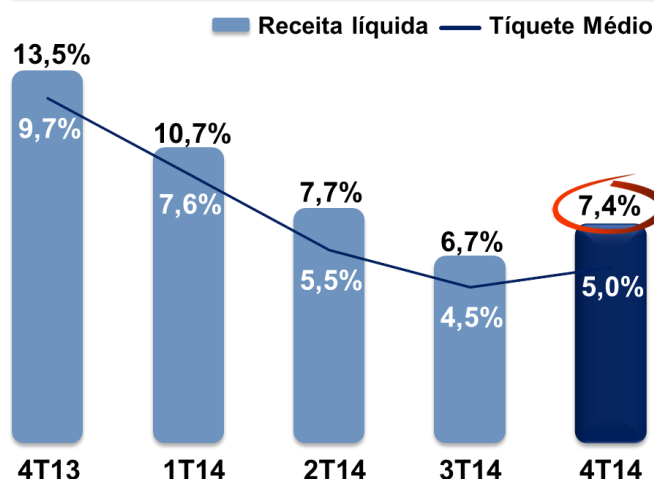
### Tíquete Médio

O tíquete médio passou de R\$16,10 no 3T14 para R\$16,69 no 4T14, um **crescimento de 3,7%, maior variação trimestral desde o 2T10**, pelos reajustes de contratos corporativos ocorridos nos últimos 3 meses do ano. **Na comparação anual, o tíquete médio subiu 5,5%**, refletindo o reajuste de contratos corporativos.

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



#### Variações anuais da Receita e Tíquete Médio (%)



Cálculo do Tíquete Médio	4T14	3T14	4T13	T/T %	A/A %	2014	2013	Δ%
Contraprestações líquidas R\$ mil (A)	314.666	300.037	292.650	4,9	7,5	1.204.015	1.109.665	8,5
Número médio de beneficiários (B)	6.286	6.213	6.137	1,2	2,4	6.244	6.074	2,8
<b>Tíquete médio R\$/vida/mês (A/B)/nº de meses</b>	<b>16,69</b>	<b>16,10</b>	<b>15,90</b>	<b>3,7</b>	<b>5,0</b>	<b>16,07</b>	<b>15,22</b>	<b>5,5</b>

## Relatório de Resultados 4T14 e 2014

### Custo de serviços (sinistralidade)

Custo de serviços (ex PEONA) e índice de sinistralidade (% ROL)										
	4T14		4T13		Δ% ROL	2014		2013		Δ% ROL
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
<b>Custo de serviços (ex PEONA)</b>	<b>145.858</b>	<b>48,2</b>	<b>137.372</b>	<b>48,8</b>	<b>(0,6)</b>	<b>533.550</b>	<b>46,2</b>	<b>509.829</b>	<b>47,7</b>	<b>(1,5)</b>
Eventos indenizáveis líquidos	129.001	42,6	118.704	42,1	0,5	476.031	41,2	451.644	42,2	(1,0)
Encargos sociais sobre serviços	8.858	2,9	8.547	3,0	(0,1)	32.926	2,8	31.839	3,0	(0,2)
Materiais odontológicos	960	0,3	1.234	0,4	(0,1)	4.643	0,4	4.582	0,4	-
Outras despesas operacionais	7.039	2,3	8.887	3,2	(0,9)	19.950	1,7	21.764	2,0	(0,3)

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 4T14, houve constituição de R\$8.691, versus reversão de R\$ 3.519 no 4T13. No ano, houve constituição de R\$15.287, versus reversão de R\$8.664 em 2013.

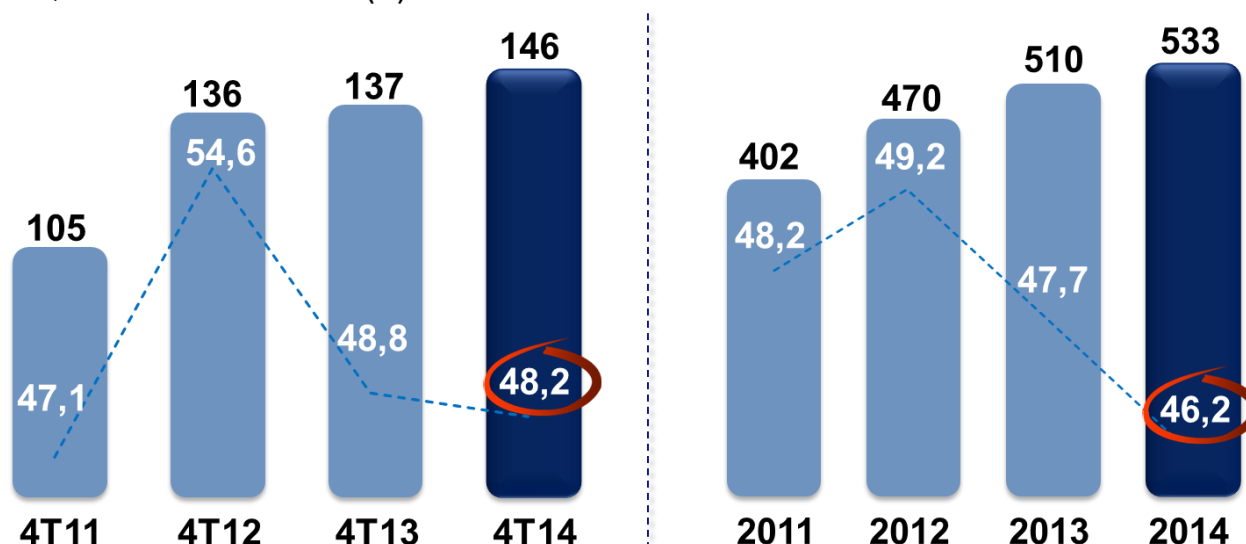
A Companhia discute a incidência de contribuição previdenciária (INSS), à alíquota de 20%, sobre as remunerações pagas aos dentistas individuais credenciados. O reconhecimento da despesa é mantido contabilizado na linha de Encargos sociais sobre serviços. Após liminar obtida em agosto de 2010, não tem havido desembolso de caixa, via depósito judicial. **Em 31/12/2014, o saldo líquido das provisões relativas ao INSS totalizava R\$154,1 milhões.**

Em 2014, o **custo de serviços** representou **46,2% da ROL**, 1,5 p.p. abaixo dos 47,7% registrados em 2013. No 4T14 foi de 48,2%, 0,6 p.p. menor que o 4T13.

- **Eventos indenizáveis líquidos:** 42,6% da ROL no 4T14 e 41,2% da ROL em 2014, 1,0 p.p. inferior a 2013.
- **Encargos sociais sobre serviços:** 2,9% da ROL no 4T14, melhor 0,1 p.p. em relação ao 4T13 e 0,2 p.p. no ano.
- **Materiais odontológicos:** Corresponderam a 0,3% da ROL no 4T14 e 0,4% da ROL no ano.
- **Outras despesas operacionais:** 2,3% da ROL no 4T14, melhor 0,9 p.p.. No ano, 1,7% da ROL, melhor 0,3 p.p..

### Custo de serviços: sazonalidade 4T e evolução anual

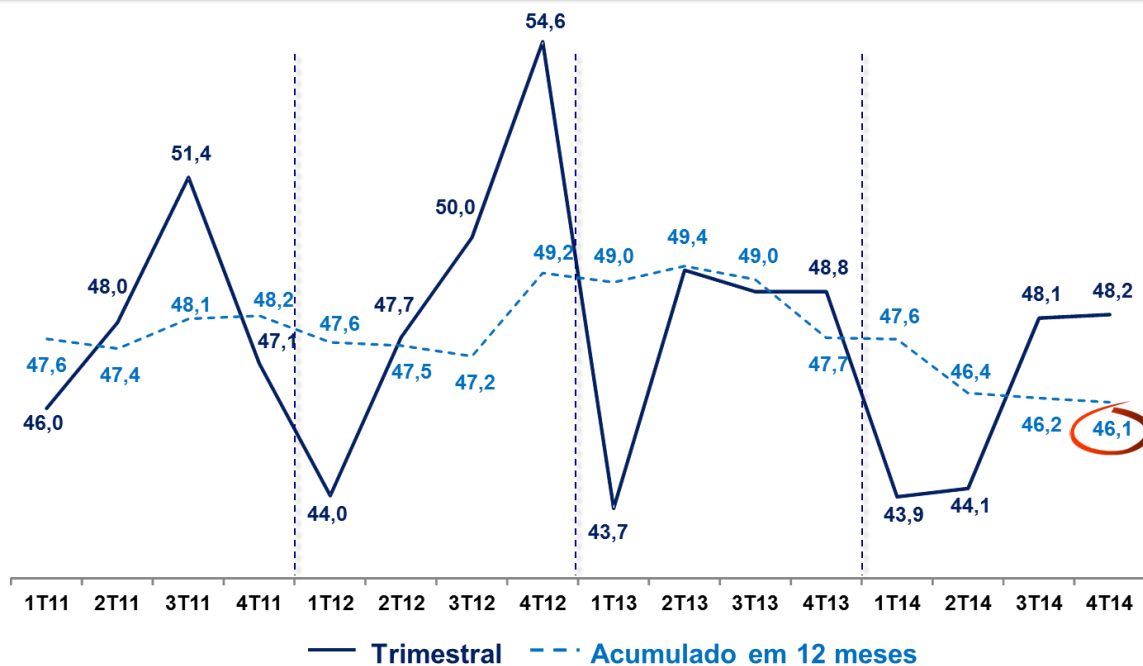
R\$ milhões e sinistralidade (%)



## Relatório de Resultados 4T14 e 2014

A sinistralidade em 12 meses foi de 46,1%, versus 47,7% no 4T13, queda de 1,6 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.

### Índice de Sinistralidade trimestral e acumulado em 12 meses (% ROL)

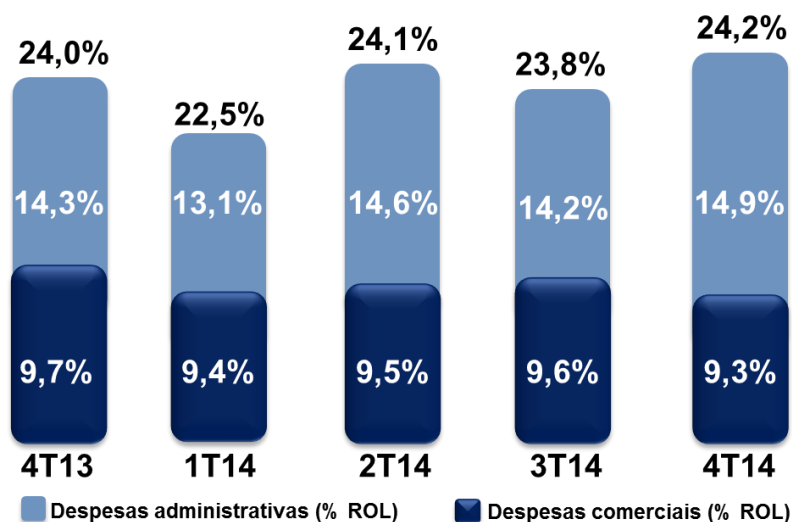


### Despesas de comercialização (DC)

(R\$ mil)	4T14	% ROL	4T13	% ROL	Δ% ROL	2014	% ROL	2013	% ROL	Δ% ROL
Despesas de comercialização	28.213	9,3	27.380	9,7	(0,4)	109.446	9,5	99.226	9,3	0,2

As despesas de comercialização passaram de 9,7% da ROL no 4T13 para 9,3% da ROL no 4T14, melhor 0,4 p.p.. No ano, 9,5% da ROL, em função do *mix* de vendas no período.

### Despesas comerciais e administrativas (% ROL)



## Relatório de Resultados 4T14 e 2014

### Despesas administrativas (DA)

	4T14		4T13		Δ% ROL	2014		2013		Δ% ROL
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
Pessoal	23.140	7,6	19.895	7,1	0,5	85.720	7,4	77.782	7,3	0,1
Localização e funcionamento	7.598	2,5	7.834	2,8	(0,3)	32.993	2,9	29.423	2,8	0,1
Serviços de terceiros	4.614	1,5	4.201	1,5	-	21.584	1,9	17.103	1,6	0,3
Publicidade e propaganda	4.238	1,4	4.684	1,7	(0,3)	11.533	1,0	12.778	1,2	(0,2)
Viagens, impressos e assinaturas	1.777	0,6	1.395	0,5	0,1	6.325	0,5	5.689	0,5	-
Taxas e tributos	1.075	0,4	981	0,3	0,1	4.206	0,4	3.774	0,4	-
Outras	2.745	0,9	1.328	0,5	0,4	2.027	0,2	1.131	0,1	0,1
<b>DA (base EBITDA ajustado)</b>	<b>45.187</b>	<b>14,9</b>	<b>40.318</b>	<b>14,3</b>	<b>0,6</b>	<b>164.388</b>	<b>14,2</b>	<b>147.680</b>	<b>13,8</b>	<b>0,4</b>
Depreciação e amortização	2.699	0,9	1.300	0,5	0,4	6.761	0,6	5.140	0,5	0,1
Outros serviços de Terceiros	-	-	85	-	-	10	-	1.627	0,2	(0,2)
Joint venture México	-	-	225	0,1	(0,1)	27	-	246	-	-
Associação Banco do Brasil	-	-	5.006	1,8	(1,8)	235	-	5.054	0,5	(0,5)
<b>DA (não base EBITDA ajustado)</b>	<b>2.699</b>	<b>0,9</b>	<b>6.616</b>	<b>2,3</b>	<b>(1,4)</b>	<b>7.033</b>	<b>0,6</b>	<b>12.067</b>	<b>1,1</b>	<b>(0,5)</b>
<b>Despesas administrativas (DA)</b>	<b>47.886</b>	<b>15,8</b>	<b>46.934</b>	<b>16,7</b>	<b>(0,9)</b>	<b>171.421</b>	<b>14,8</b>	<b>159.747</b>	<b>14,9</b>	<b>(0,1)</b>

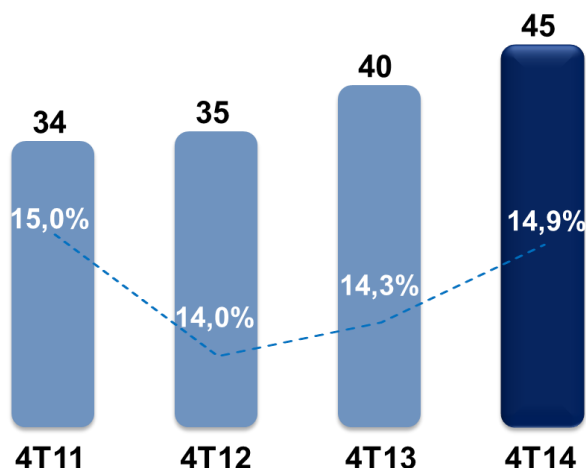
### DA (base EBITDA ajustado)

As despesas administrativas (base EBITDA ajustado) foram de R\$45.187 no 4T14 (14,9% da ROL) comparadas a R\$40.318 no 4T13 (14,3% da ROL). No ano foram de R\$164.388 (14,2% da ROL), comparadas a R\$147.680 (13,8% da ROL).

