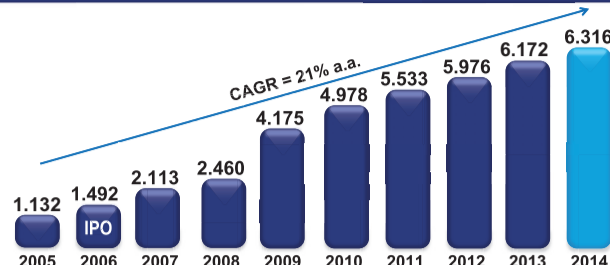


**Senhores Acionistas,**  
A Administração da Odontoprev S.A. (OdontoPrev ou Companhia) submete à sua apreciação as Demonstrações Financeiras relativas aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e 2013.

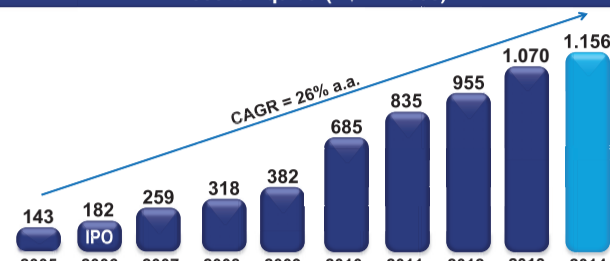
**Visão Geral da Companhia e Mercado de Atuação**  
A OdontoPrev tem por objeto social a operação de planos privados de assistência odontológica. Com 27 anos de experiência, a OdontoPrev é líder no setor, atendendo cerca de 6,3 milhões de brasileiros, que contam com diferenciadas soluções de saúde bucal. A plataforma tecnológica da OdontoPrev é proprietária e de classe mundial. A Companhia dispõe de rede credenciada com cerca de 25 mil cirurgiões-dentistas, em todo o País.

**Evolução do número de beneficiários OdontoPrev na última década (mil)**



**Desempenho Operacional e Financeiro**  
O número de beneficiários OdontoPrev atingiu 6.316.368 em 2014, um crescimento no ano de 2,3%, com adição líquida de 144.441 novos clientes.  
A receita operacional líquida (ROL) cresceu 8,1% no período, passando de R\$1.069.606 em 2013 para R\$1.156.121 em 2014, com tíquete médio variando 5,5%, de R\$15,22 para R\$16,07 por beneficiário/mês, refletindo o reajuste de contratos corporativos.

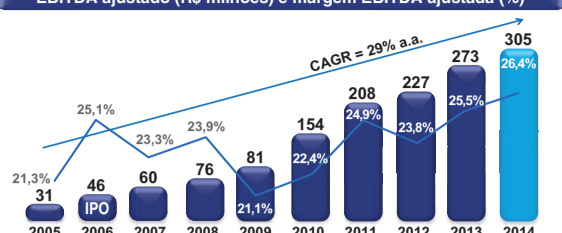
**Receita líquida (R\$ milhões)**



O custo de serviços representou 46,2% da ROL no exercício, em comparação aos 47,7% registrados em 2013. As despesas de comercialização representaram 9,5% da ROL em 2014, 0,2 p.p. acima dos 9,3% da ROL de 2013. As despesas administrativas representaram 14,2% da ROL em 2014, em comparação aos 13,8% em 2013.

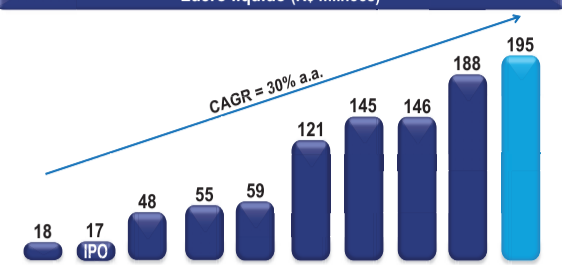
A geração de caixa operacional, medida pelo critério EBITDA (LAJIDA), líquida das despesas não recorrentes do exercício, atingiu R\$304.983 em 2014, um acréscimo de 11,8% em relação a 2013. Em relação à ROL, a margem EBITDA foi de 26,4% em 2014, 0,9 p.p. superior aos 25,5% verificados em 2013.

**EBITDA ajustado (R\$ milhões) e margem EBITDA ajustada (%)**



O lucro líquido foi de R\$194.709,3, 3,5% acima dos R\$188.091 registrados em 2013.

