

Resultados 1T11



São Paulo, 15 de maio de 2011

A Tempo Participações S.A. (Bovespa: TEMP3; Reuters: TEMP3.SA; Bloomberg: TEMP3 BZ), empresa líder na administração de planos de saúde, operação de planos odontológicos e serviços de assistência especializada, anuncia hoje seus resultados referentes ao primeiro trimestre de 2011.

Todas as informações operacionais e financeiras a seguir, exceto quando indicado de outra forma, são apresentadas em Reais, com base em números consolidados e de acordo com as regras contábeis geralmente aceitas e com a Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Capital Social (31/03/11)
Total de Ações 156.285.611
Em tesouraria 6.832.458
Outstanding 149.453.153

Tempo Assist anuncia crescimento, no primeiro trimestre de 2011, de 24,7% em Receita Líquida e 90,0% em Lucro Líquido, em relação ao 1º trimestre de 2010



Destaques Operacionais e Financeiros

Os principais destaques foram:

- **Novo Diretor Presidente:** anunciada a contratação do novo Diretor Presidente da Tempo Assist, o senhor Marcos Aurélio Couto, profissional com mais de 20 anos de experiência no mercado segurador, dos quais 5 como Diretor Presidente da Ace Seguradora no Brasil;
- **Expansão do Negócio:** a Tempo Assist apresentou, em comparação ao primeiro trimestre de 2010, um crescimento de 24,7% em Receita Líquida e atingiu 90,0% de crescimento em lucro líquido. O EBITDA recorrente ampliou 24,2% e a margem EBITDA do negócio alcançou 5,4%;
- **Seguradora:** trimestre com sinistralidade nos planos de pré-pagamento em 73,0%, o que garantiu sólido resultado de R\$ 5,4MM e margem operacional de 8,2%;
- **Controle Orçamentário:** plano de reduções nas despesas na Companhia (SG&A operacional e corporativo) conduzido ao longo de 2010 permitiu à empresa reduzir em R\$ 5,0 milhões (10,8%) seus gastos contra o mesmo período de 2010, desconsiderando as despesas da seguradora de saúde incorporada no segundo trimestre de 2010.

Conference Call 1T11:

Português

Data: 17/05/2011
Horário: 10h00 (09h00 NY)
Tel: +55 (11) 4688-6361

Inglês

Data: 17/05/2011
Horário: 11h00 (10h00 NY)
Tel: (+1)786-924-6977 ou
+55 (11) 4688-6361

Contatos RI

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

Contatos para imprensa:

Máquina da Notícia
Livia Hormigo
livia.hormigo@maquina.inf.br
Tel: 3147-7458
Daniela Moll
daniela.moll@maquina.inf.br
Tel: 3147-7932

Principais Indicadores Financeiros Consolidados

R\$MM	4T10	1T11	Var.%	1T10	1T11	Var.%
Receita líquida	242,8	240,3	-1,0%	192,7	240,3	24,7%
Custo dos serviços prestados	(183,4)	(175,6)	-4,2%	(133,5)	(175,6)	31,5%
Despesas gerais e administrativas	(36,2)	(47,4)	30,9%	(35,9)	(47,4)	32,2%
Resultado operacional	23,1	17,3	-25,4%	23,3	17,3	-25,9%
Margem operacional (%)	9,5%	7,2%	-2,4 p.p.	12,1%	7,2%	-4,9 p.p.
Despesas corporativas	(7,4)	(5,9)	-19,4%	(13,1)	(5,9)	-54,7%
Ebitda	15,8	11,3	-28,2%	10,2	11,3	11,3%
(-)Ajustes não recorrentes*	(2,1)	(1,6)	-24,7%	(0,2)	(1,6)	698,9%
Ebitda recorrente	17,8	12,9	-27,8%	10,4	12,9	24,2%
Margem Ebitda recorrente	7,3%	5,4%	-2,0 p.p.	5,4%	5,4%	0,0 p.p.
Lucro líquido	8,3	6,5	-22,0%	3,4	6,5	90,0%

*Maiores detalhes sobre despesas e ajustes não recorrentes na pág. 7 desse release.

Senhores Acionistas,

A Tempo Assist iniciou o ano de 2011 tendo como principal foco o fortalecimento de sua agenda comercial. A empresa, que passou por um profundo processo de otimização operacional ao longo dos últimos dois anos, entende que as estruturas para o crescimento almejado nos próximos anos já estão sólidas e que uma nova fase de expansão, dessa vez concentrada em crescimento orgânico, se inicia. Para conduzir esse novo ciclo, foi anunciada em 25 de abril de 2011 a chegada do novo Diretor Presidente da Cia, o Sr. Marcos Aurélio Couto. O Sr. Marcos Couto é administrador de empresas com MBA pela BI International School. Atuou durante 16 anos na ACE Seguradora, sendo os últimos cinco como presidente. Dedicou toda a sua carreira ao segmento de seguros, com passagens pelas empresas INA, CIGNA, BBM e MITSUI SUMITOMO. Sua ampla experiência no mercado de seguros massificados e canais affinity, além do forte relacionamento com o mercado de corretores (que potencializa as opções de distribuição de seguros e planos odontológicos por meio desse canal de vendas), o credenciam a assumir o desafio de consolidar a Tempo Assist como uma das empresas de maior crescimento nos mercados em que atua.

Em relação aos resultados do 1º trimestre de 2011, a Companhia apresentou um crescimento, quando comparado aos resultados do 1º trimestre de 2010, de 24,7% em receitas líquidas, com expansão do EBITDA em 11,3% e do EBITDA recorrente em 24,2%. Alguns comentários em relação aos segmentos de negócios valem ser destacados: (1) Saúde Soluções – evolução importante de margem em relação ao trimestre imediatamente anterior; (2) Seguradora – assim como no quarto trimestre de 2010, apresentou bons níveis de crescimento e sinistralidade, o que garantiu mais um trimestre de sólidos resultados; (3) Odonto – o principal desafio para essa unidade de negócios será a recuperação do crescimento no mercado corporativo de pequenas e médias empresas e busca de novas parcerias *affinity*, alavancando os benefícios de uma operação estável com alto padrão de confiabilidade e que finalizou um trabalho de eliminação de beneficiários inadimplentes de sua base; (4) Assistências – historicamente o primeiro trimestre é aquele que apresenta sazonalidade mais desfavorável, com o agravamento, por conta de chuvas e feriados, do custo médio dos serviços prestados, assim como da frequência de utilização.

Para 2011, uma das principais iniciativas da companhia é a implantação operacional do contrato para prestação de serviços de *back-office* para a Caixa Seguradora Saúde (*Joint Venture* entre Caixa Seguros e Tempo Assist). Este projeto está evoluindo conforme planejamento e a implantação deverá ser concluída no segundo semestre de 2011.

A empresa acredita que com a chegada de seu novo presidente e com as ações que vêm sendo tomadas nos últimos meses, será ainda mais capaz de fortalecer seu papel como um dos principais prestadores de serviços dos mercados de saúde e seguros no país, atendendo assim seus clientes, parceiros e acionistas e consolidando-se como um *player* de referência nacional.

ÍNDICE

Conteúdo

Página

Tempo Assist Consolidado

4

Segmento Saúde Soluções

11

Seguradora de Saúde

15

Segmento Odonto

18

Segmento Assistências

23

Acontecimentos Recentes

27

Anexos

28



Resultado Tempo Assist Consolidado

R\$MM	4T10	1T11	Var. %	1T10	1T11	Var. %
Receita bruta	253,3	251,6	-0,7%	203,0	251,6	24,0%
Impostos	(10,6)	(11,3)	6,7%	(10,3)	(11,3)	9,8%
Receita líquida	242,8	240,3	-1,0%	192,7	240,3	24,7%
Custo dos serviços prestados	(183,4)	(175,6)	-4,2%	(133,5)	(175,6)	31,5%
Despesas gerais e administrativas	(36,2)	(47,4)	30,9%	(35,9)	(47,4)	32,2%
Resultado operacional	23,1	17,3	-25,4%	23,3	17,3	-25,9%
Margem operacional (%)	9,5%	7,2%	-2,4 p.p.	12,1%	7,2%	-4,9 p.p.
Despesas corporativas	(7,4)	(5,9)	-19,4%	(13,1)	(5,9)	-54,7%
Ebitda	15,8	11,3	-28,2%	10,2	11,3	11,3%
Margem Ebitda	6,5%	4,7%	-1,8 p.p.	5,3%	4,7%	-0,6 p.p.
Depreciação e amortização	(5,5)	(4,1)	-26,0%	(3,0)	(4,1)	37,2%
Amortização de ágio	-	-	N/A	-	-	N/A
Equivalência patrimonial	(1,0)	(0,0)	-100,0%	(0,1)	(0,0)	-100,0%
Baixa por impairment	-	-	-	-	-	N/A
Resultado financeiro	8,2	4,7	-42,7%	1,8	4,7	163,5%
Receitas financeiras	11,9	6,4	-46,7%	3,2	6,4	100,5%
Despesas financeiras	(3,8)	(1,7)	-55,5%	(1,4)	(1,7)	20,0%
Despesas de imposto de renda e contribuição social	(9,1)	(5,5)	-40,0%	(5,5)	(5,5)	-0,6%
Corrente	(2,8)	(5,2)	87,5%	(6,0)	(5,2)	-13,4%
Diferido	(6,4)	(0,3)	-95,1%	0,5	(0,3)	N/A
Lucro Líquido	8,3	6,5	-22,0%	3,4	6,5	90,0%
(-)Ajustes não recorrentes UNs*	(2,2)	(2,1)	-2,9%	0,8	(2,1)	N/A
(-)Ajustes não recorrentes corporativo*	0,1	0,6	401,2%	(1,0)	0,6	N/A
Ebitda recorrente	17,8	12,9	-27,8%	10,4	12,9	24,2%
Margem Ebitda recorrente (%)	8,9%	5,4%	-3,5 p.p.	5,4%	5,4%	0,0 p.p.