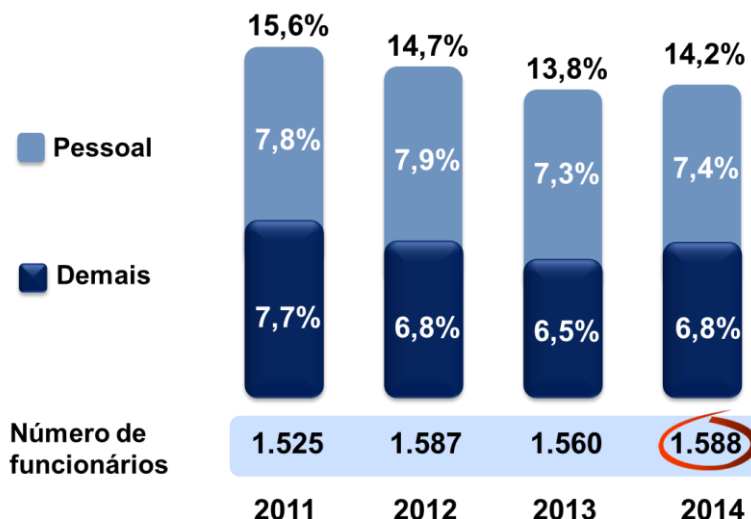
- **Pessoal:** 7,6% da ROL, 0,5 p.p. acima do 4T13. No ano, 7,4% da ROL, 0,1 p.p. acima de 2013.
- **Localização e funcionamento:** 2,5% da ROL, menor 0,3 p.p. no trimestre e 2,9% da ROL em 2014.
- **Serviços de terceiros:** 1,5% da ROL no trimestre. Em 2014, 1,9% da ROL, 0,3 p.p. maior no ano.
- **Publicidade e propaganda:** 1,4% da ROL no trimestre e 1,0% da ROL em 2014.
- **Viagens, impressos e assinaturas:** 0,6% da ROL no 4T14 e 0,5% da ROL no ano.
- **Taxas e tributos:** 0,4% da ROL, 0,1 p.p. acima do 4T13 e estável em 2014.
- **Outras:** 0,9% da ROL, maior em 0,4 p.p. em relação ao 4T13. Em 2014, 0,1 p.p. acima de 2013, devido a ajustes ao plano de contas da ANS.

### Despesas administrativas: sazonalidade 4T

R\$ milhões e % da ROL



### Despesas administrativas (% ROL)



## Relatório de Resultados 4T14 e 2014

### Outras despesas - provisão para perdas sobre créditos

A Provisão para perdas sobre créditos foi de R\$8.028 (2,7% da ROL) comparada a R\$9.181 (3,3% da ROL) no 4T13, uma **melhora de 0,6 p.p.** No ano, representou 2,9% da ROL, **0,5 p.p. melhor** em relação aos 3,4% da ROL de 2013.

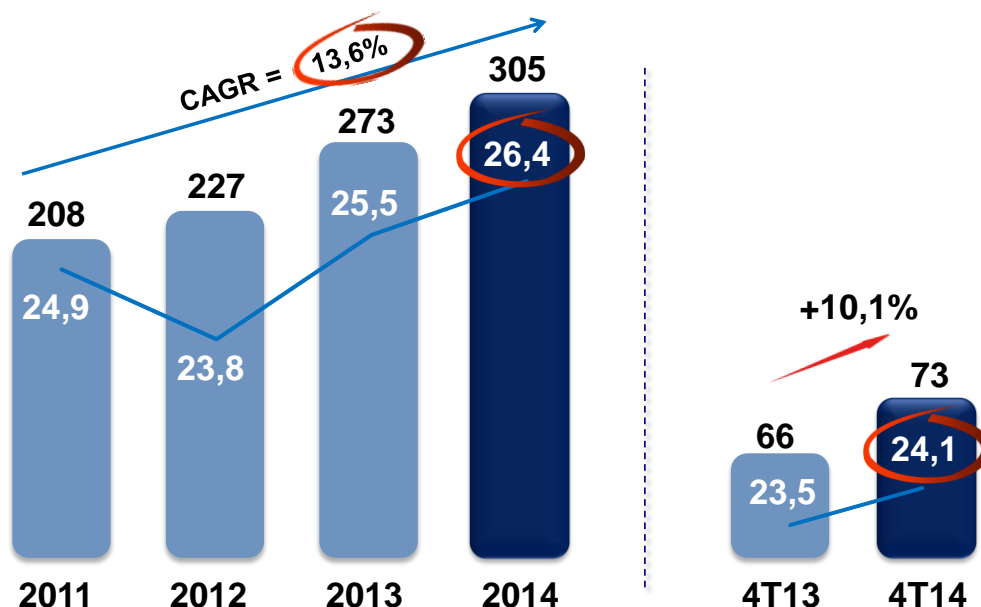
A Provisão para perdas sobre créditos é constituída com base no histórico de perdas na Companhia. São provisionados mensalmente sobre cada uma das faixas do contas a receber, vencido e a vencer, o histórico das perdas de cada segmento operacional, conforme CPC 38/IAS 39.

### EBITDA e EBITDA ajustado

O EBITDA ajustado atingiu R\$72.771, com margem EBITDA ajustado de 24,1%, **0,6 p.p. acima do 4T13**. No ano, atingiu R\$304.983, com margem EBITDA ajustado recorde de 26,4%, **0,9 p.p. superior a 2013**.

	4T14		3T14		4T13		Δ% ROL	T/T %	A/A %	2014		2013		Δ% ROL
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL				R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
<b>Lucro líquido</b>	<b>43.415</b>	<b>14,4</b>	<b>45.165</b>	<b>15,7</b>	<b>47.132</b>	<b>16,7</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(7,9)</b>	<b>194.709</b>	<b>16,8</b>	<b>188.091</b>	<b>17,6</b>	<b>(0,8)</b>
(+) Imposto de renda e contribuição social corrente	17.775	5,9	20.684	7,2	16.234	5,8	(0,1)	(14,1)	9,5	83.339	7,2	77.814	7,3	0,1
(+) Imposto de renda e contribuição social diferido	1.634	0,5	2.517	0,9	1.109	0,4	(0,1)	(35,1)	47,3	9.820	0,8	8.749	0,8	-
(-) Receitas financeiras	8.331	2,8	8.621	3,0	6.926	2,5	(0,3)	(3,4)	20,3	33.842	2,9	23.533	2,2	(0,7)
(+) Despesas financeiras	13.173	4,4	13.536	4,7	20.170	7,2	2,8	(2,7)	(34,7)	51.987	4,5	44.828	4,2	0,3
(-) Reversão juros sobre capital próprio	7.793	2,6	7.832	2,7	16.655	5,9	(3,3)	(0,5)	(53,2)	32.841	2,8	33.209	3,1	0,3
(+) Outorga de opção de ações	1.270	0,4	3.070	1,1	1.658	0,6	(0,2)	(58,6)	(23,4)	7.738	0,7	6.350	0,6	0,1
(-) Participação minoritária em controlada	59	-	(160)	(0,1)	13	-	-	(136,9)	353,8	(283)	-	(345)	-	-
(+) Depreciação e amortização	2.699	0,9	1.360	0,5	1.300	0,5	0,4	98,5	107,6	6.761	0,6	5.140	0,5	0,1
(-) Resultado de equivalência patrimonial	(297)	(0,1)	(537)	(0,2)	(305)	(0,1)	-	(44,7)	(2,6)	(1.470)	(0,1)	102	-	(0,1)
<b>EBITDA</b>	<b>64.080</b>	<b>21,2</b>	<b>70.576</b>	<b>24,5</b>	<b>64.314</b>	<b>22,8</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(9,2)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>289.424</b>	<b>25,0</b>	<b>274.473</b>	<b>25,7</b>	<b>(0,7)</b>
<b>(+) Despesas não recorrentes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>138</b>	<b>-</b>	<b>5.316</b>	<b>1,9</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(100,0)</b>	<b>(100,0)</b>	<b>272</b>	<b>-</b>	<b>6.927</b>	<b>0,6</b>	<b>(0,6)</b>
Outros Serviços de terceiros	-	-	-	-	85	-	-	-	-	10	-	1.627	0,2	(0,2)
Joint venture México	-	-	-	-	225	0,1	(0,1)	-	-	27	-	246	-	-
Associação Banco do Brasil	-	-	138	-	5.006	1,8	(1,8)	-	-	235	-	5.054	0,5	(0,5)
<b>(+/-) Custo de serviços - provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)</b>	<b>8.691</b>	<b>2,9</b>	<b>891</b>	<b>0,3</b>	<b>(3.519)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>4,1</b>	<b>875,4</b>	<b>(347,0)</b>	<b>15.287</b>	<b>1,3</b>	<b>(8.664)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>2,1</b>
Custo de serviços - provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	8.691	2,9	891	0,3	(3.519)	(1,2)	4,1	875,4	(347,0)	15.287	1,3	(8.664)	(0,8)	2,1
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>72.771</b>	<b>24,1</b>	<b>71.605</b>	<b>24,9</b>	<b>66.111</b>	<b>23,5</b>	<b>0,6</b>	<b>1,6</b>	<b>10,1</b>	<b>304.983</b>	<b>26,4</b>	<b>272.736</b>	<b>25,5</b>	<b>0,9</b>

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



## Relatório de Resultados 4T14 e 2014

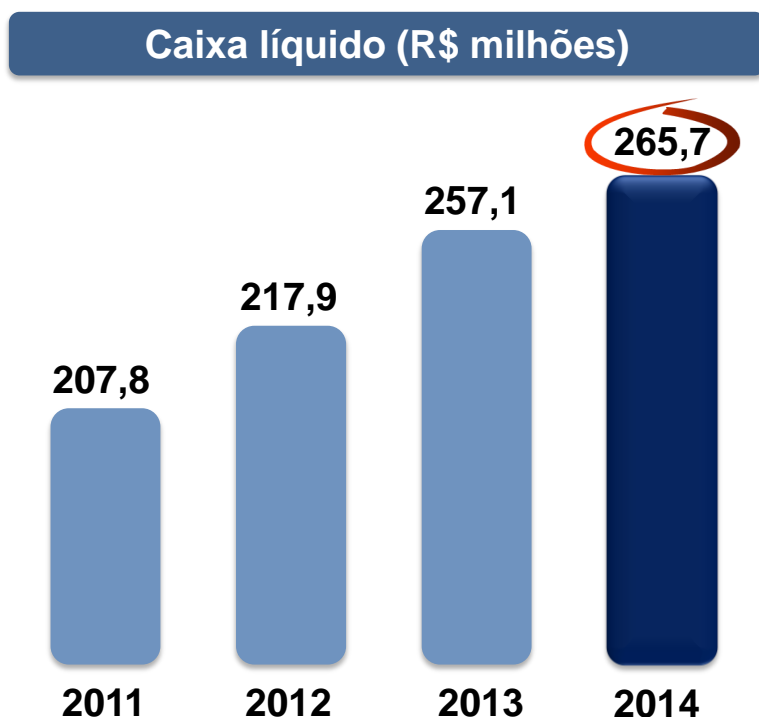
### Resultado financeiro

	4T14		4T13		Δ%	2014		2013		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>2.951</b>	<b>1,0</b>	<b>3.411</b>	<b>1,2</b>	<b>(13,5)</b>	<b>14.696</b>	<b>1,3</b>	<b>11.914</b>	<b>1,1</b>	<b>23,4</b>
(+) Receitas financeiras	8.331	2,8	6.926	2,5	20,3	33.842	2,9	23.533	2,2	43,8
(-) Despesas financeiras	13.173	4,4	20.170	7,2	(34,7)	51.987	4,5	44.828	4,2	16,0
(-) Despesas financeiras com JCP <sup>1</sup>	7.793	2,6	16.655	5,9	(53,2)	32.841	2,8	33.209	3,1	(1,1)
(-) Tarifas bancárias	529	0,2	640	0,2	(17,3)	2.267	0,2	2.460	0,2	(7,8)
(-) Atualização monetária das provisões	4.798	1,6	2.513	0,9	90,9	16.396	1,4	8.238	0,8	99,0
(-) Outras despesas financeiras	53	-	362	0,1	(85,4)	483	-	921	0,1	(47,6)
(+) Juros sobre o capital próprio <sup>1</sup>	7.793	2,6	16.655	5,9	(53,2)	32.841	2,8	33.209	3,1	(1,1)

<sup>1</sup>Para 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\$2.951 no 4T14. Em 2014, atingiu R\$14.696, 1,3% da ROL, e 23,4% acima de 2013.