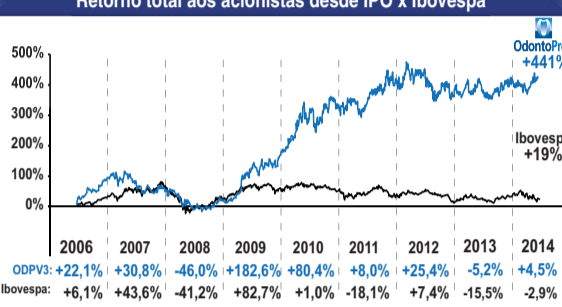
**Lucro líquido (R\$ milhões)**



A OdontoPrev encerrou 2014 com caixa líquida de R\$265.708 e dívida zero.

**Mercado de Capitais**  
Em 2014 a OdontoPrev completou oito anos de sua oferta pública inicial (IPO) no Novo Mercado da BM&FBOvespa, tendo atingido, ao final do exercício, capitalização de R\$5,2 bilhões. 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**



**Premiações e Reconhecimentos Selecionados em 2014**

A OdontoPrev recebeu a maior avaliação setorial do Índice de Desenvolvimento em Saúde Suplementar (IDSS) 2014, dentre as empresas líderes de mercado, segundo a Agência Nacional de Saúde (ANS). O IDSS mede o desempenho e a qualificação das operadoras médicas e de odontologia, sob quatro dimensões: atenção à saúde, estrutura e operação, capacitação econômico-financeira e satisfação dos beneficiários. Pelo quinto ano consecutivo, a OdontoPrev foi a 1ª colocada do setor de saúde na América Latina em ranking corporativo da revista americana Institutional Investor.

A Companhia foi, também, eleita empresa de "Melhor Relações com Investidores do setor de Saúde" no IR Magazine Awards - 2014, em pesquisa coordenada pela FGV, Revista RI e IBRI (Instituto Brasileiro de Relações com Investidores).

**Programa de Recompra**  
Em novembro de 2014, a OdontoPrev concluiu Programa Anual de Recompra de Ações, suficiente para lastrear o saldo de opções de compra de ações com vencimento até 2016. A cotação média de aquisição das ações foi de R\$9,09.

**Criação do Cargo de Diretor Estatutário de TI**  
Em janeiro de 2015, O Conselho de Administração da OdontoPrev elegeu Marcelo Galvão Diretor de Tecnologia da Informação. O Sr. Galvão é graduado em Engenharia de Computação pela UNICAMP e possui Mestrado pela École Centrale de Lyon, França, tendo mais de 20 anos de experiência profissional.

**Governança Corporativa**  
A OdontoPrev, desde a abertura de capital, é participante do Novo Mercado, segmento de mais alto padrão de Governança Corporativa da BM&FBOVESPA. Em adição às regras do segmento, a Companhia apresenta as práticas diferenciadas abaixo:

- Presidente do Conselho de Administração distinto do Presidente da Diretoria Executiva;
- Conselho Fiscal, Comitê de Auditoria e Comitê de Recursos Humanos;
- Gerência de Auditoria Interna, respondendo ao Conselho de Administração;
- Antecedência de convocação para Assembleias de 30 dias;
- Prática de distribuição trimestral integral do lucro aos acionistas.

**Declaração da Diretoria Estatutária**  
Em observância às disposições constantes em instruções CVM, a Diretoria Estatutária da OdontoPrev declara que discutiu, reviu e concordou com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes e com as demonstrações financeiras relativas ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014, autorizando a sua divulgação.

**Relacionamento com Auditores Independentes**  
A KPMG Auditores Independentes é contratada pela Companhia para serviços de auditoria externa das demonstrações financeiras e, para efeito da Instrução Normativa CVM 381, declaramos que no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014 não prestaram outros serviços que possam afetar a sua independência profissional.