*Maiores detalhes sobre despesas não-recorrentes e ajustes não recorrentes na pág. 7 desse release.

Resultado por Segmento

A tabela abaixo apresenta a consolidação dos resultados do 1º trimestre de 2011.

R\$ Milhões	Saúde	Odonto	Assistências	Seguradora	Eliminação	Total UNs
	1T11	1T11	1T11	1T11	1T11	1T11
Receita líquida	99,8	20,2	59,2	64,9	(3,7)	240,3
Custo dos serviços prestados	(76,4)	(8,8)	(42,7)	(49,6)	1,9	(175,6)
Despesas gerais e administrativas	(15,5)	(9,6)	(13,4)	(10,7)	1,8	(47,4)
Resultado operacional	7,9	1,7	3,0	4,6	-	17,3
Margem operacional (%)	7,9%	8,5%	5,1%	7,1%	0,0%	7,2%
(-)Ajustes não recorrentes	-	(1,9)	(0,2)	-	-	(2,1)
Resultado operacional recorrente	7,9	3,6	3,2	4,6	-	19,4
Margem operacional recorrente (%)	7,9%	18,0%	5,4%	7,1%	0,0%	8,1%

Receita Líquida

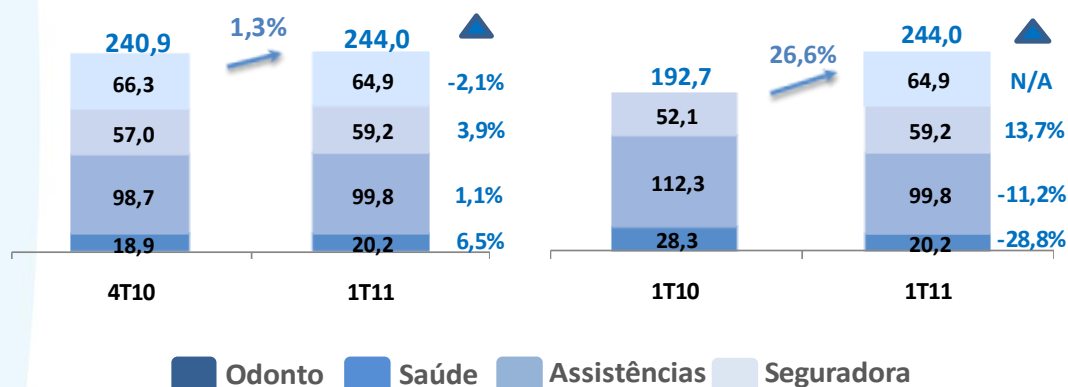
No 1º trimestre de 2011 os Segmentos de Negócio da Tempo Assist apresentaram receita líquida total de R\$ 240,3 milhões (R\$ 244,0 milhões se desconsiderarmos a eliminação de receita *intercompany* de R\$ 3,7 milhões na unidade Saúde Soluções), representando um crescimento de 24,7% em relação ao mesmo período de 2010 (ou 26,6%, desconsiderando a eliminação).

Os maiores incrementos se deram pela consolidação da Seguradora de Saúde nos resultados da Tempo Assist (impulsionando a receita em R\$ 64,9 milhões) e no segmento de assistências principalmente decorrente da renegociação de alguns contratos importantes da carteira de automóveis e residência. Adicionalmente, o crescimento da base de usuários das seguradoras clientes da Tempo Assist e o aquecimento da indústria de seguros no país também ajudaram a impulsionar o crescimento desse segmento.

A redução de receitas no Segmento de Saúde Soluções relaciona-se principalmente à redução em repasses médicos (R\$ 8,8 milhões, que não impactam o resultado da Companhia) e à redução na atividade comercial na unidade de *Homecare* (R\$ 3,8 milhões menor que o 1º trimestre de 2010). Essa redução de vendas no segmento de *Homecare* se deu a fim de regularizar alguns processos fundamentais do negócio, como por exemplo, a gestão de recebíveis. Para 2011 a empresa já retomou suas atividades comerciais e tem excelente base para retomar o crescimento, consolidando-se como empresa líder no setor e com qualidade reconhecida por seus clientes.

A queda na receita líquida do segmento de planos odontológicos relaciona-se tanto à redução no número de vidas na carteira de clientes corporativos (devido a uma limpeza de contratos de baixa rentabilidade, que por sua vez resultou em aumento no preço médio por usuário) quanto à reversão da provisão de risco (provisão não mais exigida pela ANS) no 1º trimestre de 2010 no valor de R\$ 4,3 milhões.

Receita Líquida (R\$ Milhões)

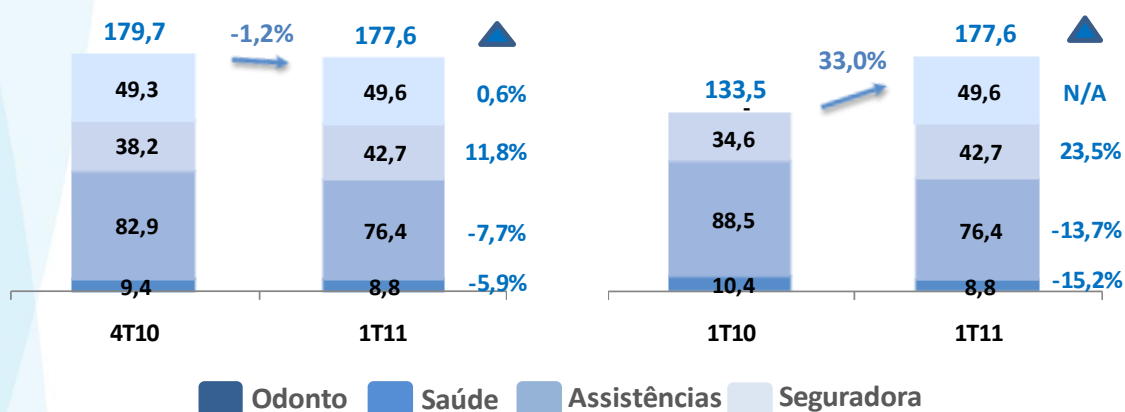


Custos dos Serviços Prestados

Grande parte do aumento verificado nos gráficos abaixo (comparação 1T11 com 1T10) representa os custos da Seguradora de Saúde incorporada aos resultados da Tempo Assist em abril de 2010 (R\$ 49,6 milhões no 1º trimestre de 2011). O custo da unidade de Assistências, por sua vez, aumentou 23,5% em relação ao 1º trimestre de 2010 acompanhando o crescimento da receita verificado nesse negócio ao longo dos últimos trimestres.

Os segmentos de Saúde Soluções e Odonto apresentaram redução de 13,7% e 15,2% respectivamente em seus custos de serviços prestados em relação ao 1º trimestre de 2010.

Custos dos Serviços Prestados (R\$ Milhões)



Despesas Gerais e Administrativas

R\$MM	4T10	1T11	Var.%	1T10	1T11	Var.%
SG&A dos Segmentos	(26,3)	(36,7)	39,4%	(35,9)	(36,7)	2,3%
Despesas com pessoal	(22,5)	(21,2)	-6,0%	(21,8)	(21,2)	-2,9%
Despesas gerais e administrativas	(9,2)	(9,9)	7,4%	(8,9)	(9,9)	11,3%
Despesas com comercialização	(5,9)	(4,2)	-27,8%	(3,8)	(4,2)	12,0%
Despesas tributárias	(0,1)	(0,1)	19,9%	(0,1)	(0,1)	-38,2%
Outras receitas (despesas) operacionais	11,3	(1,4)	N/A	(1,3)	(1,4)	3,2%
(-) Ajustes não recorrentes	(2,2)	(2,1)	-2,9%	(1,9)	(2,1)	10,7%
Rescisões não recorrentes	-	(0,6)	N/A	-	(0,6)	N/A
Despesas comerciais Affinity	-	(1,5)	N/A	-	(1,5)	N/A
Trimestres anteriores	(2,2)	-	-100,0%	(1,9)	-	-100,0%
(=) SG&A Recorrente das unidades de negócios	(24,2)	(34,6)	43,2%	(34,0)	(34,6)	1,8%
SG&A da Seguradora	(9,9)	(10,7)	8,3%	-	(10,7)	N/A
Despesas com pessoal	(0,1)	(0,0)	-62,2%	-	(0,0)	N/A
Despesas gerais e administrativas	(3,9)	(3,3)	-15,9%	-	(3,3)	N/A
Despesas com comercialização	(7,8)	(7,2)	-8,1%	-	(7,2)	N/A
Despesas tributárias	-	-	N/A	-	-	N/A
Outras receitas (despesas) operacionais	1,9	(0,2)	N/A	-	(0,2)	N/A
(-) Ajustes não recorrentes	-	-	N/A	-	-	N/A
-	-	-	N/A	-	-	N/A
(=) SG&A Recorrente da Seguradora	(9,9)	(10,7)	8,3%	-	(10,7)	N/A
SG&A corporativo	(7,4)	(5,9)	-19,4%	(13,1)	(5,9)	-54,7%
Despesas com pessoal	(3,8)	(3,0)	-22,1%	(6,8)	(3,0)	-56,1%
Despesas gerais e administrativas	(3,8)	(2,1)	-45,1%	(6,0)	(2,1)	-64,9%
Despesas com comercialização	(0,1)	(0,0)	-97,9%	(0,1)	(0,0)	-94,2%
Despesas tributárias	(0,0)	-	-100,0%	(0,1)	-	-100,0%
Outras operacionais	0,5	(0,8)	N/A	(0,1)	(0,8)	535,2%
(-) Ajustes não recorrentes	0,1	0,6	401,2%	(1,0)	0,6	N/A
Rescisões não recorrentes	-	(0,1)	N/A	-	(0,1)	N/A
Stock option	-	0,7	N/A	-	0,7	N/A
Trimestres anteriores	0,1	-	-100,0%	(1,0)	-	-100,0%
(=) SG&A corporativo recorrente	(7,5)	(6,5)	-13,2%	(12,1)	(6,5)	-46,3%
Total SG&A	(43,6)	(53,4)	22,4%	(49,0)	(53,4)	8,9%
Total SG&A recorrente (s/ Seguradora)	(31,6)	(41,1)	29,9%	(46,1)	(41,1)	-10,8%
Total SG&A recorrente (c/ Seguradora)	(41,5)	(51,8)	24,7%	(46,1)	(51,8)	12,5%

Despesas Gerais e Administrativas (SG&A dos segmentos de negócios): Constituem as despesas operacionais de cada segmento, não contemplando as despesas corporativas (despesas da *holding*). As despesas gerais e administrativas dos segmentos de negócios permaneceram praticamente estáveis na comparação entre o primeiro trimestre de 2011 e o de 2010, apresentando redução nas despesas com pessoal e incremento nas despesas comerciais, sobretudo por conta dos investimentos em vendas na unidade de planos odontológicos.