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

	4T14		4T13		Δ%	2014		2013		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
<b>IRPJ e CSLL</b>	<b>19.409</b>	<b>6,4</b>	<b>17.343</b>	<b>6,2</b>	<b>11,9</b>	<b>93.159</b>	<b>8,1</b>	<b>86.563</b>	<b>8,1</b>	<b>7,6</b>
(-) Imposto de renda e contribuição social corrente	17.775	5,9	16.234	5,8	9,5	83.339	7,2	77.814	7,3	7,1
(-) Imposto de renda e contribuição social diferido	1.634	0,5	1.109	0,4	47,3	9.820	0,8	8.749	0,8	12,2

## Relatório de Resultados 4T14 e 2014

	Alíquotas efetivas (R\$ mil)			
	4T14	4T13	2014	2013
<b>Resultado antes dos impostos e das participações</b>	<b>65.226</b>	<b>65.860</b>	<b>298.589</b>	<b>279.294</b>
(-) Participações no resultado	2.461	1.398	10.438	4.295
<b>(=) Base de cálculo IRPJ / CSLL</b>	<b>62.765</b>	<b>64.462</b>	<b>288.151</b>	<b>274.999</b>
<b>Despesa contabilizada</b>				
(-) Imposto de renda e contribuição social corrente	17.775	16.234	83.339	77.814
(-) Imposto de renda e contribuição social diferido	1.634	1.109	9.820	8.749
<b>Total da despesa contabilizada</b>	<b>19.409</b>	<b>17.343</b>	<b>93.159</b>	<b>86.563</b>
<b>Alíquota efetiva total</b>	<b>28,3%</b>	<b>25,2%</b>	<b>28,9%</b>	<b>28,3%</b>

A alíquota efetiva corrente apurada no resultado do 4T14 foi de **28,3%**, e em 2014 de **28,9%**.

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

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

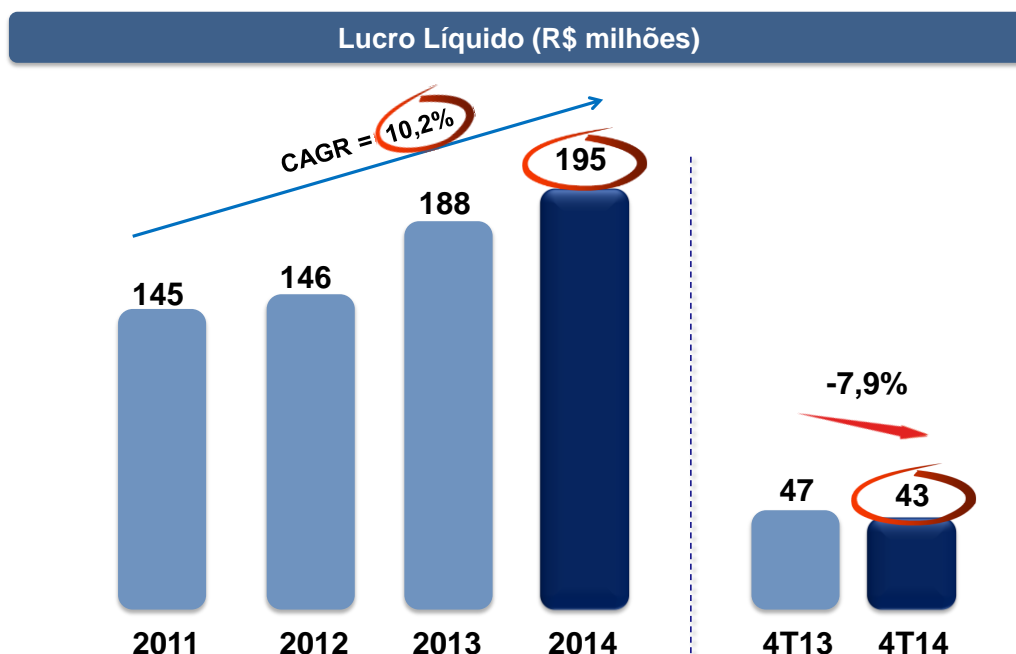
<sup>1</sup> Inclui Biodent, Care Plus e SRISPE.

<sup>2</sup> Consolidação de resultados a partir de abril de 2009. Inclui Adcon, incorporada em maio de 2014.

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

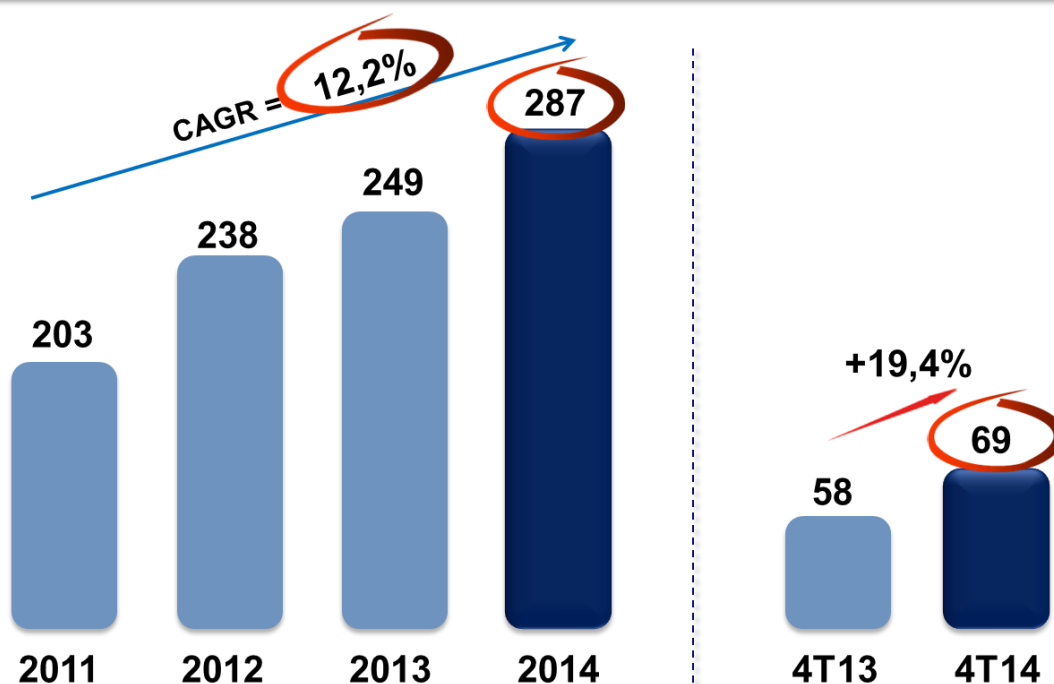
### Lucro líquido

O lucro líquido foi de R\$43.415 no 4T14. No ano, atingiu R\$194.709, um aumento de 3,5% em comparação aos R\$188.091 de 2013. Excluindo-se a PEONA, líquida de impostos, o lucro líquido teria sido de R\$49.151 no 4T14 e de R\$204.798 em 2014.



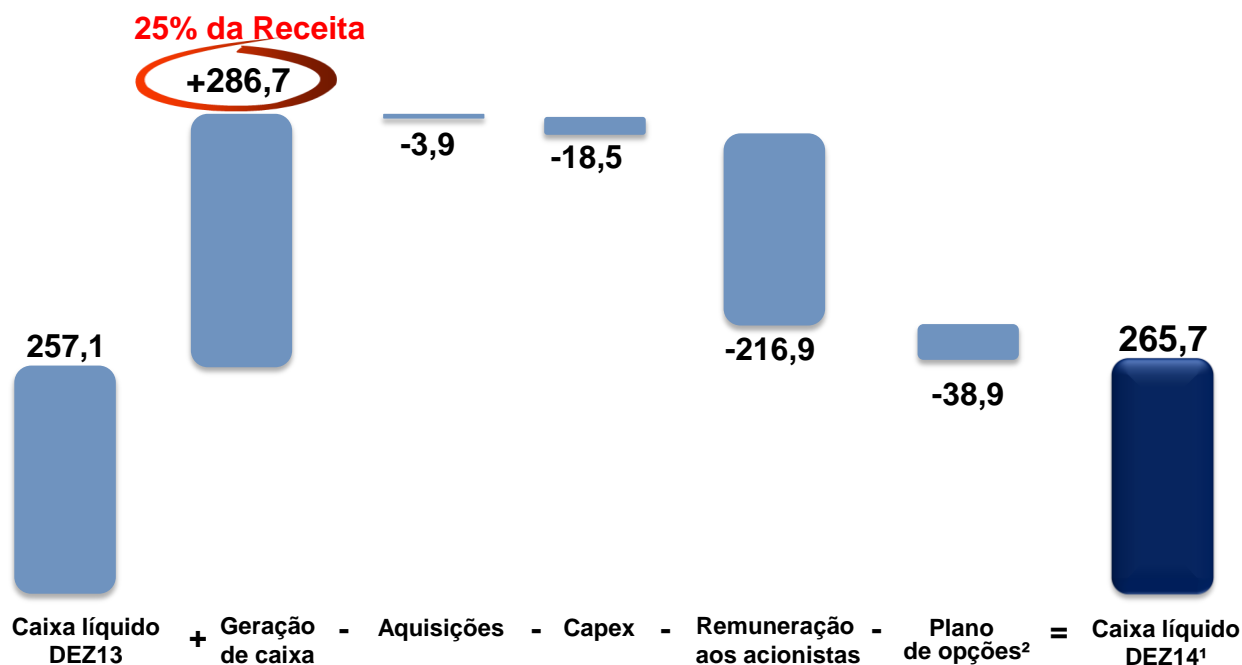
**Relatório de Resultados 4T14 e 2014**
**Fluxo de caixa**

(em R\$ mil)	4T14	4T13	2014	2013
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>				
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>43.356</b>	<b>47.119</b>	<b>194.992</b>	<b>188.436</b>
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais	48.232	28.074	187.554	135.777
	<b>91.588</b>	<b>75.193</b>	<b>382.546</b>	<b>324.213</b>
Redução (aumento) nos ativos operacionais	(4.443)	4.320	(10.718)	(2.344)
Aumento (redução) nos passivos operacionais	(17.666)	(21.309)	(85.098)	(72.948)
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>69.479</b>	<b>58.204</b>	<b>286.730</b>	<b>248.921</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>				
Aquisição de imobilizado	(408)	(541)	(10.661)	(2.471)
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software	(1.218)	(2.175)	(7.843)	(8.389)
Baixa de investimentos por incorporação	579	-	84	-
Aquisição de investimentos, incluindo ágio (líquido de caixa adquirido)	(208)	(1.126)	(1.784)	(7.254)
Adiantamento para futuro aumento de capital investida	(1.116)	-	(2.189)	-
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>	<b>(2.371)</b>	<b>(3.842)</b>	<b>(22.393)</b>	<b>(18.114)</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>				
Dividendos pagos	(37.333)	-	(184.419)	(122.441)
Juros sobre capital próprio pagos	(7.832)	(33.562)	(32.479)	(50.116)
Aquisições de ações próprias - em tesouraria	(34.142)	-	(48.114)	(17.272)
Recebimento outorga de opção de ações	9.183	245	9.261	7.678
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>	<b>(70.124)</b>	<b>(42.781)</b>	<b>(255.751)</b>	<b>(191.615)</b>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(3.016)</b>	<b>11.581</b>	<b>8.586</b>	<b>39.192</b>
<b>CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS</b>				
Saldo inicial	268.724	245.541	257.122	217.930
Saldo final	265.708	257.122	265.708	257.122
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS</b>	<b>(3.016)</b>	<b>11.581</b>	<b>8.586</b>	<b>39.192</b>

**Caixa gerado pelas atividades operacionais**


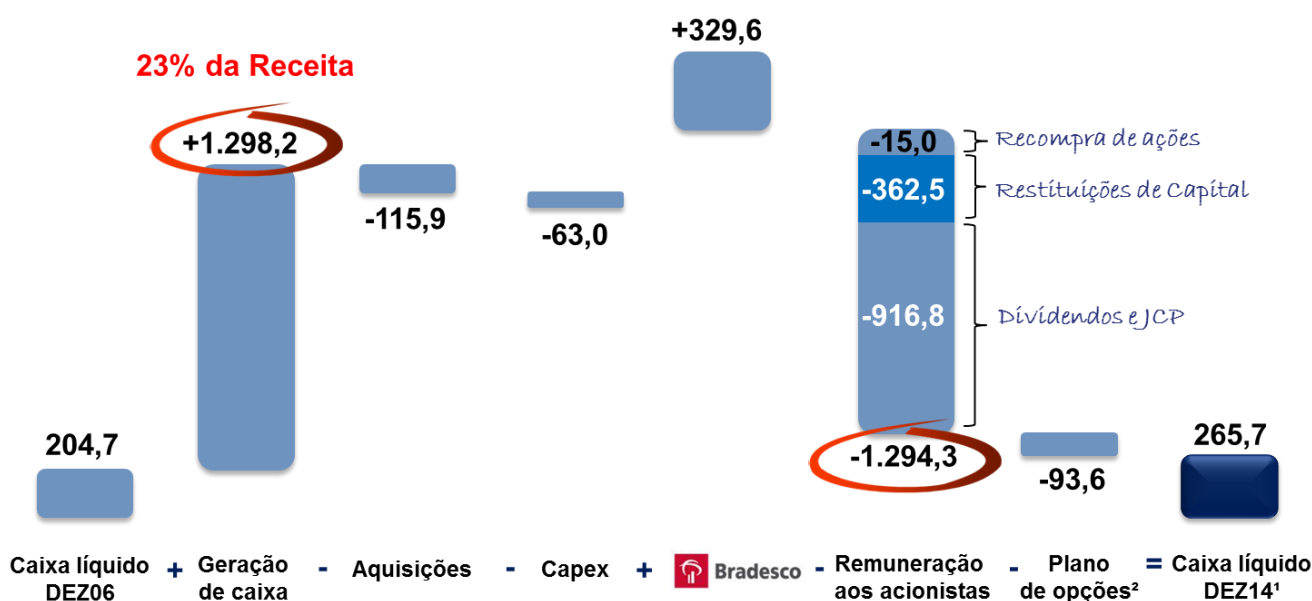
## Relatório de Resultados 4T14 e 2014

### Fluxo de caixa 2014 (R\$ milhões)



Desde o IPO, a OdontoPrev apresentou uma geração de caixa de R\$1.298.224, tendo distribuído R\$1.294.294 aos acionistas, terminando dezembro de 2014 com caixa líquido de R\$265.708, sem endividamento.