Despesas Gerais e Administrativas (SG&A da Seguradora): Constituem as despesas operacionais da seguradora de Saúde, unidade que foi incorporada nos resultados da Tempo Assist em Abril de 2010.

As despesas desse segmento de negócios mantiveram-se praticamente estáveis em relação ao trimestre imediatamente anterior (4T10).

Despesas da Holding (SG&A Corporativo): Despesas referentes à estrutura corporativa da Tempo Assist, compartilhada por todos os segmentos de negócios. São exemplos dessas despesas os gastos com os departamentos: Jurídico, Financeiro, Relação com Investidores, Controles Internos e Recursos Humanos.

Ajustes não recorrentes

Compreendem despesas que a administração da companhia entende como de caráter transitório, não tendo recorrência nos resultados da companhia.

Despesas não recorrentes do primeiro trimestre de 2011

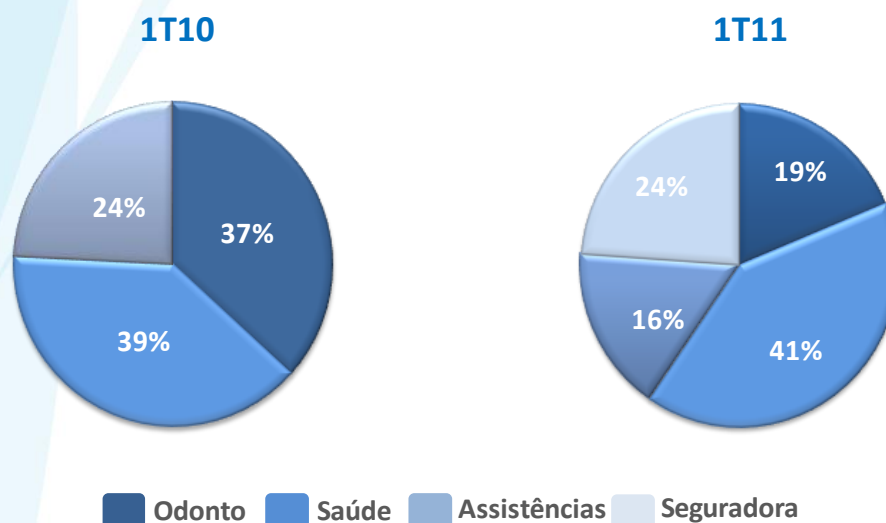
R\$MM	Saúde	Seguradora	Odonto	Assistência	Corporativo	Consolidado
(-)Ajustes não recorrentes (EBITDA)	-	-	(1,9)	(0,2)	0,6	(1,6)
Rescisões	-	-	(0,4)	(0,2)	(0,1)	(0,7)
Despesas comerciais Affinity	-	-	(1,5)	-	-	(1,5)
Stock option	-	-	-	-	0,7	0,7

Rescisões: compreendem os gastos com rescisões incorridos durante execução do plano de otimização da estrutura de pessoal da companhia, concluído no primeiro trimestre de 2011.

Despesas Comerciais Affinity: despesas de incentivo a vendas de planos odontológicos junto a parceiros affinity que irão impactar o resultado do Segmento Odonto durante o primeiro semestre de 2011.

Resultado Operacional Recorrente

Quebra do Resultado Operacional Tempo Assist por segmento:



Capex

No primeiro trimestre de 2011, a Tempo Assist investiu ("Capex") R\$1,1 MM, de acordo com a tabela abaixo.

Capex (R\$ Milhões)	1T10	2T10	3T10	4T10	2010	1T11
Software	2,1	1,2	3,0	1,1	7,4	0,1
Equipamentos de TI	-	0,3	0,7	1,3	2,3	0,9
Instalações	-	0,4	0,4	0,5	1,3	0,1
Móveis e utensílios	-	-	-	0,1	0,1	0,0
Outros	0,1	-	0,1	-	0,2	-
Total	2,2	1,9	4,2	3,1	11,4	1,1

Imposto de Renda, Contribuição Social e Lucro Líquido

O Imposto de Renda e a Contribuição Social contabilizados no primeiro trimestre de 2011 somaram R\$ 5,5 milhões. O Lucro Líquido do 1T11 foi de R\$ 6,5MM contra R\$ 3,4MM no primeiro trimestre de 2010, representando um crescimento de 90,0%.

R\$MM	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11
Lucro antes de IR & CS	8,9	11,9	18,7	14,7	11,9
(+) IR & CS corrente	(6,0)	(3,8)	(4,4)	(4,4)	(5,2)
(+) IR/CS diferido	0,5	(3,5)	(2,0)	(2,0)	(0,3)
Lucro líquido (prejuízo)	3,4	4,6	12,3	8,3	6,5

Posição Final de Caixa

Ao final do primeiro trimestre de 2011, a Companhia apresentava um caixa total de R\$ 208,9 milhões, redução de R\$ 8,5 milhões em relação ao trimestre imediatamente anterior.

R\$MM	4T10	1T11	Δ R\$	Δ %
Caixa e equivalentes	4,0	8,1	4,1	100,6%
Aplicações financeiras	165,2	152,8	(12,4)	-7,5%
Provisão para pagamento de aquisição	48,1	48,1	(0,0)	0,0%
Total	217,3	208,9	(8,4)	-3,9%

Capital Social e Plano de Opção de Compra de Ações

O Capital Social da Companhia, que soma R\$ 534,1 milhões em 31/03/2011, está dividido em 156,3 milhões de ações, conforme quadro abaixo. A Tempo Assist conta com 6,8 milhões de ações em tesouraria e com 11,2 milhões de opções de compra de ações concedidas a executivos da empresa. Desse modo, o total de ações da companhia, considerando a diluição derivada do plano de opção de compra de ações, é de 160,7 milhões de ações.

Distribuição do Capital Social em 28/04/2011

	# de ações
Total de ações	156.285.611
(-) Ações em tesouraria	6.832.458
Total de ações em circulação	149.453.153
(+) Stock options não exercidas	11.199.859
Total de Ações - "Fully Diluted"	160.653.012

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

O plano prevê que a Companhia poderá outorgar opções de compra de ações até o limite de 14% do total de ações do capital social da Companhia em 28/04/2011, excluindo-se as ações em tesouraria e considerando o efeito da diluição dessa outorga bem como das outorgas concedidas no âmbito do primeiro plano de opção, conforme tabela abaixo.

Plano de Opções de Compra de ações

	# de ações
Total de ações em circulação	149.453.153
Total do opções a serem distribuídas	24.329.583
(a) Opções outorgadas	12.071.663
(b) Ações emitidas (Opções exercidas)	871.804
Diluição Atual: (a) - (b)	11.199.859

Preço de exercício das opções

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

Segmento Serviços de Saúde



O Segmento de Saúde Soluções da Tempo Assist possui mais de 20 anos de experiência e liderança na administração de planos de saúde, com a mais completa plataforma de soluções deste segmento no Brasil. É hoje a principal empresa prestadora de serviços de *back office* e aluguel de rede para Seguradoras, auto-gestões e medicinas de grupo, além de oferecer serviços de atendimento domiciliar e planos de saúde na modalidade pós-pagamento.

Os serviços de aluguel de rede e os planos de pós-pagamento são oferecidos pela Gama Saúde, empresa que gerencia uma rede com mais de 35 mil prestadores. Com o serviço aluguel de rede, clientes da Tempo Assist que possuem atuação regional podem ter acesso a uma rede nacional, contratando a rede da Tempo Assist de forma complementar, se beneficiando assim da escala e preços competitivos que a Tempo possui. O plano de pós pagamento por sua vez, também conhecido como administrado, é uma modalidade de plano em que os custos dos serviços utilizados na rede de prestadores são pagos apenas após a utilização do usuário. Ou seja, ao invés de realizar pagamentos fixos mensais para um seguro-saúde ou medicina de grupo (planos de pré-pagamento), a empresa que adota o plano administrado paga os custos das ocorrências – consultas, procedimentos médico-hospitalares e outros.

Além de oferecer planos de saúde empresariais, a Tempo Assist também atua com serviços especializados por meio de suas marcas Tempo CRC e Med-Lar.

A Tempo CRC é líder na prestação de serviços de apoio administrativo para planos de saúde em todo o Brasil, oferecendo soluções especializadas que visam reduzir custos, aumentar a eficiência no controle dos processos e auxiliar seus clientes a tornar a gestão em saúde mais transparente e eficaz. Seus serviços incluem gestão compartilhada de *call center* especializado, autorização e regulação, gestão de rede credenciada, processamento de contas médicas, auditoria eletrônica de materiais e medicamentos, gestão de casos e conectividade. Seus clientes são, na maioria, entidades públicas, fundações e medicinas de grupo.

Com a Med-Lar, a Tempo Assist oferece serviços especializados em gerenciamento médico de riscos à saúde e assistência médica domiciliar (“Homecare”). Entre seus clientes estão medicinas de grupo e seguradoras de saúde. O mercado brasileiro ainda é muito fragmentado e regional, e a Med-Lar é uma das maiores empresas do setor, possuindo amplo reconhecimento de qualidade de serviços por seus clientes.

Visão Geral do Resultado do Segmento

O Segmento Saúde Soluções apresentou, no 1º trimestre de 2011, redução na receita líquida de 11,2% em relação ao 1º trimestre de 2010, ao passo que o lucro bruto permaneceu praticamente estável. A margem operacional, por sua vez, apresentou leve evolução de 0,1 ponto percentual.

Já no comparativo com o 4T10, tanto a receita líquida quanto o resultado operacional recorrente apresentaram crescimento de 1,1% e 24,5% respectivamente. Destaque para o lucro bruto que cresceu 47,6% na comparação com o trimestre imediatamente anterior.

Para esse ano a Tempo Assist, além de ter reforçado seu time executivo nessa unidade de negócios, desenhou uma agenda comercial mais focada e agressiva, que visa buscar novos contratos em um mercado onde possui posição diferenciada, com o portfólio de serviços mais amplo e alta percepção de qualidade.

Destaques Operacionais de Saúde Soluções:

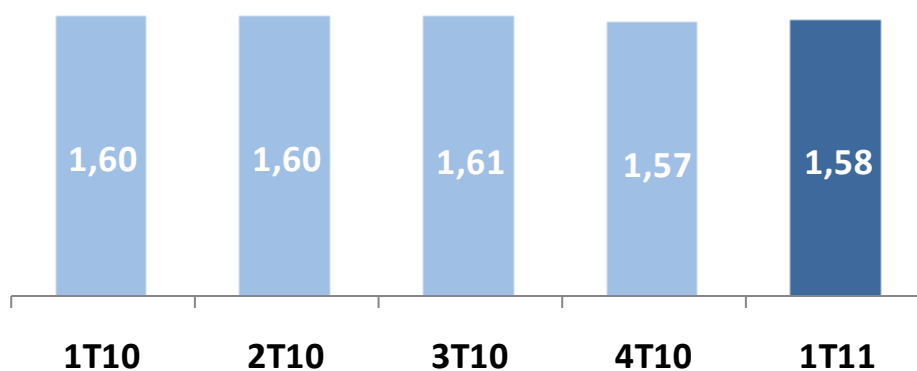
R\$MM	4T10	1T11	Var.%	1T10	1T11	Var.%
Beneficiários (em Milhões)	1,6	1,6	0,3%	1,6	1,6	-1,5%
Receita líquida	98,7	99,8	1,1%	112,3	99,8	-11,2%
Custo dos serviços prestados	(82,9)	(76,4)	-7,7%	(88,5)	(76,4)	-13,7%
Lucro bruto	15,8	23,4	47,6%	23,8	23,4	-1,8%
Margem bruta (%)	16,0%	23,4%	7,4 p.p.	21,2%	23,4%	2,2 p.p.
Despesas gerais e administrativas	(14,4)	(15,5)	7,2%	(14,9)	(15,5)	4,0%
Resultado operacional	1,4	7,9	462,1%	8,9	7,9	-11,4%
Margem operacional (%)	1,4%	7,9%	6,5 p.p.	7,9%	7,9%	0,0 p.p.
(-)Ajustes não recorrentes	(4,9)	-	-100,0%	0,1	-	-100,0%
Resultado operacional recorrente	6,3	7,9	24,5%	8,8	7,9	-9,9%
Margem operacional recorrente (%)	6,4%	7,9%	1,5 p.p.	7,8%	7,9%	0,1 p.p.

Beneficiários

No primeiro trimestre de 2011 o segmento de Saúde Soluções encerrou com 1,58 milhão de vidas, mostrando um panorama de estabilidade quando comparado aos últimos 4 trimestres.

Os números abaixo não incluem as vidas de *homecare*, já que este segmento possui um ticket médio diferenciado e um número reduzido de pacientes (aproximadamente 1.500) em comparação aos demais serviços oferecidos no segmento de Saúde Soluções.

Beneficiários (em milhões)



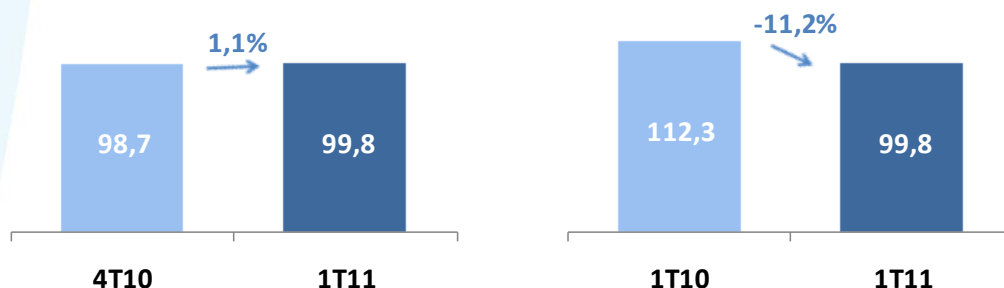
Receita Líquida

No 1º trimestre de 2011, a receita líquida totalizou R\$ 99,8 milhões, 11,2% menor que o mesmo período do ano anterior. A maior variação se deu por conta da redução em R\$ 8,9 milhões nos repasses médicos derivados do serviço de aluguel de rede que transitam pela receita desse segmento de negócios, porém sem impacto em resultado operacional. Adicionalmente, os esforços direcionados para equalizar a operação na unidade de Homecare reduziram temporariamente atividades de vendas, gerando uma queda de R\$ 3,8 milhões nas receitas do segmento de Saúde Soluções.

A receita do segmento de Saúde Soluções é composta por:

- 1) *Fee* de serviços de administração de planos de saúde pós-pagamento, *fee* pela prestação de serviços de *backoffice* (TPA) e *fees* pelo aluguel de rede médica;
- 2) Reembolso dos custos médicos relacionados ao serviço de aluguel de rede e aos planos de saúde na modalidade pós-pagamento;
- 3) Receita de serviços de *Homecare*.

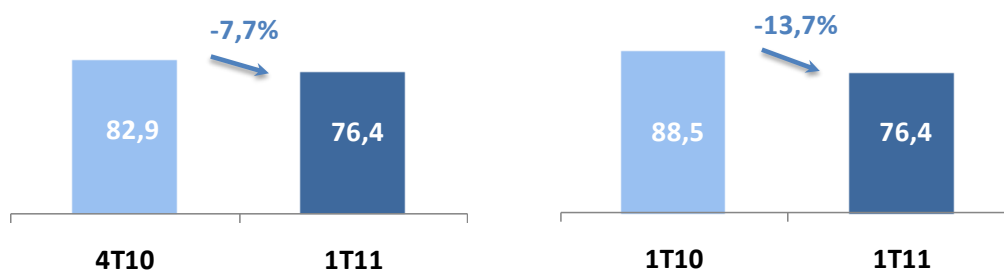
Receita Líquida (R\$ Milhões)



Custo dos Serviços Prestados

O Custo dos Serviços Prestados do segmento de Saúde Soluções inclui tanto o pagamento à rede de prestadores associados ao serviço de aluguel de rede quanto os custos associados à divisão de *Homecare*. Entretanto, os custos do serviço de aluguel de rede não podem ser vistos como sinistro (MLR), já que são totalmente repassados aos clientes. A comparação entre o primeiro trimestre dos anos de 2011 e 2010 apresenta uma redução de 13,7% nos custos do segmento de Saúde Soluções. Ao comparar com o quarto trimestre de 2010, os custos apresentaram redução de 7,7%.

Custos dos Serviços Prestados (R\$ Milhões)



Despesas Gerais e Administrativas Recorrentes

No primeiro trimestre de 2011 o Segmento de Saúde Soluções apresentou gastos com Despesas Gerais e Administrativas recorrentes de R\$ 15,5 milhões, uma redução de 7,0% em relação ao primeiro trimestre de 2010.

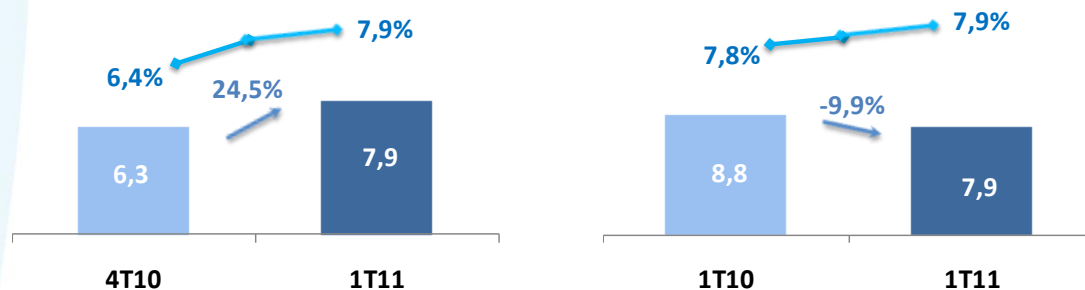
R\$MM	4T10	1T11	Var.%	1T10	1T11	Var.%
Despesas gerais e administrativas	(14,4)	(15,5)	7,2%	(14,9)	(15,5)	4,0%
Despesas com pessoal	(10,3)	(9,8)	-4,5%	(10,3)	(9,8)	-4,4%
Despesas gerais e administrativas	(5,3)	(5,5)	3,3%	(5,1)	(5,5)	8,9%
Despesas com comercialização	(1,6)	(1,0)	-40,9%	(1,4)	(1,0)	-29,3%
Despesas tributárias	(0,0)	(0,0)	-26,1%	(0,1)	(0,0)	-56,7%
Outras operacionais	2,9	0,9	-69,4%	1,9	0,9	-54,0%
(-) ajustes	(4,9)	-	-100,0%	1,7	-	-100,0%
Despesas gerais e administrativas total	(9,5)	(15,5)	63,0%	(16,6)	(15,5)	-7,0%

Resultado Operacional Recorrente e Margem Operacional Recorrente

O segmento de Saúde Soluções encerrou o primeiro trimestre de 2011 com um Resultado Operacional recorrente de R\$ 7,9 milhões, 9,9% inferior ao resultado observado no primeiro trimestre de 2010, que atingiu R\$ 8,8 milhões. A margem operacional, por sua vez, atingiu 7,9%, praticamente estável.