### Fluxo de caixa desde IPO (R\$ milhões)



<sup>1</sup> Inclui caixa vinculado à ANS de R\$70,8 milhões e INSS de dentistas individuais credenciados de R\$154,1 milhões.

<sup>2</sup> Programa de recompra, visando o exercício de opções.

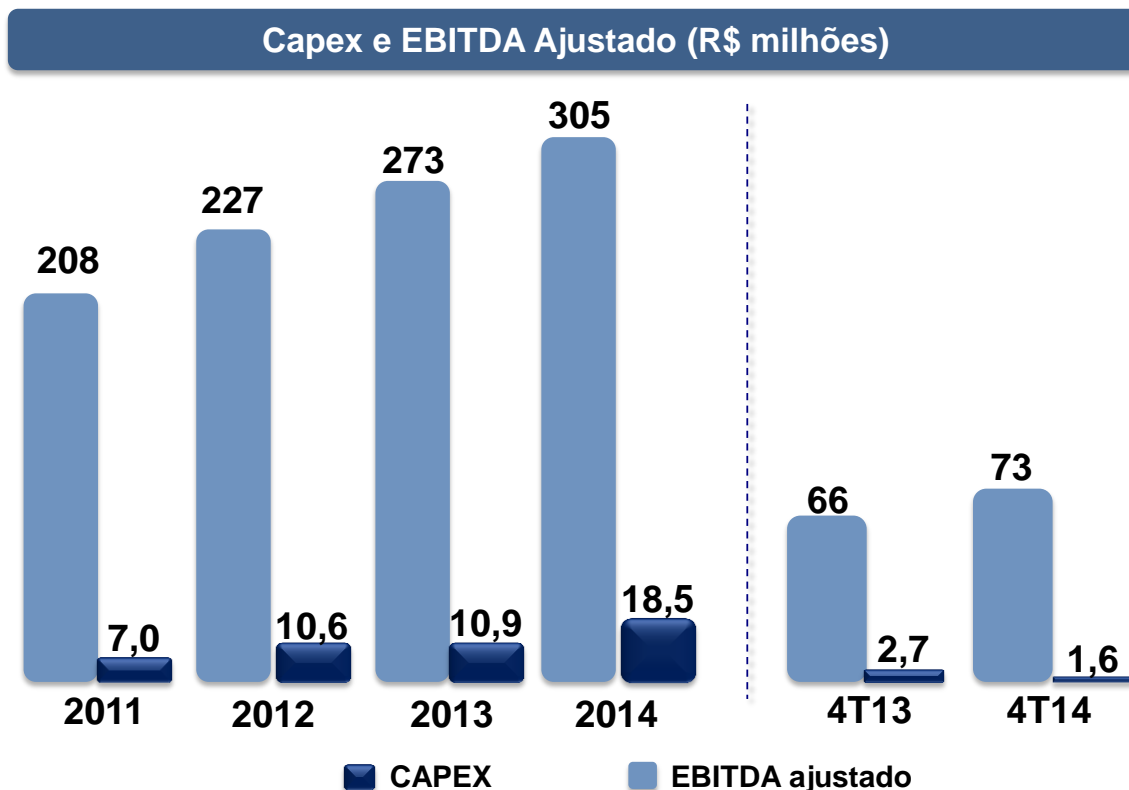
## Relatório de Resultados 4T14 e 2014

### Investimentos

O Desenvolvimento de sistemas e Equipamentos de computação representam os maiores itens de investimento.

(em R\$ mil)	4T14	4T13	2014	2013
Desenvolvimento de sistemas, aquisição e licença de uso de software	1.169	2.175	7.841	8.389
Equipamentos de computação	203	61	1.637	740
Equipamentos odontológicos e móveis e utensílios	83	58	1.942	341
Benfeitorias em instalações	96	31	4.196	242
Veículos	-	356	-	356
Outros	15	34	2.889	791
<b>Total dos investimentos (CAPEX)</b>	<b>1.566</b>	<b>2.715</b>	<b>18.504</b>	<b>10.859</b>

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



## Relatório de Resultados 4T14 e 2014

### Demonstração do valor adicionado (DVA)

(em R\$mil)	4T14	4T13	2014	2013
Receitas	308.375	284.597	1.177.650	1.078.972
Insumos adquiridos de terceiros	(190.035)	(173.216)	(682.133)	(626.575)
<b>(=) VALOR ADICIONADO BRUTO</b>	<b>118.340</b>	<b>111.381</b>	<b>495.517</b>	<b>452.397</b>
Retenções	(2.699)	(1.300)	(6.761)	(5.140)
<b>(=) VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA COMPANHIA</b>	<b>115.641</b>	<b>110.081</b>	<b>488.756</b>	<b>447.257</b>
Valor adicionado recebido em transferência	8.034	6.621	32.372	23.635
<b>(=) VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR</b>	<b>123.675</b>	<b>116.702</b>	<b>521.128</b>	<b>470.892</b>

DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO	(123.675)	100%	(116.702)	100%	(521.128)	100%	(470.892)	100%
Pessoal	(23.228)	18,8%	(19.648)	16,8%	(88.304)	16,9%	(75.813)	16,1%
Impostos, taxas e contribuições	(48.179)	39,0%	(42.603)	36,5%	(201.040)	38,6%	(181.157)	38,5%
Remuneração de capitais de terceiros	(7.642)	6,2%	(5.673)	4,9%	(29.054)	5,6%	(19.136)	4,1%
Remuneração de capitais próprios	(43.356)	35,1%	(47.120)	40,4%	(194.992)	37,4%	(188.436)	40,0%
Outorga de opções de ações	(1.270)	1,0%	(1.658)	1,4%	(7.738)	1,5%	(6.350)	1,3%

### 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 31/12/2014 <sup>1</sup>	Cotação nominal da outorga (R\$/ação)	31 de dezembro 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	57,72%	5,89	0,41	0,18	0,85	4,46
28/02/2008	-	2,70	47,33%	3,98	0,42	0,14	0,85	2,57
25/03/2009	-	1,47	35,88%	1,99	0,66	0,24	0,85	0,25
11/08/2010	249.803	4,31	29,38%	5,58	1,12	0,37	-	4,09
20/09/2011	454.612	6,96	19,03%	8,28	0,94	0,22	-	7,12
20/09/2012	1.609.097	8,22	10,14%	9,05	0,69	0,14	-	8,22
20/08/2013	3.000.000	7,44	7,08%	7,97	0,41	0,09	-	7,46
25/02/2014	228.497	7,30	2,79%	7,50	0,35	0,06	-	7,09
<b>Total</b>	<b>5.542.009</b>							

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

# Relatório de Resultados 4T14 e 2014

## 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	<b>Competência 2006</b> <b>R\$16.240</b>
2006	31/10/2006	16/10/2006	-	DIV	4.040	
<b>Total pago em 2006:</b>					<b>8.080</b>	<b>R\$16.240</b>
2006	10/05/2007	19/04/2007	19/04/2007	DIV	8.160	Lucro do exercício: R\$16.911
2007	05/09/2007	09/08/2007	09/08/2007	JCP	6.277	<b>Competência 2007</b> <b>R\$16.297</b>
2007	05/09/2007	09/08/2007	09/08/2007	DIV	4.040	
<b>Total pago em 2007:</b>					<b>18.477</b>	<b>R\$16.297</b>
2007	10/01/2008	20/12/2007	20/12/2007	JCP	5.980	Lucro do exercício: R\$47.578
2008	10/09/2008	07/08/2008	07/08/2008	JCP	8.160	<b>Competência 2008</b> <b>R\$39.958</b>
2008	17/12/2008	18/11/2008	18/11/2008	JCP	4.731	
2008				REC	11.565	
<b>Total pago em 2008:</b>					<b>30.436</b>	<b>R\$39.958</b>
2008	28/01/2009	18/12/2008	18/12/2008	JCP	1.158	Lucro do exercício: R\$55.153
2008	27/05/2009	27/04/2009	27/04/2009	DIV	14.344	<b>Competência 2009<sup>1</sup></b> <b>R\$200.381</b>
2009	15/09/2009	13/08/2009	13/08/2009	JCP	10.006	
2009				REC	3.475	
<b>Total pago em 2009:</b>					<b>28.983</b>	<b>R\$200.381</b>
2009	23/02/2010	23/12/2009	23/12/2009	DIV	72.422	Lucro do exercício: R\$58.976
2009	15/04/2010	23/12/2009	01/03/2010	RC	114.478	<b>Competência 2010</b> <b>R\$352.027</b>
2010	09/06/2010	25/05/2010	25/05/2010	RC	248.000	
2010	22/12/2010	10/11/2010	10/11/2010	DIV	56.258	
2010	22/12/2010	10/11/2010	10/11/2010	JCP	32.692	
<b>Total pago em 2010:</b>					<b>523.850</b>	<b>R\$352.027</b>
2010	11/05/2011	15/04/2011	15/04/2011	DIV	15.077	Lucro do exercício: R\$121.004
2011	21/09/2011	04/08/2011	11/08/2011	DIV	47.221	<b>Competência 2011<sup>2</sup></b> <b>R\$159.686</b>
2011	21/09/2011	04/08/2011	11/08/2011	JCP	23.508	
<b>Total pago em 2011:</b>					<b>85.806</b>	<b>R\$159.686</b>
2011	10/01/2012	26/12/2011	26/12/2011	JCP	16.957	Lucro do exercício: R\$145.311
2011	25/04/2012	02/04/2012	02/04/2012	DIV	72.000	<b>Competência 2012<sup>3</sup></b> <b>R\$159.527</b>
2012	23/05/2012	26/04/2012	27/04/2012	JCP	14.761	
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	
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	
2012	21/11/2012	25/10/2012	25/10/2012	DIV	25.506	
<b>Total pago em 2012:</b>					<b>207.467</b>	<b>R\$159.527</b>
2012	03/05/2013	02/04/2013	02/04/2013	DIV	41.016	Lucro do exercício: R\$145.566
2013	10/04/2013	26/03/2013	26/03/2013	JCP	8.317	<b>Competência 2013<sup>4</sup></b> <b>R\$206.322</b>
2013	04/06/2013	30/04/2013	30/04/2013	DIV	50.267	
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	
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	
<b>Total pago em 2013:</b>					<b>181.975</b>	<b>R\$206.322</b>
2013	08/01/2014	20/12/2013	20/12/2013	JCP	7.191	Lucro do exercício: R\$188.091
2014	10/04/2014	27/03/2014	28/03/2014	JCP	8.545	<b>Competência 2014<sup>5</sup></b> <b>R\$213.581</b>
2014	04/06/2014	29/04/2014	29/04/2014	DIV	49.809	
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	
2014	03/09/2014	29/07/2014	29/07/2014	DIV	39.105	
2014	08/10/2014	16/09/2014	18/09/2014	JCP	7.832	
2014	03/12/2014	28/10/2014	28/10/2014	DIV	37.332	
<b>Total pago em 2014:</b>					<b>216.657</b>	<b>R\$213.581</b>
2014	07/01/2015	16/12/2014	16/12/2014	JCP	7.793	Lucro do exercício: R\$194.709
<b>Total pago em 2015:</b>					<b>7.793</b>	
2014	N/D	06/04/2015	N/D	DIV	54.494	
<b>Total a ser pago em 2015:</b>					<b>54.494</b>	
<b>Total geral</b>					<b>1.364.018</b>	

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

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

<sup>3</sup> R\$ 21.238 dividendos pagos com reserva estatutária

<sup>4</sup> R\$ 27.635 dividendos pagos com reserva estatutária

<sup>5</sup> R\$ 28.608 dividendos pagos com reserva estatutária

## Relatório de Resultados 4T14 e 2014

### Mercado de Capitais

Índice Brasil **IBRX**

Índice Small Cap **SMLL**

Índice de Ações com Governança Corporativa Diferenciada **IGC**

Índice de Governança Corporativa Trade **IGCT**

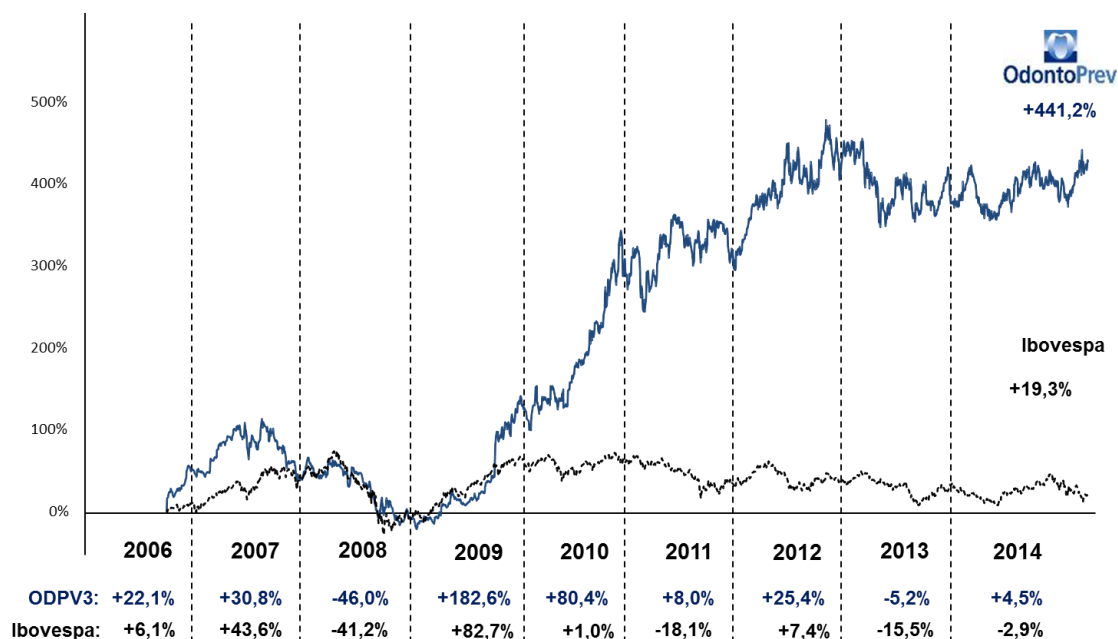
Índice de Ações com Tag Along Diferenciado **ITAG**

Índice de Consumo **ICON**

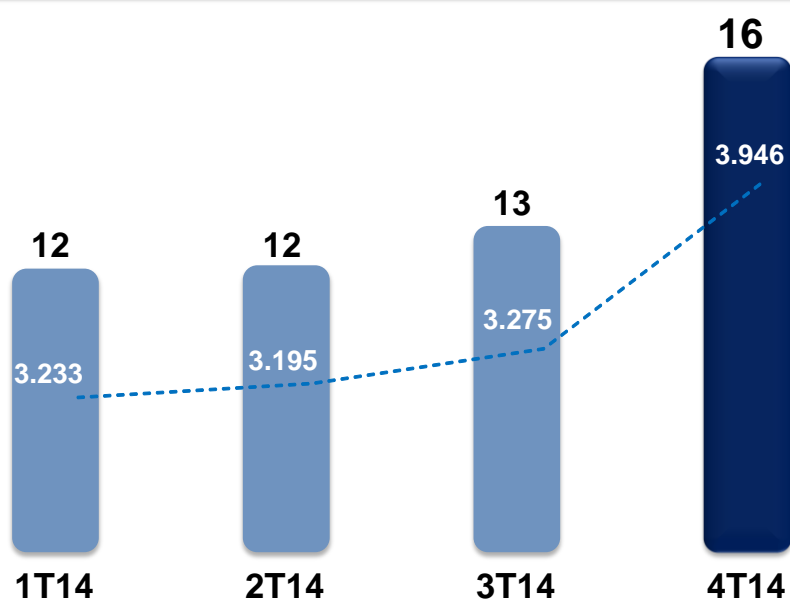
Índice Brasil Ampla BM&FBovespa **IBRA**

O retorno total ao acionista OdontoPrev em 2014 foi 4,5%, representado pela variação da ação em 0,3% e 4,2% em dividendos e JCP (R\$0,41/ação), versus uma variação negativa de 2,9% do Ibovespa.

### Retorno total aos acionistas desde IPO X Ibovespa



### Volume financeiro e número de negócios por dia

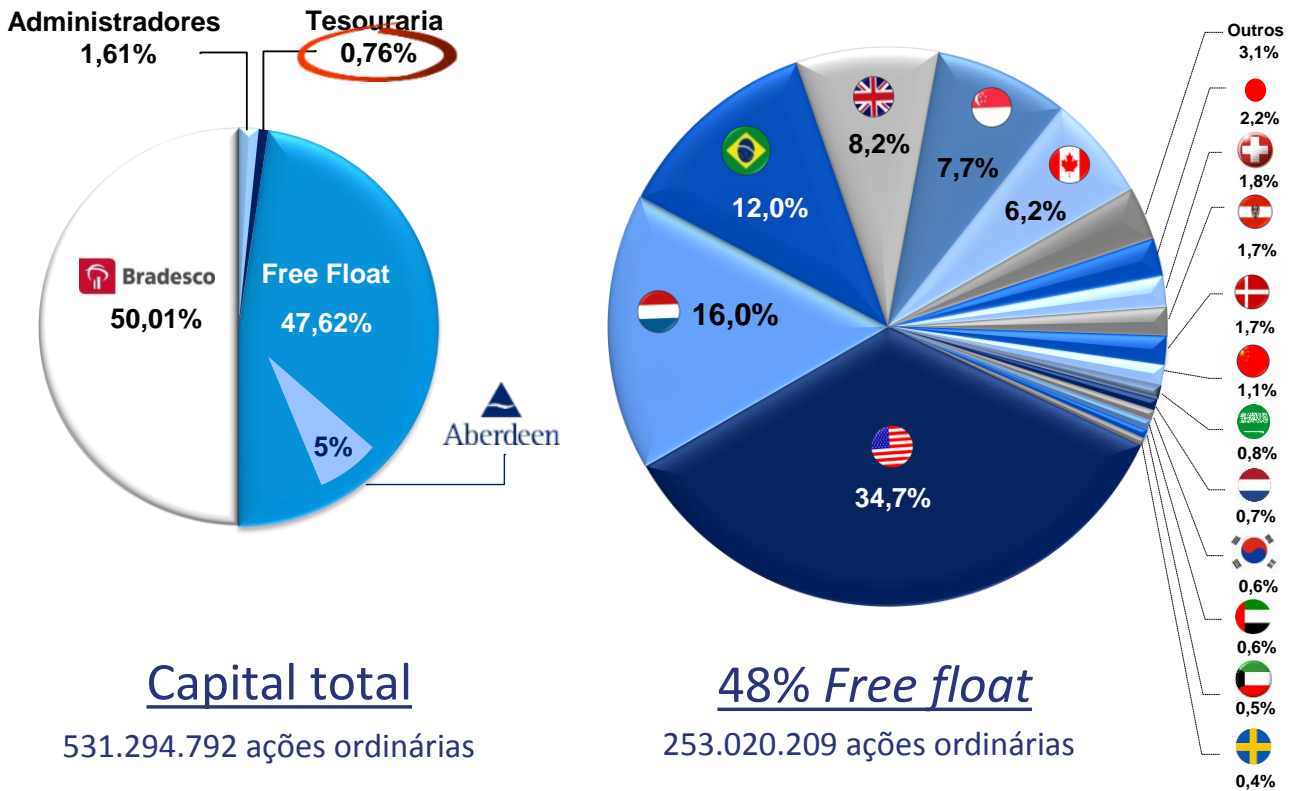


■ Volume financeiro médio diário (R\$ milhões)    - - - - Número de negócios por dia

Fonte: BM&FBovespa – atualizado em 30.12.14

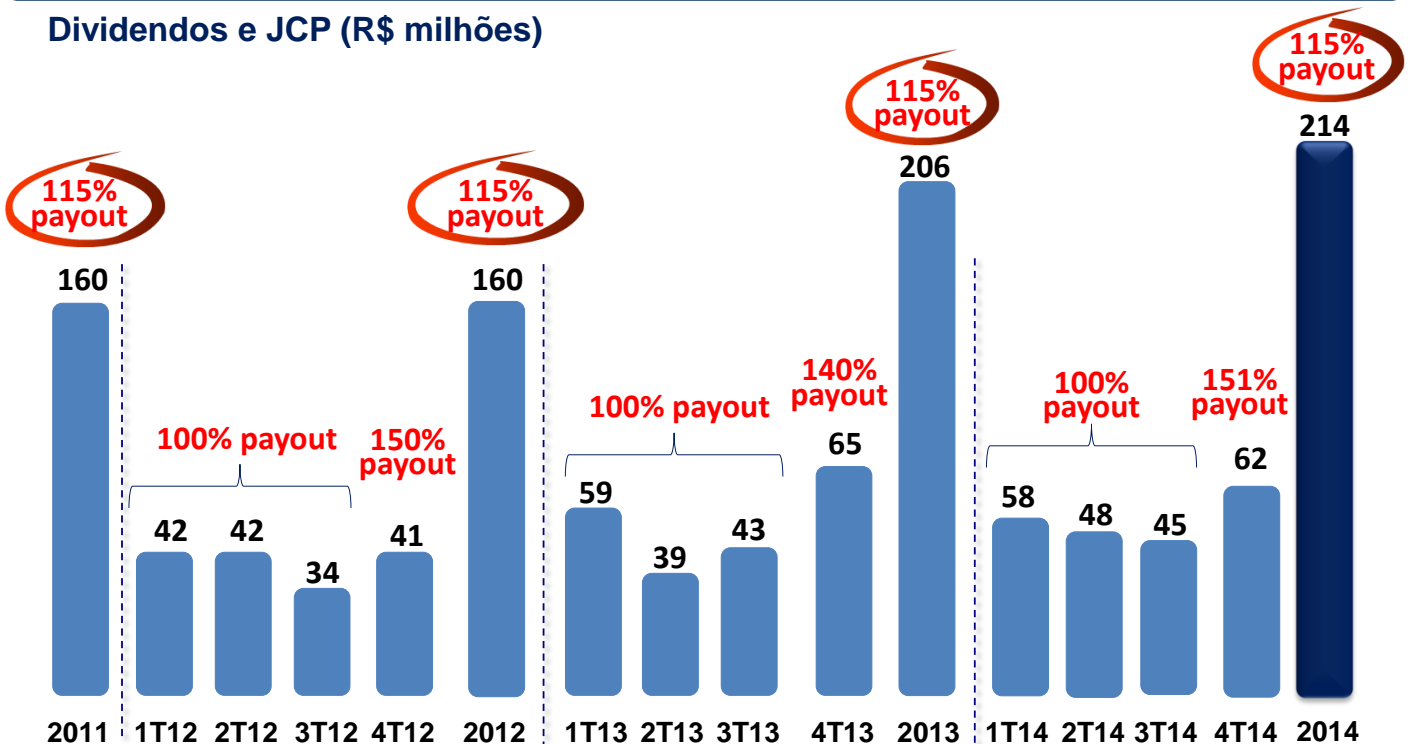
Relatório de Resultados 4T14 e 2014

Estrutura acionária globalizada: investidores em 33 países



Prática de dividendos: 115% de payout desde 2011

Dividendos e JCP (R\$ milhões)



## Relatório de Resultados 4T14 e 2014

### Agenda com o mercado

Data	País	Broker	Eventos
Mar 05, 2015			Teleconferência de Resultados 4T14
Mar 26, 2015			Deutsche Bank ADR Virtual Conference
Abr 07-08, 2015			Bradesco's 2nd Brazil Investment Forum - São Paulo
Abr 13-14, 2015			BTG Pactual V Latin Opportunities Conference - London
Abr 15, 2015			NDR BTG - New York
Abr 16, 2015			NDR BTG - Boston
Abr 17, 2015			NDR BTG - New York
Abr 29, 2015			Divulgação de Resultados 1T15
Mai 11-12, 2015			13th Santander London Conference
Mai 13, 2015			Itaú BBA 10th Annual LatAm CEO Conference - New York
Mai 14, 2015			NDR Bradesco - Boston
Mai 15, 2015			NDR Bradesco - New York
Jul, 08-09, 2015			Morgan Stanley GEMs Conference - New York
Jul, 29, 2015			Divulgação de Resultados 2T15
Ago 03, 2015			NDR Credit Suisse - Montreal
Ago 04, 2015			NDR Credit Suisse - Toronto
Ago 05-06, 2015			Credit Suisse Mid-Summer Conference - New York
Ago 18, 2015			JP Morgan Healthcare and Consumer Conference - São Paulo

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

#### Estratégia

- **Foco estratégico na cadeia de valor dental.**
- **Modelo de negócio único**, maximizando economias de escala, eficiência de custo, melhor qualidade e confiabilidade dos serviços prestados, fatores essenciais para a sustentabilidade da Companhia.
- **Múltiplos vetores de crescimento e adição de valor:**
  - **Crescimento inercial:** pela livre adesão de novos beneficiários e crescimento dos clientes corporativos.
  - **Crescimento orgânico:** através de equipe própria de vendas, corretores externos e canais Bradesco.
  - **Parcerias comerciais e novos canais de distribuição:** abrindo acesso a mercados com baixa penetração de planos odontológicos e elevado potencial de expansão.
  - **Aquisições seletivas:** relacionadas ao setor de planos odontológicos, observado o potencial de sinergia e o nível de adição de valor.

#### Diferenciais competitivos

- Líder absoluta em odontologia no Brasil;
- Administração profissional e especializada, focada em geração de valor;
- Maior e melhor rede de cirurgiões-dentistas, presente em todo País;
- Histórico de crescimento sustentável, sólida estrutura de capital, sem dívida;
- Plataforma tecnológica proprietária, referência internacional;
- Mais de 6 milhões de beneficiários;
- Alto padrão de Governança Corporativa;
- 100% de *tag-along*, 1 ação = 1 voto;
- Consolidadora natural: 8 aquisições após o IPO;
- Base de investidores global, em 33 países;
- Portfólio de produtos diversificado e de alta qualidade.

#### Português

05 de março de 2015 – 5ª feira  
10h00 (08h00 US EDT e 13h00 Londres)  
Tel.: (11) 3193-1001 ou (11) 2820-4001  
Senha: Odontoprev

#### Inglês

05 de março de 2015 – 5ª feira  
11h30 (09h30 US EDT e 14h30 Londres)  
Tel.: (11) 3193-1001 ou (11) 2820-4001  
Senha: Odontoprev

#### Relações com Investidores

**José Roberto Pacheco**  
Diretor de RI

**Roberta Carneiro**  
Supervisora de RI

**Darcio Nunciatelli**  
Analista de RI

Tel.: (11) 4878-8893

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

Apple Store: OdontoPrevIR

#### Comunicação Empresarial

A4 Comunicação

**Mariana Bertolini**

Tel.: (11) 3897-4133

[marianabertolini@a4com.com.br](mailto:marianabertolini@a4com.com.br)

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

A OdontoPrev, empresa de capital aberto, é a líder em planos odontológicos na América Latina, com mais de 6 milhões de beneficiários. A rede de cirurgiões dentistas da OdontoPrev é altamente especializada, com aproximadamente 25 mil credenciados. A Companhia é listada no Novo Mercado da BM&FBovespa desde 2006, onde cada ação representa 1 voto, com prática de distribuição trimestral integral de resultados a acionistas, de 33 países.