Em relação ao quarto trimestre de 2010, o resultado operacional evoluiu 24,5% e apresentou crescimento de 1,5 pontos percentuais em margem operacional.

Resultado Operacional Recorrente (R\$ Milhões) e Margem (%)





Seguradora de Saúde

Em abril de 2010 a Tempo Assist concluiu a aquisição da seguradora de saúde do Unibanco, a Unibanco Saúde, uma das seguradoras mais conceituadas e de resultados mais sólidos do mercado segurador brasileiro. Essa ação estratégica marcou a entrada da Tempo Assist no segmento de mercado de seguros de saúde para pequenas e médias empresas, mercado esse de alto potencial de crescimento no Brasil. Além disso, esse é um mercado de menor exposição ao risco regulatório (reajustes contratuais não controlados pela ANS) em comparação com os planos de Saúde individuais. Uma vez que a Tempo Assist já prestava, há mais de cinco anos, todos os serviços de *back office* para essa seguradora, a aquisição abriu uma nova avenida de crescimento da Tempo Assist sem que representativos esforços de integração e adaptação de processos tivessem que ser realizados.

A Seguradora de Saúde oferece planos de saúde na modalidade pré-pagamento a mais de 72 mil beneficiários vinculados a empresas (já que a seguradora oferece serviços apenas ao mercado corporativo) e também planos na modalidade pós-pagamento para 8,6 mil vidas.

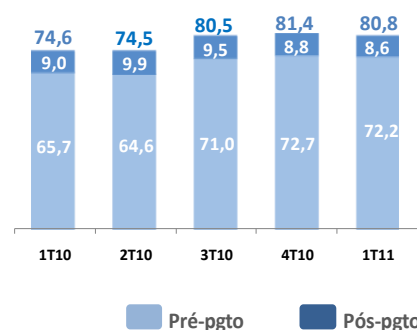
A Seguradora de Saúde já se constitui como uma grande fonte de crescimento dos resultados da Tempo Assist, além de se apresentar como mais uma solução para os diferentes tipos de clientes e corretores com os quais a Companhia mantém relacionamento comercial.

Destaques Operacionais no Período:

A seguradora de Saúde da Tempo Assist apresentou novamente um sólido resultado operacional, com crescimento de 8,3% no total de beneficiários em comparação ao 1º trimestre de 2010. A boa performance operacional foi atingida sobretudo através da gestão de custos de serviços prestados (sinistralidade). No 1º trimestre de 2011 a seguradora de Saúde registrou uma receita líquida de R\$ 64,9 milhões, com sinistralidade de 73,0% nos planos de pré-pagamento (desconsideramos para o cálculo de sinistralidade os custos associados aos planos de pós-pagamento, que são repassados aos clientes da seguradora).

R\$MM	4T10	1T11	Var.%
Beneficiários (em Mil)	81,4	80,8	-0,7%
Receita líquida	66,3	64,9	-2,1%
Custo dos serviços prestados	(49,3)	(49,6)	0,6%
Lucro bruto	17,1	15,3	-10,0%
Margem bruta (%)	25,7%	23,6%	-2,1 p.p.
Despesas gerais e administrativas	(9,9)	(10,7)	8%
Resultado operacional	7,2	4,6	-35,3%
Margem operacional (%)	10,8%	7,1%	-3,7 p.p.
(-)Ajustes não recorrentes	-	-	N/A
Resultado operacional recorrente	7,2	4,6	-35,3%
Margem operacional recorrente (%)	10,8%	7,1%	-3,7 p.p.

Beneficiários (em mil)



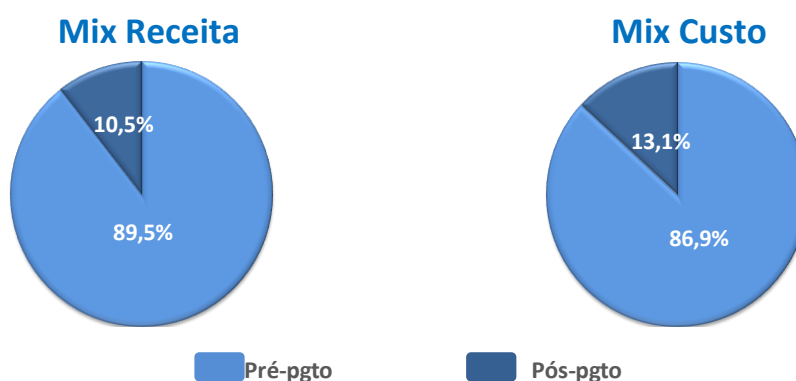
Receita e Custos de Serviços Prestados

A receita dos planos de pré-pagamento são os prêmios recebidos no trimestre enquanto as receitas de pós-pagamento são constituídas pelo *fee* de administração dos planos e pelo reembolso dos custos apurados (repassa).

No segmento pós-pagamento não há sinistralidade, uma vez que os custos dos serviços são repassados ao cliente. Já no segmento de pré-pagamento, os custos de serviços são os sinistros do seguro de Saúde Soluções, cuja sinistralidade, que atingiu 73,0% nesse trimestre, está demonstrada na tabela abaixo.

Tabela – Quebra do Resultado ente planos de pré e pós pagamento no 1º trimestre de 2011

R\$MM	Pré Pagamento	Pós Pagamento	Total
Beneficiários (em Mil)	72,2	8,6	80,8
Receita Bruta	59,0	6,9	65,9
Impostos	(0,8)	(0,2)	(1,0)
Receita líquida	58,2	6,7	64,9
Custo dos serviços prestados/Rep	(43,1)	(6,5)	(49,6)
Sinistralidade	73,0%	-	-
Lucro Bruto	15,1	0,2	15,3



Despesas Gerais e Administrativas Recorrentes

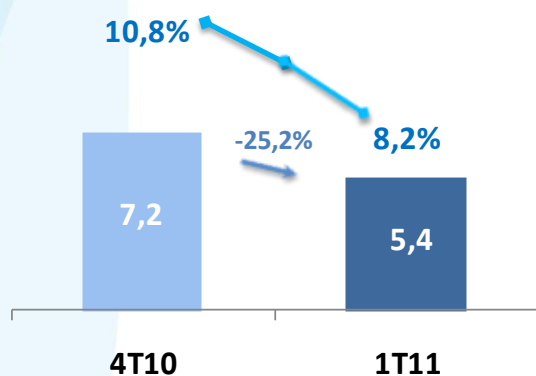
No primeiro trimestre de 2011 a Seguradora de Saúde apresentou gastos com Despesas Gerais e Administrativas recorrentes de R\$ 10,7 milhões, praticamente estáveis em relação ao quarto trimestre de 2010.

R\$MM	4T10	1T11	Var. %
Despesas gerais e administrativas	(9,9)	(10,7)	8,3%
Despesas com pessoal	(0,1)	(0,0)	-62,2%
Despesas gerais e administrativas	(3,9)	(3,3)	-15,9%
Despesas com comercialização	(7,8)	(7,2)	-8,1%
Despesas tributárias	-	-	N/A
Outras operacionais	1,9	(0,2)	N/A
(-) ajustes	-	-	N/A
Despesas gerais e administrativas total	(9,9)	(10,7)	8,3%

Resultado Operacional Recorrente

No primeiro trimestre de 2011 o resultado operacional recorrente da Seguradora foi de R\$ 5,4 milhões e margem de 8,2% no período. Importante ressaltar que a comparação com o 4º trimestre de 2010 é bastante influenciada pela sazonalidade típica a esse negócio e, portanto, não serve como referência para a análise dos resultados do 1º trimestre de 2011.

Para a Companhia, tanto o resultado do 1º trimestre de 2011 quanto do 4º trimestre de 2010 demonstram a capacitação da Tempo Assist em administrar sinistros e entregar margens representativas no negócio de seguros de saúde.



Segmento Odonto



A Tempo Assist também está presente no segmento de planos odontológicos, por meio da Odonto Empresas e da Prevdonto, sendo a quarta maior empresa de odontologia do Brasil com mais de 680 mil usuários ativos. A Odonto Empresas nasceu da união das operadoras Odonto Empresa, Fleming Odontologia, Gama Odonto e Oraltech, bem como da aquisição de diversas carteiras de clientes.

Além de atender a mais de 270 mil beneficiários através de seus clientes corporativos, uma das principais características da operação de planos odontológicos da Tempo Assist é a utilização de parcerias com administradoras de cartões, varejistas, empresas de consumo e financeiras que lhe permite distribuir serviços e benefícios a toda a base de clientes de seus parceiros. A Tempo Assist é pioneira na utilização dessa modalidade de distribuição e entende como um de seus principais diferenciais competitivos a habilidade de desenvolver e manter vantajosas parcerias com empresas de reconhecida reputação no mercado nacional. Mais de 410 mil beneficiários recebem os serviços da Odonto Empresas através dessa modalidade de distribuição conhecida como *affinity*.

O segmento Odonto tem atuação em todo território brasileiro, beneficiando-se de sua grande rede de prestadores de serviço, que hoje soma aproximadamente 10.000 dentistas.

Visão geral do Resultado do Segmento

O segmento de planos odontológicos apresentou no primeiro trimestre de 2011 já uma retomada do crescimento de receita líquida, quando comparada ao trimestre anterior (4T10). O lucro bruto, por sua vez, evoluiu 18,6% no comparativo com o quarto trimestre de 2010, ao passo que o resultado operacional apresentou melhoria de 228,4%. O resultado ajustado apresentou crescimento de 23,7% e a margem atingiu 18,0%.

Em relação ao primeiro trimestre de 2010, o primeiro trimestre desse ano apresentou uma redução de receita relevante que pode ser compreendida por 2 principais fatores: (1) a reversão da provisão de risco (conforme resolução normativa 206 da ANS) no valor de R\$ 4,3 milhões que beneficiou a receita do primeiro trimestre de 2010 e (2) redução da carteira de clientes corporativos ao longo de 2010 quando a unidade passou por amplos esforços de migração e integração de sistemas, além do impacto comercial que o processo de direção fiscal e técnica gerou.

O resultado operacional recorrente, que apresentou queda de 55,9%, foi impactado por conta, além da redução de receita acima mencionada, do incremento das despesas administrativas derivado do maior esforço de vendas que vem sendo conduzido pela Tempo Assist. Adicionalmente, conforme registrado no release dos resultados do 2º trimestre de 2010, as despesas da unidade odonto no primeiro trimestre de 2010 ainda não haviam sido impactadas pela revisão na apropriação de despesas comuns às unidades de negócio, sendo somente ajustadas no 2º trimestre de 2010.

Para 2011, os principais desafios em que a Companhia está concentrando seus esforços relacionam-se à recuperação do crescimento no mercado corporativo, à ampliação da dominância da empresa no mercado *affinity* e à gestão mais eficiente das despesas da unidade de negócios.

Destaques Operacionais:

R\$MM	4T10	1T11	Var.%	1T10	1T11	Var.%
Beneficiários (em milhares)	780,5	682,7	-12,5%	819,3	682,7	-16,7%
Receita líquida	18,9	20,2	6,5%	28,3	20,2	-28,8%
Custo dos serviços prestados	(9,4)	(8,8)	-5,9%	(10,4)	(8,8)	-15,2%
Sinistralidade (%)*	48,1%	42,4%	- 5,7 p.p.	42,0%	42,4%	0,4 p.p.
Lucro bruto	9,6	11,3	18,6%	17,9	11,3	-36,7%
Margem bruta (%)	50,4%	56,2%	5,8 p.p.	63,2%	56,2%	- 7,0 p.p.
Despesas gerais e administrativas	(9,0)	(9,6)	6,5%	(7,8)	(9,6)	22,7%
Resultado operacional	0,5	1,7	228,4%	10,1	1,7	-83,0%
Margem operacional (%)	2,8%	8,5%	5,7 p.p.	35,6%	8,5%	- 27,1 p.p.
(-)Ajustes não recorrentes	(2,4)	(1,9)	N/A	1,8	(1,9)	N/A
Resultado operacional recorrente	2,9	3,6	23,7%	8,2	3,6	-55,9%
Margem operacional recorrente (%)	15,5%	18,0%	2,5 p.p.	29,1%	18,0%	- 11,1 p.p.

*Sinistralidade e margem operacional recorrente do 1T10 foram calculadas com base na receita ajustada da provisão técnica (R\$ 4,3MM).

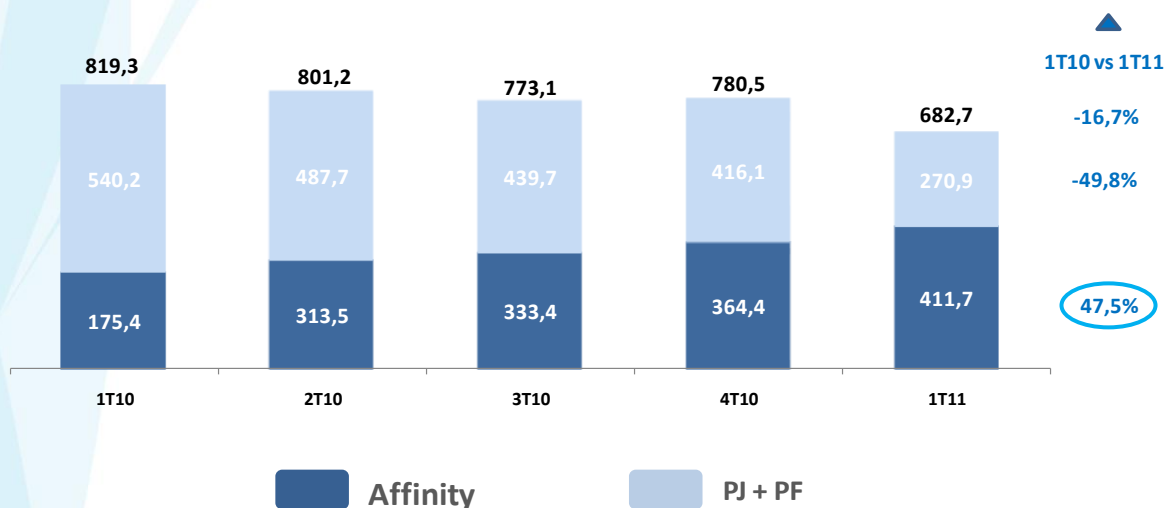
Beneficiários

O segmento de planos odontológicos observou uma redução de 12,5% do total de beneficiários de sua carteira no primeiro trimestre de 2011 em relação ao trimestre imediatamente anterior. Importante ressaltar que, apesar da redução no número de vidas, a receita líquida apresentou evolução no mesmo período, o que implica em uma maior receita média por beneficiário. Adicionalmente, parte significativa dos contratos que saíram da base apresentava baixa ou negativa rentabilidade.

A redução de 16,7% do número de vidas na comparação anual, conforme vem sendo comunicado pela empresa, se concentra nos contratos com o mercado corporativo, em decorrência de dificuldades vivenciadas pela companhia no ano de 2010, a exemplo da integração de diversos sistemas operacionais que eram utilizados nas empresas de planos odontológicos adquiridas pela Tempo Assist.

A carteira de beneficiários comercializados através de canais *affinity*, por sua vez, apresentou 47,5% de crescimento no primeiro trimestre de 2011 em relação ao mesmo período de 2010. A empresa tem como foco estratégico ampliar suas ações comerciais através de parcerias *affinity*, assim como intensificar a participação de corretores na venda de planos odontológicos para clientes corporativos, inclusive incentivando a venda cruzada com os planos de Saúde da Tempo Assist.

Beneficiários (em mil)



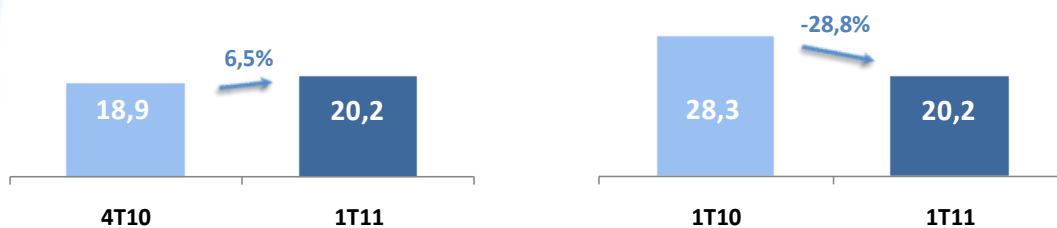
Receita Líquida

No resultado do primeiro trimestre de 2011 a receita líquida apresentou redução de 28,8% em relação ao mesmo período de 2010 principalmente por conta de:

- (1) Reversão, no 1º trimestre de 2010, da reversão de risco (provisão técnica que deixou de ser exigida pela ANS) no total de R\$ 4,3 milhões;
- (2) Rescisão / não renovação de contratos de baixa rentabilidade;
- (3) Dificuldade em participar de processos comerciais no período em que a empresa encontrava-se em direção fiscal.

Importante ressaltar que em relação ao quarto trimestre de 2010 a receita líquida já apresentou leve recuperação, registrando um crescimento de 6,5%.

Receita Líquida (R\$ Milhões)



Custos dos Serviços Prestados

Na comparação entre os primeiros trimestres de 2011 e 2010, os custos de serviços prestados diminuíram em 15,2%, porém o índice de sinistralidade apresentou pequeno incremento de 0,4 pontos percentuais (a sinistralidade do 1T10 apresentada nesse release desconsidera a reversão da provisão de risco no valor de R\$ 4,3 milhões).

Por outro lado, em relação ao 4T10, a sinistralidade apresentou expressiva redução de 5,7 pontos percentuais.

Custo dos Serviços Prestados (R\$ Milhões) e Sinistralidade (%)



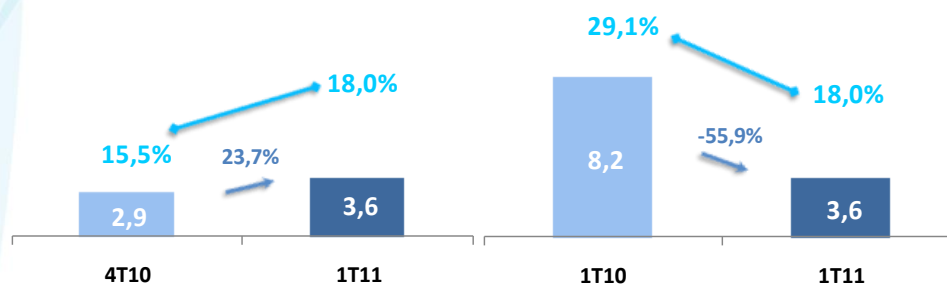
Despesas Gerais e Administrativas Recorrentes

No primeiro trimestre de 2011 o segmento de Odonto apresentou gastos com Despesas Gerais e Administrativas recorrentes de R\$ 7,7, milhões, com crescimento de 44,0% em relação ao mesmo período no ano anterior. Lembramos que no primeiro trimestre de 2010 parte das despesas comuns às unidades de negócios não estavam apropriadas a essa unidade de negócios de acordo com critério revisado pela Companhia. No segundo trimestre de 2010, conforme a empresa comunicou em seu release de resultados, essa apropriação foi atualizada.