<b>Anexos</b>	<b>23 a 35</b>
Anexo I – Reconciliação legislação societária (CPC/IFRS) e ANS	23
Anexo II – Balanço patrimonial consolidado: Ativo 4T14, 3T14 e 4T13	24
Anexo III – Balanço patrimonial consolidado: Passivo 4T14, 3T14 e 4T13	25
Anexo IV – Demonstração de resultado consolidado: trimestral 2014	26
Anexo V – Demonstração de resultado consolidado: trimestral 2013	27
Anexo VI – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2014	28
Anexo VII – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2013	29
Anexo VIII – Demonstração do valor adicionado consolidado: 4T14 x 4T13 e 2014 x 2013	30
Anexo IX – Cronograma de amortização de ágio	31
Anexo X – Beneficiários OdontoPrev e ANS (setor)	32
<b>Glossário</b>	<b>33 a 35</b>

## Relatório de Resultados 4T14 e 2014

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

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

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

## Relatório de Resultados 4T14 e 2014

### Anexo II – Balanço patrimonial consolidado: Ativo 4T14, 3T14 e 4T13

ATIVO (em R\$mil)	31/12/2014	30/09/2014	31/12/2013
<b>Circulante</b>	<b>399.989</b>	<b>397.404</b>	<b>378.782</b>
<b>Disponível</b>	<b>12.613</b>	<b>19.288</b>	<b>10.266</b>
Caixa e equivalentes de caixa	12.613	19.288	10.266
<b>Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado</b>	<b>253.095</b>	<b>249.436</b>	<b>246.856</b>
Aplicações financeiras	253.095	249.436	246.856
<b>Créditos de operações com planos de assistência à saúde</b>	<b>99.117</b>	<b>91.536</b>	<b>85.627</b>
Contraprestações pecuniárias a receber	132.320	126.386	121.438
Provisão para perdas sobre créditos	(35.357)	(36.495)	(37.168)
Outros Créditos de Operações com Planos de Assistência à Saúde	2.154	1.645	1.357
<b>Outras contas a receber</b>	<b>8.971</b>	<b>7.396</b>	<b>11.321</b>
Adiantamentos a fornecedores	892	2.698	1.694
Adiantamentos a funcionários	3.190	590	2.460
Outros créditos a receber	4.889	4.108	7.167
<b>Estoques</b>	<b>932</b>	<b>1.002</b>	<b>954</b>
<b>Tributos correntes a recuperar</b>	<b>12.990</b>	<b>17.345</b>	<b>13.535</b>
Tributos correntes a recuperar	12.990	17.345	13.535
<b>Despesas antecipadas</b>	<b>12.271</b>	<b>11.401</b>	<b>10.223</b>
Despesas de comercialização diferidas <sup>1</sup>	11.398	9.918	9.401
Despesas antecipadas	873	1.483	822
<b>Não circulante</b>	<b>702.684</b>	<b>703.400</b>	<b>695.103</b>
<b>Realizável a longo prazo</b>	<b>151.760</b>	<b>152.469</b>	<b>157.533</b>
<b>Tributos diferidos</b>	<b>106.472</b>	<b>107.872</b>	<b>115.333</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	106.472	107.872	115.333
<b>Outros ativos não circulantes</b>	<b>45.288</b>	<b>44.597</b>	<b>42.200</b>
Depósitos judiciais	42.884	41.995	39.600
Outros créditos a receber	2.315	2.512	2.512
Títulos e créditos a receber	89	90	88
<b>Investimentos</b>	<b>6.174</b>	<b>5.146</b>	<b>3.750</b>
Outras participações societárias	6.174	5.146	3.750
<b>Imobilizado</b>	<b>17.026</b>	<b>17.345</b>	<b>9.924</b>
<b>Intangível</b>	<b>527.724</b>	<b>528.440</b>	<b>523.896</b>
Ágio na aquisição de investimentos	500.296	500.296	500.296
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de softwares e outros	27.428	28.144	23.600
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>1.102.673</b>	<b>1.100.804</b>	<b>1.073.885</b>

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

## Relatório de Resultados 4T14 e 2014

### Anexo III - Balanço patrimonial consolidado: Passivo 4T14, 3T14 e 4T13

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (em R\$mil)	31/12/2014	30/09/2014	31/12/2013
<b>Circulante</b>	<b>252.147</b>	<b>249.032</b>	<b>219.839</b>
<b>Obrigações Sociais e Trabalhistas</b>	<b>23.681</b>	<b>24.222</b>	<b>19.183</b>
<b>Obrigações sociais</b>	<b>7.539</b>	<b>7.288</b>	<b>6.798</b>
Encargos a Recolher	7.539	7.288	6.798
<b>Obrigações trabalhistas</b>	<b>16.142</b>	<b>16.934</b>	<b>12.385</b>
Salários, férias e honorários	16.142	16.934	12.385
<b>Fornecedores</b>	<b>10.192</b>	<b>10.377</b>	<b>14.728</b>
<b>Obrigações Fiscais</b>	<b>13.953</b>	<b>13.213</b>	<b>11.476</b>
<b>Outras Obrigações</b>	<b>33.556</b>	<b>42.378</b>	<b>33.703</b>
Dividendos, juros sobre capital próprio e restituição de capital	6.643	6.653	6.124
Adiantamentos de clientes	3.805	4.334	3.293
Recompra de ações a pagar	-	10.621	-
Outras contas a pagar	23.108	20.770	24.286
<b>Provisões</b>	<b>170.765</b>	<b>158.842</b>	<b>140.749</b>
Provisão de eventos/sinistros a liquidar (PESL)	15.021	15.056	14.308
Provisão de eventos/sinistros ocorridos mas não avisados (PEONA)	67.899	59.208	52.612
Provisão de Prêmios ou Contraprestações não Ganhos (PPCNG)	87.845	84.578	73.829
<b>Não circulante</b>	<b>206.278</b>	<b>192.686</b>	<b>156.244</b>
<b>Outras Obrigações</b>	<b>2.998</b>	<b>3.183</b>	<b>3.215</b>
Outras exigibilidades	2.283	2.468	2.500
Honorários a pagar	715	715	715
<b>Tributos Diferidos</b>	<b>4.424</b>	<b>4.189</b>	<b>3.465</b>
Imposto de renda e contribuição social diferidos	4.424	4.189	3.465
<b>Provisões</b>	<b>198.856</b>	<b>185.314</b>	<b>149.564</b>
Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	198.856	185.314	149.564
<b>TOTAL PASSIVO</b>	<b>458.425</b>	<b>441.718</b>	<b>376.083</b>
<b>Patrimônio líquido, capital e reservas atribuídas aos acionistas da Companhia</b>	<b>642.030</b>	<b>656.809</b>	<b>695.695</b>
<b>Capital social</b>	<b>506.557</b>	<b>506.557</b>	<b>506.557</b>
<b>Reservas de capital</b>	<b>21.959</b>	<b>23.382</b>	<b>16.999</b>
Ágio na emissão de ações	48.392	48.392	48.392
Opções outorgadas	16.385	22.129	20.078
Outorga de opções de ações diferidas	(6.848)	(8.117)	(12.493)
Capital adicional integralizado	(35.970)	(39.022)	(38.978)
<b>Reservas de lucros</b>	<b>113.514</b>	<b>89.537</b>	<b>172.139</b>
Reserva legal	55.588	45.852	45.852
Reserva estatutária	40.087	68.695	68.695
Reserva de Incentivo fiscal	129	129	129
Dividendo adicional proposto	54.494	-	58.172
Ações em tesouraria	(36.784)	(25.139)	(709)
<b>Lucro/prejuízo acumulados</b>	<b>-</b>	<b>37.333</b>	<b>-</b>
<b>Participação dos não controladores</b>	<b>2.218</b>	<b>2.277</b>	<b>2.107</b>
<b>TOTAL PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>644.248</b>	<b>659.086</b>	<b>697.802</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>1.102.673</b>	<b>1.100.804</b>	<b>1.073.885</b>

## Relatório de Resultados 4T14 e 2014

### Anexo IV - Demonstração de resultado consolidado: trimestral 2014

(em R\$mil)	1T14	2T14	3T14	4T14	2014
(+) Contraprestações líquidas	293.783	295.529	300.037	314.666	1.204.015
(+) Receita de vendas de bens e serviços	1.853	1.696	1.665	1.737	6.951
<b>Receita operacional bruta (ROB)</b>	<b>295.636</b>	<b>297.225</b>	<b>301.702</b>	<b>316.403</b>	<b>1.210.966</b>
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	11.104	12.075	11.503	11.713	46.395
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	2.195	1.911	2.172	2.172	8.450
<b>Receita operacional líquida (ROL)</b>	<b>282.337</b>	<b>283.239</b>	<b>288.027</b>	<b>302.518</b>	<b>1.156.121</b>
<b>(-) Custo de serviços</b>	<b>122.672</b>	<b>132.079</b>	<b>139.537</b>	<b>154.549</b>	<b>548.837</b>
Eventos indenizáveis líquidos	110.227	111.696	125.107	129.001	476.031
Encargos sociais sobre serviços	7.880	7.670	8.518	8.858	32.926
Materiais odontológicos	1.479	929	1.275	960	4.643
Provisão para Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	(1.377)	7.082	891	8.691	15.287
Outras despesas operacionais	4.463	4.702	3.746	7.039	19.950
<b>Lucro bruto</b>	<b>159.665</b>	<b>151.160</b>	<b>148.490</b>	<b>147.969</b>	<b>607.284</b>
<b>(-) Despesas de comercialização (DC)</b>	<b>26.644</b>	<b>27.010</b>	<b>27.579</b>	<b>28.213</b>	<b>109.446</b>
<b>(-) Despesas administrativas (DA)</b>	<b>38.332</b>	<b>42.747</b>	<b>42.456</b>	<b>47.886</b>	<b>171.421</b>
<b>DA (base EBITDA ajustado)</b>	<b>36.995</b>	<b>41.248</b>	<b>40.958</b>	<b>45.187</b>	<b>164.388</b>
Pessoal	19.598	20.788	22.194	23.140	85.720
Localização e funcionamento	7.648	9.330	8.417	7.598	32.993
Serviços de terceiros	4.426	5.853	6.691	4.614	21.584
Publicidade e propaganda	1.766	2.493	3.036	4.238	11.533
Taxas e tributos	988	969	1.174	1.075	4.206
Viagens, impressos e assinaturas	1.429	1.476	1.643	1.777	6.325
Outras	1.140	340	(2.197)	2.745	2.027
<b>DA (não base EBITDA ajustado)</b>	<b>1.337</b>	<b>1.499</b>	<b>1.498</b>	<b>2.699</b>	<b>7.033</b>
Depreciação e amortização	1.311	1.391	1.360	2.699	6.761
Outros serviços de terceiros	1	9	-	-	10
Joint venture México	19	8	-	-	27
Associação Banco do Brasil	6	91	138	-	235
<b>(-) Provisão para perdas sobre créditos</b>	<b>9.053</b>	<b>9.769</b>	<b>6.466</b>	<b>8.028</b>	<b>33.316</b>
Provisão para perdas sobre créditos	9.053	9.769	6.466	8.028	33.316
<b>(+) Resultado financeiro líquido</b>	<b>4.139</b>	<b>4.689</b>	<b>2.917</b>	<b>2.951</b>	<b>14.696</b>
(+) Receitas financeiras	7.972	8.918	8.621	8.331	33.842
(-) Despesas financeiras	12.378	12.900	13.536	13.173	51.987
(+) Juros sobre o capital próprio	8.545	8.671	7.832	7.793	32.841
<b>(+) Resultado da equivalência patrimonial</b>	<b>(410)</b>	<b>(226)</b>	<b>(537)</b>	<b>(297)</b>	<b>(1.470)</b>
<b>(-) Outorga de opção de ações</b>	<b>1.658</b>	<b>1.740</b>	<b>3.070</b>	<b>1.270</b>	<b>7.738</b>
<b>(-) Participações no resultado</b>	<b>1.872</b>	<b>3.332</b>	<b>2.773</b>	<b>2.461</b>	<b>10.438</b>
<b>Resultado antes dos impostos</b>	<b>85.835</b>	<b>71.025</b>	<b>68.526</b>	<b>62.765</b>	<b>288.151</b>
(-) Imposto de renda e contribuição social corrente	25.517	19.363	20.684	17.775	83.339
(-) Imposto de renda e contribuição social diferido	1.861	3.808	2.517	1.634	9.820
<b>Lucro líquido antes da participação minoritária</b>	<b>58.457</b>	<b>47.854</b>	<b>45.325</b>	<b>43.356</b>	<b>194.992</b>
(+) Participação minoritária em controlada	(104)	(78)	(160)	59	(283)
<b>Lucro líquido</b>	<b>58.353</b>	<b>47.776</b>	<b>45.165</b>	<b>43.415</b>	<b>194.709</b>