R\$MM	4T10	1T11	Var.%	1T10	1T11	Var.%
Despesas Gerais e Administrativas	(9,0)	(9,6)	6,5%	(7,8)	(9,6)	22,7%
Despesas com pessoal	(3,2)	(2,7)	-16,1%	(1,9)	(2,7)	41,2%
Despesas gerais e administrativas	(0,8)	(1,2)	49,1%	0,2	(1,2)	N/A
Despesas com comercialização	(3,9)	(3,1)	-20,1%	(2,3)	(3,1)	37,1%
Despesas tributárias	(0,0)	(0,0)	1058,2%	0,0	(0,0)	N/A
Outras operacionais	(1,1)	(2,6)	135,3%	(3,9)	(2,6)	-33,7%
(-)ajustes	(2,4)	(1,9)	-20,4%	(2,5)	(1,9)	-22,9%
Despesas gerais e administrativas total	(6,6)	(7,7)	16,3%	(5,3)	(7,7)	44,0%

Resultado Operacional Recorrente e Margem Operacional Recorrente

O segmento Odonto contabilizou resultado operacional recorrente de R\$ 3,6 milhões no primeiro trimestre de 2011, com redução de 55,9% em relação ao mesmo período de 2010, apresentando um recuo de margem de 11,1 p.p.. A margem no período atingiu 18,0%.



Segmento Assistência



A Tempo Assist atua no segmento de Assistências Especializadas 24 Horas por meio da marca Tempo USS. Com mais de 15 anos de experiência, a empresa é parceira das principais seguradoras e montadoras de automóveis, oferecendo um portfólio completo de assistências para veículos, residências, viagens, pessoas, entre outras.

A carteira da Tempo USS é dividida em assistências a pessoas (viagem, funeral, nutricional e farmácia), residência (encanador, chaveiro, electricista etc) e automóveis (guincho, carro reserva etc).

Assim como no segmento de planos odontológicos, a Tempo USS desenvolveu canais comerciais alternativos para atingir o mercado ainda não atendido por serviços de assistência. Isso porque, tradicionalmente, os serviços de assistências são oferecidos conjuntamente às apólices de seguros residenciais, pessoais e de veículos. No entanto, a maioria das residências, pessoas e automóveis do país não são segurados e representam um enorme potencial para serem consumidores apenas dos serviços de assistências. Pensando nisso, a Tempo USS desenvolveu parcerias *affinity* (a exemplo do contrato firmado com a Hipercard em Abril de 2010) e canais diretos de comercialização de serviços (como o “Tempo Direto”, canal que utiliza vendas pela internet e vales de utilização do *call center* para comercializar serviços assistenciais) para oferecer seus serviços e atender às necessidades de um universo potencial de consumidores de serviços assistenciais.

Visão Geral do Resultado do Segmento de Assistências

No primeiro trimestre de 2011 a unidade de assistências apresentou importante crescimento de 13,7% em receita líquida quando comparada ao primeiro trimestre de 2010. Porém o resultado operacional foi marcado pelo agravamento do efeito sazonal típico desse período do ano. Os meses entre janeiro e março, além de apresentarem alto volume de chuvas, são marcados por um grande número de feriados, que implica em assistências longe das grandes praças devido ao grande número de viagens que ocorrem no período. Inclusive em relação ao primeiro trimestre de 2010 foi observada maior frequência na utilização de serviços de assistência, assim como se verificou um incremento no custo médio dos serviços prestados por conta de maiores distâncias rodadas pelos guinchos, por exemplo.

Nesse contexto, o resultado do segmento de Assistências observou uma redução de 29,7% em seu resultado operacional e 41,3% em seu resultado operacional recorrente. A margem operacional atingiu 5,4% no período, conforme tabela abaixo.

Destaques Operacionais:

R\$MM	4T10	1T11	Var.%	1T10	1T11	Var.%
Receita Líquida	57,0	59,2	3,9%	52,1	59,2	13,7%
Custo dos Serviços Prestados	(38,2)	(42,7)	11,8%	(34,6)	(42,7)	23,5%
Sinistralidade	60,4%	65,2%	4,8 p.p.	60,0%	65,2%	5,2 p.p.
Lucro Bruto	18,7	16,4	-12,2%	17,5	16,4	-5,8%
Margem Bruta (%)	32,9%	27,8%	- 5,1 p.p.	33,5%	27,8%	- 5,8 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	(4,7)	(13,4)	187,3%	(13,2)	(13,4)	1,9%
Resultado Operacional	14,1	3,0	-78,6%	4,3	3,0	-29,7%
Margem Operacional (%)	24,7%	5,1%	- 19,6 p.p.	8,2%	5,1%	- 3,1 p.p.
(-)Ajustes não Recorrentes	5,2	(0,2)	N/A	(1,2)	(0,2)	-84,0%
Resultado Operacional Recorrente	8,9	3,2	-64,0%	5,4	3,2	-41,3%
Margem Operacional Recorrente (%)	18,7%	5,4%	- 13,3 p.p.	10,4%	5,4%	- 5,1 p.p.

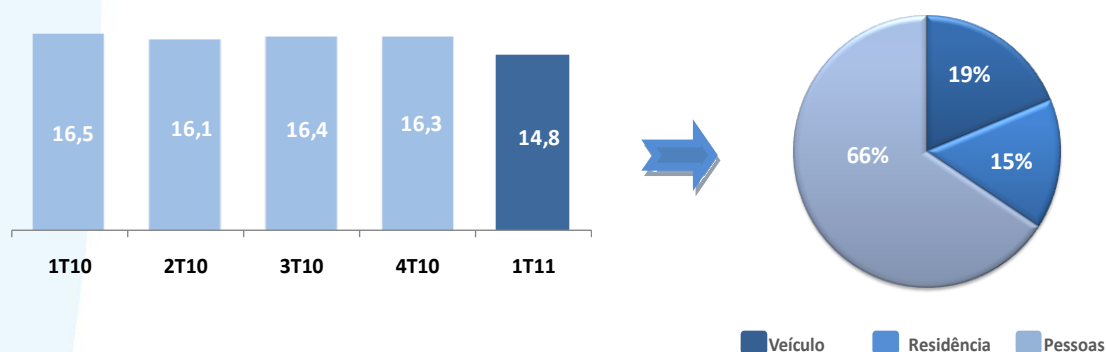
Itens Segurados

O ano de 2010 se encerrou com 14,8 milhões de itens, redução de 10,3% na comparação com o final do primeiro trimestre de 2010.

Apesar da redução no total de itens (concentrada nos segmento de assistências a pessoas que possui ticket médio significativamente inferior ao ticket médio do segmento de assistências a veículos), o crescimento na carteira de veículos, assim como os reajustes de preço realizados ao longo do último ano, promoveram um crescimento de 13,7% na receita líquida desse segmento de negócios (1T11 x 1T10).

Atualmente a carteira de itens desse segmento é composta por: 66% de pessoas, 19% de residência e 15% de veículos.

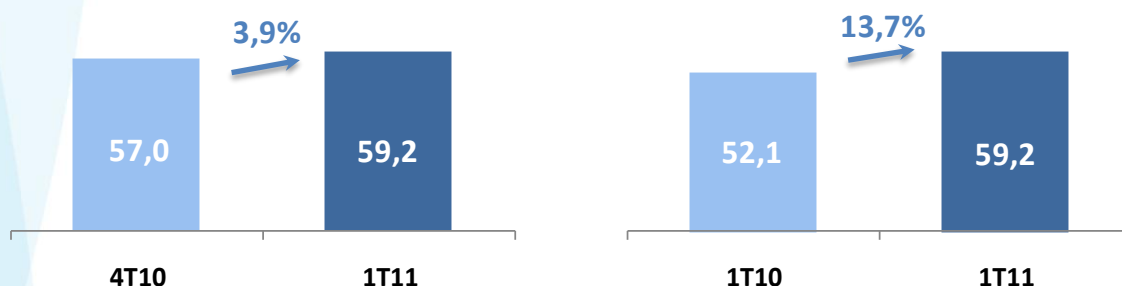
Itens segurados (em milhões) e abertura de itens no 1T11



Receita Líquida

A receita líquida ao final do primeiro trimestre de 2011 atingiu R\$ 59,2 milhões, o que representa um aumento de 13,7% quando comparada à receita líquida do primeiro trimestre de 2010.

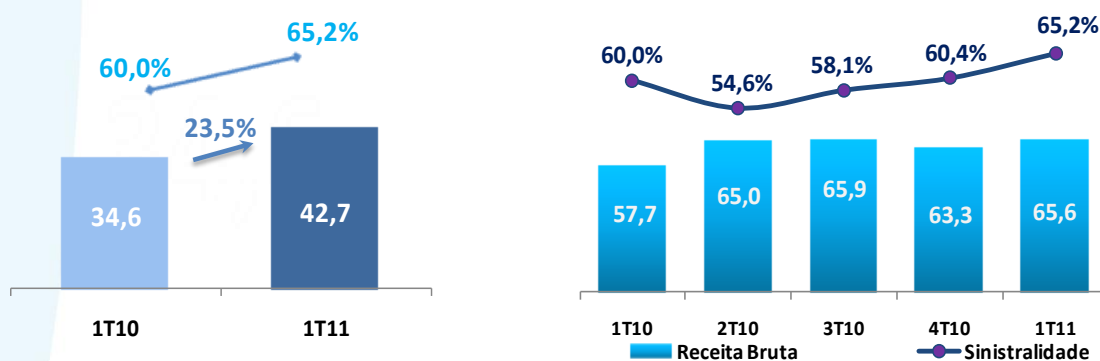
Receita Líquida (R\$ Milhões)



Custo dos Serviços Prestados e Sinistralidade

A sinistralidade, no primeiro trimestre de 2011 apresentou aumento de 5,2 pontos percentuais em relação ao mesmo período de 2010, sobretudo devido às alterações na carteira de clientes desse segmento de negócios (que por sua vez possuem perfil de sinistralidade diferente) em relação ao ano anterior.

Custo dos Serviços Prestados (R\$ Milhões) Sinistralidade (%)



Despesas Gerais e Administrativas Recorrentes

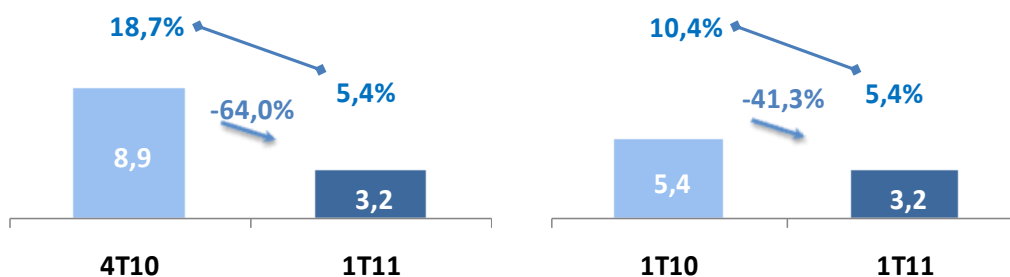
No primeiro trimestre de 2011 as Despesas Gerais e Administrativas recorrentes em Assistências totalizaram R\$ 13,3 MM, 10,2% acima do apresentado no mesmo período do ano anterior.

R\$MM	4T10	1T11	Var.%	1T10	1T11	Var.%
Despesas Gerais e Administrativas	(4,7)	(13,4)	187,3%	(13,2)	(13,4)	1,9%
Despesas com pessoal	(9,1)	(8,7)	-4,1%	(9,6)	(8,7)	-10,0%
Despesas gerais e administrativas	(4,8)	(5,0)	2,3%	(4,0)	(5,0)	22,7%
Despesas com Comercialização	(0,3)	(0,1)	-58,0%	(0,1)	(0,1)	5,3%
Despesas tributárias	(0,0)	(0,0)	139,7%	(0,0)	(0,0)	-59,4%
Outras operacionais	9,5	0,3	-96,6%	0,6	0,3	-48,9%
(-)ajustes	5,2	(0,2)	N/A	(1,2)	(0,2)	-84,0%
Despesas gerais e administrativas total	(9,9)	(13,3)	34,4%	(12,0)	(13,3)	10,2%

Resultado Operacional e Margem Operacional Recorrentes

O segmento de Assistências apresentou um resultado operacional recorrente no 1º trimestre de 2011 de R\$ 3,2 milhões, 41,3% inferior ao mesmo período de 2010. A margem do negócio recuou 5,0 pontos percentuais e fechou o trimestre em 5,4%.

Resultado Operacional Recorrente (R\$ Milhões) e Margem (%)



Acontecimentos Recentes



Caixa Seguradora Saúde

A Tempo Assist e a Caixa Seguradora Saúde assinaram em 14 de fevereiro de 2011 um contrato de prestação de serviços de back-office e aluguel de rede para as operações de planos de Saúde e odontológicos da Caixa Seguradora Saúde.

Lembramos que em 28 de julho de 2010, a Tempo Assist e a Caixa Seguradora assinaram um memorando de entendimentos não vinculante para a criação de uma seguradora de Saúde e odontologia, a Caixa Seguradora Saúde. A atuação da Caixa Seguradora Saúde será focada em seguros de saúde destinados exclusivamente para pequenas, médias e grandes empresas clientes da Caixa Econômica Federal captados por meio de seus canais de distribuição. Além disso, os seguros odontológicos também serão distribuídos diretamente para pessoas físicas. Dessa forma, será possível atingir um universo de potenciais clientes muito mais amplo e de forma direta. As empresas estão em processo de assinatura do contrato definitivo para a inclusão da Tempo Assist como acionista da Caixa Seguradora Saúde.

A empresa espera que a Caixa Seguradora Saúde esteja totalmente operacional já no início do segundo semestre de 2011.

Novo Diretor Presidente

Em 25 de abril de 2011 a Tempo Assist comunicou ao mercado a eleição do Marcos Aurélio Couto como seu novo Diretor Presidente.

A escolha do Sr. Marcos Couto como novo Diretor Presidente da Companhia ilustra o foco comercial que a Tempo Assist terá no ano de 2011. Com ampla experiência no mercado segurador, assume o desafio de fortalecer a agenda comercial da empresa, com o desenvolvimento de estratégias inovadoras visando a conquista de novos contratos e mercados.

O Sr. Marcos Couto, 39 anos, é administrador de empresas com MBA pela BI International School. Atuou durante 16 anos na ACE Seguradora, sendo os últimos cinco como presidente. Dedicou toda a sua carreira no segmento de seguros, com passagens pelas empresas CIGNA Group Insurance e BBM – Cia de Seguros da Bahia.

Anexos



Balanco Patrimonial Tempo Assist Consolidado

Balanco Tempo Consolidado em R\$mil					
	31.03.2010	31.03.2011		31.03.2010	31.03.2011
ATIVO	486.981	575.281	PASSIVO	486.981	575.281
Circulante	385.413	419.417	Circulante	140.363	223.007
Caixa e equivalentes de caixa	16.255	8.110	Provisão de risco	-	-
Aplicações financeiras	175.255	152.767	Provisão Técnicas	9.757	33.922
Contas a receber	121.301	123.028	Fornecedores	28.014	27.803
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(48.775)	(48.071)	Repasse a pagar	32.713	28.377
Repasse a receber	55.279	53.399	Partes relacionadas a pagar	-	-
Estoques de medicamentos	1.843	1.585	Contrato de arrendamento mercantil	844	363
Créditos tributários e previdenciários	50.679	62.231	Imposto de renda e contribuição social	23.920	20.286
Impostos diferidos	-	-	Outros impostos e contribuições	19.373	33.283
Dividendos a receber da controlada USS	-	-	Empréstimos e financiamentos	-	-
Crédito fiscal e outros ativos	13.576	66.369	Obrigações com pessoal e encargos sociais	13.375	14.607
			Contas a pagar por aquisições de controlada	1.348	46.151
			Adiantamento de clientes	2.838	4.011
			Demais contas a pagar	8.181	14.205
Realizável a longo prazo	30.509	49.235	Exigível a longo prazo	59.115	51.316
Impostos diferidos - LP	18.993	23.216	Provisão para contingências, líquidas	54.554	47.365
Crédito fiscal	7.255	0	Contas a pagar por aquisição de controlada	1.955	773
Outros ativos	4.262	26.011	Demais contas a pagar - LP	593	263
Partes Relacionadas	-	-	Contrato de arrendamento mercantil - LP	724	247
Outros Títulos a Receber	-	8	Provisão para passivos a descoberto	1.289	2.603
			Provisões Técnicas - LP	-	64
			Patrimônio líquido	287.503	300.958
Permanente	71.059	106.629	Capital social	534.069	534.067
Adiantamento para compra de investimentos	96	96	Adiantamento para futuro aumento de capital	-	-
Investimento	-	-	Reserva de capital	12.562	10.899
Imobilizado	9.834	11.230	Ações em tesouraria, adquiridas por controlad:	(20.443)	(36.943)
Intangível	61.129	95.303	Lucros (prejuizos) acumulados	(238.685)	(207.065)

Demonstração de Resultados Tempo Assist Consolidado

DRE Tempo Consolidado em R\$mil		
	1T10	1T11
Receita Bruta de vendas e serviços/contraprestação efetivas	202.977	251.593
Reembolso	75.301	67.209
Despesas de gestão de planos de assistência médica	73.654	64.938
Despesas dos serviços de assistência especializada	1.647	2.270
Serviços prestados de assistência especializada	56.012	63.310
Receitas com administração de planos de saúde	18.356	15.729
Contraprestações líquidas com gestão de planos de assistência odontológica / planos de saúde	24.784	86.707
Receitas com serviços de atendimento domiciliar e crônicos	24.039	18.638
Variação da provisão de risco com planos de assistência odontológica	4.485	-
Deduções da receita bruta de serviços e contraprestações efetivas	(10.272)	(11.279)
Impostos e contribuições sobre serviços prestados e contraprestações efetivas	(10.272)	(11.279)
Receita líquida dos serviços	192.705	240.314
Custo dos serviços prestados/eventos indenizáveis líquidos	-	(175.637)
Repasse	(70.796)	(61.801)
Despesas de gestão de planos de assistência médica - Custo	(70.796)	(61.801)
Despesas dos serviços de assistência especializada - Custo	-	-
Custo dos serviços prestados de assistência especializada	(38.469)	(47.040)
Créditos de PIS e COFINS com serviços prestados de assistência especializada	5.658	5.707
Eventos indenizáveis com planos de assistência odontológica / planos de saúde	(10.301)	(57.072)
Variação da provisão para eventos ocorridos e não avisados com planos de assistência odontológica - PEONA	(112)	(1.321)
Custo dos serviços com atendimento domiciliar e crônicos	(19.530)	(14.111)
Lucro Bruto	59.156	64.677
Despesas operacionais	-	(57.432)
Vendas, gerais e administrativas	(48.570)	(52.936)
Despesas com pessoal	(28.629)	(24.202)
Despesas gerais e administrativas	(14.867)	(15.233)
Despesas com marketing	(3.844)	(11.444)
Despesas tributárias	(195)	(61)
Outras operacionais	(2.988)	(2.858)
Provisão para contingências	1.953	861
Depreciação e amortização	(2.963)	(4.066)
Amortização de ágio	-	-
Resultado de equivalência patrimonial	-	-
Provisão para redução ao valor de recuperação	-	-
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(68)	(429)
Lucro/Prejuízo operacional antes do resultado financeiro	7.132	7.245
Resultado financeiro	1.781	4.694
Receitas financeiras	3.174	6.364
Despesas financeiras	(1.392)	(1.671)
Despesas de imposto de renda e da contribuição social	(5.516)	(5.485)
Corrente	(3.793)	(5.170)
Diferido	(1.724)	(315)
Resultados líquido do período (acumulado)	3.397	6.453