## Relatório de Resultados 4T14 e 2014

### Anexo V - Demonstração de resultado consolidado: trimestral 2013

	1T13	2T13	3T13	4T13	2013
(+) Contraprestações Líquidas	264.812	272.420	279.783	292.650	1.109.665
(+) Receita de vendas de bens e serviços	1.392	1.270	1.357	1.128	5.147
<b>Receita operacional bruta (ROB)</b>	<b>266.204</b>	<b>273.690</b>	<b>281.140</b>	<b>293.778</b>	<b>1.114.812</b>
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	9.405	8.842	9.222	9.952	37.421
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	1.744	1.889	2.086	2.066	7.785
<b>Receita operacional líquida (ROL)</b>	<b>255.055</b>	<b>262.959</b>	<b>269.832</b>	<b>281.760</b>	<b>1.069.606</b>
<b>(-) Custo de serviços</b>	<b>104.988</b>	<b>133.904</b>	<b>128.420</b>	<b>133.853</b>	<b>501.165</b>
Eventos indenizáveis líquidos	97.880	113.868	121.192	118.704	451.644
Encargos sociais sobre serviços	6.943	8.054	8.295	8.547	31.839
Materiais odontológicos	974	1.139	1.235	1.234	4.582
Outras despesas operacionais	5.566	6.475	836	8.887	21.764
Provisão para Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	(6.375)	4.368	(3.138)	(3.519)	(8.664)
<b>Lucro bruto</b>	<b>150.067</b>	<b>129.055</b>	<b>141.412</b>	<b>147.907</b>	<b>568.441</b>
<b>(-) Despesas de comercialização (DC)</b>	<b>23.528</b>	<b>23.309</b>	<b>25.009</b>	<b>27.380</b>	<b>99.226</b>
<b>(-) Despesas administrativas (DA)</b>	<b>35.635</b>	<b>38.971</b>	<b>38.207</b>	<b>46.934</b>	<b>159.747</b>
<b>DA (base EBITDA ajustado)</b>	<b>34.067</b>	<b>36.634</b>	<b>36.661</b>	<b>40.318</b>	<b>147.680</b>
Pessoal	18.776	19.505	19.606	19.895	77.782
Localização e funcionamento	7.057	7.062	7.470	7.834	29.423
Serviços de terceiros	3.335	3.810	5.757	4.201	17.103
Publicidade e propaganda	2.181	3.542	2.371	4.684	12.778
Taxas e tributos	975	902	916	981	3.774
Viagens, impressos e assinaturas	1.447	1.356	1.491	1.395	5.689
Outras	296	457	(950)	1.328	1.131
<b>DA (não base EBITDA ajustado)</b>	<b>1.568</b>	<b>2.337</b>	<b>1.546</b>	<b>6.616</b>	<b>12.067</b>
Depreciação e amortização	1.267	1.288	1.285	1.300	5.140
Outros serviços de terceiros	301	980	261	85	1.627
Joint venture México	-	21	-	225	246
Associação Banco do Brasil	-	48	-	5.006	5.054
<b>(-) Provisão para perdas sobre créditos</b>	<b>7.135</b>	<b>9.559</b>	<b>9.965</b>	<b>9.181</b>	<b>35.840</b>
Provisão para perdas sobre créditos	7.135	9.559	9.965	9.181	35.840
<b>(+) Resultado financeiro líquido</b>	<b>2.577</b>	<b>2.692</b>	<b>3.234</b>	<b>3.411</b>	<b>11.914</b>
(+) Receitas financeiras	4.928	5.433	6.246	6.926	23.533
(-) Despesas financeiras	10.667	10.979	3.012	20.170	44.828
(+) Juros sobre o capital próprio	8.316	8.238	-	16.655	33.209
<b>(+) Resultado da equivalência patrimonial</b>	<b>360</b>	<b>(15)</b>	<b>62</b>	<b>(305)</b>	<b>102</b>
<b>(-) Outorga de opção de ações</b>	<b>1.210</b>	<b>1.211</b>	<b>2.271</b>	<b>1.658</b>	<b>6.350</b>
<b>(-) Participações no resultado</b>	<b>(812)</b>	<b>1.892</b>	<b>1.817</b>	<b>1.398</b>	<b>4.295</b>
<b>Resultado antes dos impostos</b>	<b>86.308</b>	<b>56.790</b>	<b>67.439</b>	<b>64.462</b>	<b>274.999</b>
(-) Imposto de renda e contribuição social corrente	23.734	15.410	22.436	16.234	77.814
(-) Imposto de renda e contribuição social diferido	3.975	1.927	1.738	1.109	8.749
<b>Lucro líquido antes da participação minoritária</b>	<b>58.599</b>	<b>39.453</b>	<b>43.265</b>	<b>47.119</b>	<b>188.436</b>
(+) Participação minoritária em controlada	(15)	(101)	(242)	13	(345)
<b>Lucro líquido</b>	<b>58.584</b>	<b>39.352</b>	<b>43.023</b>	<b>47.132</b>	<b>188.091</b>

## Relatório de Resultados 4T14 e 2014

### Anexo VI – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2014

(em R\$ mil)	1T14	2T14	3T14	4T14	2014
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>					
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>58.457</b>	<b>47.854</b>	<b>45.325</b>	<b>43.356</b>	<b>194.992</b>
<b>Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:</b>					
Depreciações e amortizações	1.311	1.391	1.360	2.699	6.761
Variações monetárias líquidas	2.589	2.576	3.965	3.912	13.042
Provisão para contingências	9.178	8.905	9.250	9.746	37.079
Resultado na alienação de imobilizado e investimento	95	679	(40)	79	813
Resultado de equivalência patrimonial	410	226	537	297	1.470
Provisão para perdas sobre créditos	1.166	1.455	(3.294)	(1.138)	(1.811)
Outorga de opção de ações	1.658	1.740	3.070	1.270	7.738
Variação das provisões de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	(1.377)	7.082	891	8.691	15.287
Provisão de imposto de renda e contribuição social	27.378	23.171	23.201	19.409	93.159
Provisão de Prêmios ou Contraprestações não Ganhos (PPCNG)	1.523	(4.205)	13.431	3.267	14.016
	<b>102.388</b>	<b>90.874</b>	<b>97.696</b>	<b>91.588</b>	<b>382.546</b>
<b>Redução (aumento) nos ativos operacionais</b>					
Contraprestações pecuniárias a receber	(7.321)	5.358	(3.273)	(6.443)	(11.679)
Títulos e créditos a receber	789	(2.057)	264	1.911	907
Estoques	183	(103)	(128)	70	22
Realizável a longo prazo	(118)	(111)	242	19	32
<b>Aumento (redução) nos passivos operacionais</b>					
Provisão de eventos/sinistros a liquidar	1.790	(1.938)	896	(35)	713
Salários, férias e honorários	2.808	(2.276)	4.017	(792)	3.757
Tributos e contribuições a recolher e obrigações sociais	(1.085)	(285)	2.442	775	1.847
Fornecedores e diversos	(2.783)	833	(4.988)	1.717	(5.221)
Exigível a longo prazo	(1.075)	660	(2.038)	(1.773)	(4.226)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(19.629)	(22.248)	(22.533)	(17.558)	(81.968)
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>75.947</b>	<b>68.707</b>	<b>72.597</b>	<b>69.479</b>	<b>286.730</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>					
Aquisição de imobilizado	(2.794)	(5.601)	(1.858)	(408)	(10.661)
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software	(1.502)	(3.475)	(1.648)	(1.218)	(7.843)
Baixa de investimentos por incorporação	-	(495)	-	579	84
Aquisição de investimentos, incluindo ágio (líquido de caixa adquirido)	(160)	(1.584)	168	(208)	(1.784)
Adiantamento para futuro aumento de capital investida	-	-	(1.073)	(1.116)	(2.189)
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>	<b>(4.456)</b>	<b>(11.155)</b>	<b>(4.411)</b>	<b>(2.371)</b>	<b>(22.393)</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>					
Dividendos pagos	-	(107.981)	(39.105)	(37.333)	(184.419)
Juros sobre capital próprio pagos	(6.273)	(9.704)	(8.670)	(7.832)	(32.479)
Aquisições de ações próprias - em tesouraria	-	-	(13.972)	(34.142)	(48.114)
Recebimento outorga de opção de ações	78	-	-	9.183	9.261
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>	<b>(6.195)</b>	<b>(117.685)</b>	<b>(61.747)</b>	<b>(70.124)</b>	<b>(255.751)</b>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS</b>	<b>65.296</b>	<b>(60.133)</b>	<b>6.439</b>	<b>(3.016)</b>	<b>8.586</b>
Saldo inicial	257.122	322.418	262.285	268.724	257.122
Saldo final	322.418	262.285	268.724	265.708	265.708
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS</b>	<b>65.296</b>	<b>(60.133)</b>	<b>6.439</b>	<b>(3.016)</b>	<b>8.586</b>

## Relatório de Resultados 4T14 e 2014

### Anexo VII – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2013

(em R\$ mil)	1T13	2T13	3T13	4T13	2013
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>					
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>58.599</b>	<b>39.453</b>	<b>43.265</b>	<b>47.119</b>	<b>188.436</b>
<b>Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:</b>					
Depreciações e amortizações	1.267	1.288	1.285	1.300	5.140
Variações monetárias líquidas	1.075	1.277	1.548	1.802	5.702
Provisão para contingências	8.573	8.263	8.694	7.661	33.191
Resultado na alienação de imobilizado e investimento	296	-	76	160	532
Resultado de equivalência patrimonial	(360)	15	(62)	305	(102)
Provisão para perdas sobre créditos	1.700	3.471	3.995	1.479	10.645
Outorga de opção de ações	1.210	1.211	2.271	1.658	6.350
Variação das provisões de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	(6.375)	4.368	(3.138)	(3.519)	(8.664)
Provisão de imposto de renda e contribuição social	27.709	17.337	24.174	17.343	86.563
Provisão de Prêmios ou Contraprestações não Ganhos (PPCNG)	(4.347)	320	562	(115)	(3.580)
	<b>89.347</b>	<b>77.003</b>	<b>82.670</b>	<b>75.193</b>	<b>324.213</b>
<b>Redução (aumento) nos ativos operacionais</b>					
Contraprestações pecuniárias a receber	332	(1.149)	(2.839)	7.689	4.033
Títulos e créditos a receber	(1.238)	(2.240)	1.615	(3.313)	(5.176)
Estoques	(8)	279	210	(448)	33
Realizável a longo prazo	(1.509)	1.334	(1.451)	392	(1.234)
<b>Aumento (redução) nos passivos operacionais</b>					
Provisão de eventos/sinistros a liquidar	(3.655)	(279)	1.312	(5.070)	(7.692)
Salários, férias e honorários	(270)	389	4.656	(1.978)	2.797
Tributos e contribuições a recolher e obrigações sociais	(475)	374	(518)	367	(252)
Fornecedores e diversos	1.846	3.521	(3.662)	8.962	10.667
Exigível a longo prazo	(799)	(720)	1.592	(1.296)	(1.223)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(19.781)	(18.253)	(16.917)	(22.294)	(77.245)
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>63.790</b>	<b>60.259</b>	<b>66.668</b>	<b>58.204</b>	<b>248.921</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>					
Aquisição de imobilizado	(1.196)	(470)	(264)	(541)	(2.471)
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software	(2.586)	(2.209)	(1.419)	(2.175)	(8.389)
Aquisição de investimentos, incluindo ágio (líquido de caixa adquirido)	(5.777)	(304)	(47)	(1.126)	(7.254)
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>	<b>(9.559)</b>	<b>(2.983)</b>	<b>(1.730)</b>	<b>(3.842)</b>	<b>(18.114)</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>					
Dividendos pagos	(47)	(91.237)	(31.157)	-	(122.441)
Juros sobre capital próprio pagos	-	(8.360)	(8.194)	(33.562)	(50.116)
Aquisições de ações próprias - em tesouraria	(17.272)	-	-	-	(17.272)
Recebimento outorga de opção de ações	-	-	7.433	245	7.678
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>	<b>(17.319)</b>	<b>(99.597)</b>	<b>(31.918)</b>	<b>(42.781)</b>	<b>(191.615)</b>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS</b>	<b>36.912</b>	<b>(42.321)</b>	<b>33.020</b>	<b>11.581</b>	<b>39.192</b>
CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS					
Saldo inicial	217.930	254.842	212.521	245.541	217.930
Saldo final	254.842	212.521	245.541	257.122	257.122
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS</b>	<b>36.912</b>	<b>(42.321)</b>	<b>33.020</b>	<b>11.581</b>	<b>39.192</b>

## Relatório de Resultados 4T14 e 2014

### Anexo VIII – Demonstração do valor adicionado consolidado: 4T14 x 4T13 e 2014 x 2013

(R\$ mil)	4T14	4T13	2014	2013
<b>Receitas</b>	<b>308.375</b>	<b>284.597</b>	<b>1.177.650</b>	<b>1.078.972</b>
Contraprestações líquidas	314.666	292.650	1.204.015	1.109.665
Receita de vendas de bens e serviços	1.737	1.128	6.951	5.147
Provisão para perdas sobre créditos	(8.028)	(9.181)	(33.316)	(35.840)
<b>Insumos adquiridos de terceiros</b>	<b>(190.035)</b>	<b>(173.216)</b>	<b>(682.133)</b>	<b>(626.575)</b>
Eventos indenizáveis líquidos	(129.001)	(118.704)	(476.031)	(451.644)
Materiais operacionais e odontológicos	(4.019)	(2.853)	(11.566)	(10.850)
Outras despesas operacionais	(10.323)	(835)	(15.164)	5.987
Despesas de comercialização	(27.269)	(27.380)	(108.502)	(99.226)
Despesas administrativas	(19.423)	(23.444)	(70.870)	(70.842)
<b>VALOR ADICIONADO BRUTO</b>	<b>118.340</b>	<b>111.381</b>	<b>495.517</b>	<b>452.397</b>
<b>Retenções</b>	<b>(2.699)</b>	<b>(1.300)</b>	<b>(6.761)</b>	<b>(5.140)</b>
Depreciação e amortização	(2.699)	(1.300)	(6.761)	(5.140)
<b>VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA COMPANHIA</b>	<b>115.641</b>	<b>110.081</b>	<b>488.756</b>	<b>447.257</b>
<b>Valor adicionado recebido em transferência</b>	<b>8.034</b>	<b>6.621</b>	<b>32.372</b>	<b>23.635</b>
Resultado da equivalência patrimonial	(297)	(305)	(1.470)	102
Receitas financeiras	8.331	6.926	33.842	23.533
<b>VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR</b>	<b>123.675</b>	<b>116.702</b>	<b>521.128</b>	<b>470.892</b>

DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO	(123.675)	100%	(116.702)	100%	(521.128)	100%	(470.892)	100%
<b>Pessoal</b>	<b>(23.228)</b>	<b>18,8%</b>	<b>(19.648)</b>	<b>16,8%</b>	<b>(88.304)</b>	<b>16,9%</b>	<b>(75.813)</b>	<b>16,1%</b>
<b>Remuneração direta</b>	<b>(17.608)</b>	<b>14,2%</b>	<b>(14.439)</b>	<b>12,4%</b>	<b>(67.094)</b>	<b>12,9%</b>	<b>(55.814)</b>	<b>11,9%</b>
Benefícios	(4.368)	3,5%	(4.189)	3,6%	(16.459)	3,2%	(15.826)	3,4%
FGTS	(1.252)	1,0%	(1.020)	0,9%	(4.751)	0,9%	(4.173)	0,9%
<b>Impostos, taxas e contribuições</b>	<b>(48.179)</b>	<b>39,0%</b>	<b>(42.603)</b>	<b>36,5%</b>	<b>(201.040)</b>	<b>38,6%</b>	<b>(181.157)</b>	<b>38,5%</b>
- Federais	(43.528)	35,2%	(38.210)	32,7%	(183.069)	35,1%	(164.721)	35,0%
- Estaduais	(344)	0,3%	(432)	0,4%	(1.626)	0,3%	(1.577)	0,3%
- Municipais	(4.307)	3,5%	(3.961)	3,4%	(16.345)	3,1%	(14.859)	3,2%
<b>Remuneração de capitais de terceiros</b>	<b>(7.642)</b>	<b>6,2%</b>	<b>(5.673)</b>	<b>4,9%</b>	<b>(29.054)</b>	<b>5,6%</b>	<b>(19.136)</b>	<b>4,1%</b>
- Despesas financeiras	(5.380)	4,4%	(3.515)	3,0%	(19.146)	3,7%	(11.619)	2,5%
- Aluguéis	(2.262)	1,8%	(2.158)	1,8%	(9.908)	1,9%	(7.517)	1,6%
<b>Remuneração de capitais próprios</b>	<b>(43.356)</b>	<b>35,1%</b>	<b>(47.120)</b>	<b>40,4%</b>	<b>(194.992)</b>	<b>37,4%</b>	<b>(188.436)</b>	<b>40,0%</b>
- Juros sobre capital próprio	(7.793)	6,3%	(16.655)	14,3%	(32.841)	6,3%	(33.209)	7,1%
- Dividendos	(37.333)	30,2%	(33.558)	28,8%	(126.246)	24,2%	(114.940)	24,4%
- Lucro retido no período	1.711	-1,4%	3.080	-2,6%	(35.622)	6,8%	(39.942)	8,5%
- Participação de não controladores nos lucros retidos	59	0,0%	13	0,0%	(283)	0,1%	(345)	0,1%
<b>Outorga de opção de ações</b>	<b>(1.270)</b>	<b>1,0%</b>	<b>(1.658)</b>	<b>1,4%</b>	<b>(7.738)</b>	<b>1,5%</b>	<b>(6.350)</b>	<b>1,3%</b>

## Relatório de Resultados 4T14 e 2014

### Anexo IX – Cronograma de amortização de ágio

Parcelas a amortizar a partir de Dezembro de 2014	
Período	Valor do ágio (R\$ mil)
1T15	20.018
2T15	20.039
3T15	2.017
4T15	1.348
<b>Total 2015</b>	<b>43.422</b>
1T16	274
2T16	274
3T16	274
4T16	303
<b>Total 2016</b>	<b>1.125</b>
<b>Total do ágio</b>	<b>44.547</b>

## Relatório de Resultados 4T14 e 2014

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

Período	OdontoPrev		ANS - Total de beneficiários			
	Beneficiários	Δ%	Planos Odontológicos	Δ%	Planos Médicos	Δ%
2000	446.750	-	2.603.001	-	31.161.481	-
2001	544.273	21,8	3.062.681	17,7	31.727.080	1,8
2002	613.202	12,7	3.677.782	20,1	31.513.309	(0,7)
2003	762.890	24,4	4.325.568	17,6	32.074.667	1,8
2004	942.667	23,6	5.312.915	22,8	33.840.716	5,5
2005	1.131.743	20,1	6.204.404	16,8	35.441.349	4,7
Mar/06	1.171.538	-	6.654.097	-	35.800.277	-
Jun/06	1.217.504	-	6.927.041	-	36.153.500	-
Set/06	1.419.746	-	7.448.151	-	36.578.866	-
<b>2006</b>	<b>1.492.058</b>	<b>31,8</b>	<b>7.349.643</b>	<b>18,5</b>	<b>37.248.388</b>	<b>5,1</b>
Mar/07	1.738.221	48,4	7.962.811	19,7	37.917.980	5,9
Jun/07	1.821.646	49,6	8.251.734	19,1	37.979.995	5,1
Set/07	1.895.709	33,5	8.590.076	15,3	38.342.198	4,8
<b>2007</b>	<b>2.113.208</b>	<b>41,6</b>	<b>9.164.386</b>	<b>24,7</b>	<b>39.316.313</b>	<b>5,6</b>
Mar/08	2.132.447	22,7	9.414.491	18,2	39.866.925	5,1
Jun/08	2.282.306	25,3	9.998.502	21,2	40.090.549	5,6
Set/08	2.315.405	22,1	10.406.029	21,1	40.793.538	6,4
<b>2008</b>	<b>2.460.211</b>	<b>16,4</b>	<b>11.061.362</b>	<b>20,7</b>	<b>41.468.019</b>	<b>5,5</b>
Mar/09	2.556.209	19,9	11.261.698	19,6	41.392.020	3,8
Jun/09	2.594.101	13,7	11.845.568	18,5	41.495.325	3,5
Set/09	2.622.582	13,3	12.034.474	15,6	41.355.016	1,4
<b>2009</b>	<b>4.174.621</b>	<b>69,7</b>	<b>13.260.088</b>	<b>19,9</b>	<b>42.575.169</b>	<b>2,7</b>
Mar/10	4.206.278	64,6	13.112.852	16,4	42.936.239	3,7
Jun/10	4.371.605	68,5	13.231.598	11,7	43.325.435	4,4
Set/10	4.525.662	72,6	13.770.280	14,4	44.552.376	7,7
<b>2010</b>	<b>4.978.171</b>	<b>19,2</b>	<b>14.510.881</b>	<b>9,4</b>	<b>44.923.443</b>	<b>5,5</b>
Mar/11	5.050.552	20,1	15.464.034	17,9	46.842.311	9,1
Jun/11	5.201.853	19,0	15.923.888	20,3	47.344.119	9,3
Set/11	5.404.515	19,4	16.455.925	19,5	47.280.746	6,1
<b>2011</b>	<b>5.533.353</b>	<b>11,2</b>	<b>16.956.320</b>	<b>16,9</b>	<b>46.139.940</b>	<b>2,7</b>
Mar/12	5.664.825	12,2	17.416.047	12,6	47.194.680	0,8
Jun/12	5.777.652	11,1	18.141.710	13,9	47.932.193	1,2
Set/12	5.838.581	8,0	18.740.925	13,9	47.510.758	0,5
<b>2012</b>	<b>5.975.854</b>	<b>8,0</b>	<b>19.110.795</b>	<b>12,7</b>	<b>47.848.867</b>	<b>3,7</b>
Mar/13	6.008.119	6,1	19.336.594	11,0	48.466.460	2,7
Jun/13	6.009.670	4,0	19.446.190	7,2	49.098.178	2,4
Set/13	6.102.344	4,5	19.859.923	6,0	49.218.763	3,6
<b>2013</b>	<b>6.171.927</b>	<b>3,3</b>	<b>20.446.127</b>	<b>7,0</b>	<b>49.626.944</b>	<b>3,7</b>
Mar/14	6.181.798	2,9	20.579.862	6,4	49.800.062	2,8
Jun/14	6.171.349	2,7	20.963.787	7,8	50.089.114	2,0
Set/14	6.255.177	2,5	21.256.657	7,0	50.619.350	2,8
dez/14	6.316.368	2,3				

## Relatório de Resultados 4T14 e 2014

ANS	Agência Nacional de Saúde Suplementar – ANS.
Ativos garantidores	Conforme Resolução Normativa da ANS nº 206, de 2 de dezembro de 2009, ativos garantidores: ações, títulos ou valores mobiliários de titularidade da operadora ou do mantenedor da entidade de autogestão, que lastreiam as provisões técnicas e o excedente da dependência operacional. A fórmula de cálculo é destacada na RN 209,, alterada pelas RNs 227/10, 243/10, 246/11 e 313/12.
Beneficiários	Beneficiários dos planos odontológicos oferecidos pela Companhia.
Biodent	Biodent Assistência Odontológica S/A.
Bradesco Dental	Bradesco Dental S/A.
Care Plus Dental	Care Plus Dental Ltda.
Care Plus	Biodent Assistência Odontológica S/A + Care Plus Dental Ltda. + S.R.J.S.P.E. Empreendimentos e Participações Ltda.
Deliberação CVM 207/1996	Deliberação CVM 207 de 1996, determina forma de contabilização de juros sobre capital próprio.
Dental Partner	Dental Partner Comércio de Produtos e Equipamentos Odontológicos Ltda.
Easy Software	Easy Software Ltda.
EBITDA	O EBITDA é o lucro líquido adicionado do IRPJ e CSLL, da reclassificação da CPMF e dos tributos incidentes sobre receitas financeiras (CPMF e PIS/COFINS, contabilizados como despesas administrativas) da depreciação e amortização e da variação das provisões técnicas, deduzidas do resultado financeiro líquido e do resultado não operacional. O EBITDA não é linha de demonstrações financeiras pelas práticas contábeis adotadas no Brasil e não representa o fluxo de caixa para os períodos apresentados. O EBITDA não tem significado padronizado e a nossa definição de EBITDA pode não ser comparável à utilizada por outras companhias.
EBITDA ajustado	EBITDA ajustado é o EBITDA adicionado das despesas não recorrentes relacionadas, principalmente, a: (i) honorários de serviços profissionais relativos a associações e aquisições passadas; (ii) custos relacionados à associação e aquisição e absorção de empresas adquiridas; (iii) provisões para perdas potenciais em aplicações de incentivos fiscais; (iv) mudanças de práticas definidas pela ANS; e (v) nossa oferta pública inicial de ações. O EBITDA ajustado não é linha de demonstrações financeiras pelas práticas contábeis adotadas no Brasil e não representa o fluxo de caixa para os períodos apresentados. O EBITDA ajustado não tem significado padronizado e a nossa definição de EBITDA ajustado pode não ser comparável à utilizada por outras companhias.
Evento de tratamento odontológico	Acontecimento, acidente ou doença, que tenha como consequência danos comprovados à saúde oral do beneficiário, exigindo

## Relatório de Resultados 4T14 e 2014

	assistência odontológica, bem como procedimentos que podem trazer prevenção à sua saúde oral.
Grupo Papaiz	Papaiz Associados Diagnósticos por Imagem S/S Ltda.
Lei das Sociedades por Ações	Lei n.º 6.404, de 15 de dezembro de 1976, e alterações posteriores. Lei n.º 11.638/07, de 28 de dezembro de 2007, altera a Lei das Sociedades por ações.
Lei do Mercado de Valores Mobiliários	Lei n.º 6.385, de 7 de dezembro de 1976, e alterações posteriores.
Lei dos Planos Privados de Assistência à Saúde	Lei n.º 9.656, de 3 de junho de 1998, e alterações posteriores.
Lucro líquido ajustado	Corresponde ao lucro líquido adicionado das despesas não recorrentes relativas a abertura do capital, gastos e amortização do ágio relativos a aquisições, deduzidos IRPJ – Imposto de renda pessoa jurídica e CSLL – Contribuição social sobre lucro líquido.
Mensalidade	Prestação pecuniária paga mensalmente pelo cliente à Companhia, em benefício de seus Beneficiários e dos dependentes destes, para obtenção das coberturas previstas no plano odontológico.
OdontoServ	Odontoserv Ltda.
Operadora	Empresa operadora de planos privados de assistência à saúde.
PEONA	<p>As operadoras devem constituir, mensalmente, de acordo com as determinações da ANS, RN 209/09, 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.</p> <p>A partir de 01 de janeiro de 2011, a PEONA passou a ser obrigatória para operadoras com mais de 20.000 beneficiários. Até que haja aprovação da NTA as operadoras deverão constituir valores mínimos de PEONA observando o maior entre 9,5% do total de contraprestações e 12% do total de eventos indenizáveis nos últimos 12 meses na modalidade de preço preestabelecido. Em 31 de dezembro de 2012 a Companhia se utilizou desta metodologia. Em 14 de março de 2013 a OdontoPrev recebeu aprovação pela ANS de Nota Técnica Atuarial, conforme ofício nº 491/2013/ GGAME (GEHAE)/DIOPE/ANS. O montante calculado com base na NTA é contabilizado no passivo circulante em “provisão de eventos/sinistros ocorridos mas não avisados”.</p>
Plano de contas da ANS	Plano de contas instituído pela ANS atualmente disciplinada nos termos da Instrução Normativa - RN n.º 290, de 27 de fevereiro de 2012, a ser adotado obrigatoriamente pelas operadoras especializadas em saúde.
Plano Médico-hospitalar	Plano exclusivamente médico, com cobertura assistencial, compreendendo partos e tratamentos de doenças determinadas pela Organização Mundial de Saúde realizados exclusivamente no Brasil, com padrão de enfermagem ou centro de terapia intensiva, ou similar, quando necessária a internação hospitalar, exceto (i)

## Relatório de Resultados 4T14 e 2014

tratamento clínico ou cirúrgico experimental, assim definido pela autoridade competente; (ii) procedimentos clínicos ou cirúrgicos para fins estéticos, bem como próteses e próteses para o mesmo fim; (iii) inseminação artificial; (iv) tratamento de rejuvenescimento ou de emagrecimento com finalidade estética; (v) fornecimento de medicamentos importados não nacionalizados; (vi) fornecimento de medicamentos para tratamento domiciliar; (vii) fornecimento de próteses, próteses e seus acessórios não ligados ao ato cirúrgico; (viii) tratamentos ilícitos ou antiéticos, assim definidos sob o aspecto médico, ou não reconhecidos pelas autoridades competentes; e (ix) casos de cataclismos, guerras e comoções internas, quando declarados pela autoridade competente, nos termos da Lei dos Planos Privados de Assistência à Saúde.