Barueri, 04 de março de 2015

**BALANÇOS PATRIMONIAIS (em milhares de reais)**

ATIVO	Nota	Companhia		Consolidado		Nota	Companhia		Consolidado	
		31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013		31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013		
<b>Circulante</b>		<b>369.979</b>	<b>347.360</b>	<b>399.989</b>	<b>378.792</b>		<b>241.836</b>	<b>208.871</b>	<b>252.147</b>	<b>219.839</b>
Disponível (caixa e equivalentes de caixa)	5	11.829	8.839	12.613	10.266		148.988	138.252	170.765	140.749
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	6	239.632	232.098	253.095	246.856		87.716	73.419	87.845	73.829
Aplicações financeiras vinculadas a provisões técnicas		70.846	70.187	73.305	73.896		14.453	13.438	15.021	14.308
Aplicações financeiras não vinculadas		168.786	161.911	179.790	172.960		66.819	51.395	67.899	52.612
Créditos de operações com planos de assistência à saúde	7	98.003	84.126	99.117	85.627		5.254	4.249	5.263	4.286
Contraprestações pecuniárias a receber		95.849	82.769	96.963	84.270		12.971	10.161	13.953	11.476
Outros créditos de operações com planos de assistência à saúde		2.154	1.357	2.154	1.357	14	4.389	2.818	4.490	3.119
Despesas de comercialização diferidas		11.398	9.401	11.398	9.401		6.966	6.083	7.454	6.725
Créditos tributários e previdenciários	8	2.432	3.896	12.990	13.535		1.616	1.280	1.981	1.632
Outras contas a receber		5.830	8.195	8.971	11.321		5.992	5.510	7.539	6.798
Adiantamentos a fornecedores		575	1.505	892	1.694		48.631	50.679	54.627	56.530
Adiantamentos a funcionários		2.214	1.718	3.190	2.460		11.598	8.553	16.142	12.385
Demais créditos a receber		3.041	4.972	4.889	7.167		3.979	9.428	4.929	10.442
Estoques		-	-	932	954		3.800	3.278	3.805	3.293
Despesas antecipadas		855	805	873	822		6.643	6.124	6.643	6.124
<b>Não circulante</b>		<b>717.368</b>	<b>710.427</b>	<b>702.684</b>	<b>695.103</b>		<b>22.611</b>	<b>23.296</b>	<b>23.108</b>	<b>24.286</b>
Realizável a longo prazo	9	146.767	152.690	151.760	157.533		16	<b>203.481</b>	<b>153.221</b>	<b>206.278</b>
Imposto de renda e contribuição social diferidos	9.1	105.183	114.142	106.472	115.333		15	22.611	23.296	23.108
Outros ativos não circulantes		41.584	38.548	45.288	42.200		16	<b>203.481</b>	<b>153.221</b>	<b>206.278</b>
Depósitos judiciais	9.2	40.503	37.274	42.884	39.600		16	22.611	23.296	23.108
Outros créditos a receber	9.3	992	1.189	2.315	2.512		16	203.481	153.221	206.278
Investimentos	10	38.435	35.868	6.174	3.750		16	203.481	153.221	206.278
Participações em controladas - rede odontológica		7.490	8.942	-	-		16	203.481	153.221	206.278
Participações em controladas - outras		27.138	25.476	-	-		16	203.481	153.221	206.278
Outras participações societárias		3.807	1.450	6.174	3.750		16	203.481	153.221	206.278
Imobilizado	11	13.305	6.635	17.026	9.924		16	203.481	153.221	206.278
Uso próprio		9.405	5.511	11.129	6.857		16	203.481	153.221	206.278
Imobilizações em curso		270	304	1.827	1.861		16	203.481	153.221	206.278
Outras imobilizações		3.630	820	4.070	1.206		16	203.481	153.221	206.278
Intangível		518.861	515.234	527.724	523.896		16	203.481	153.221	206.278
Ágio na aquisição de investimentos	12.1/12.3	492.876	492.876	500.296	500.296		16	203.481	153.221	206.278
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de softwares e outros	12.2/12.3	25.985	22.358	27.428	23.800		16	203.481	153.221	206.278
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b>1.087.347</b>	<b>1.057.787</b>	<b>1.102.673</b>	<b>1.073.895</b>		<b>1.087.347</b>	<b>1.057.787</b>	<b>1.102.673</b>	<b>1.073.895</b>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO (em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

Nota	Companhia		Consolidado	
	Exercício findo em 31 de dezembro de 2014	Exercício findo em 31 de dezembro de 2013	Exercício findo em 31 de dezembro de 2014	Exercício findo em 31 de dezembro de 2013
<b>Contraprestações efetivas de operações com planos de assistência à saúde</b>	<b>19</b>	<b>1.139.918</b>	<b>1.048.677</b>	<b>1.157.620</b>
Contraprestações líquidas	19	1.185.304	1.084.957	1.204.015
Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	19	(45.386)	(36.280)	(46.395)
<b>Eventos indenizáveis líquidos</b>	<b>20</b>	<b>(473.593)</b>	<b>(443.753)</b>	<b>(476.031)</b>
Variação da provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	20	(15.424)	8.378	(15.287)
<b>RESULTADO DAS OPERAÇÕES COM PLANOS DE ASSISTÊNCIA À SAÚDE</b>	<b>650.901</b>	<b>613.302</b>	<b>666.302</b>	<b>629.264</b>
<b>Outras receitas (despesas)</b>	<b>(51.597)</b>	<b>(52.441)</b>	<b>(59.018)</b>	<b>(60.823)</b>
Vendas de bens e serviços	19	(80)	27	6.951
Impostos sobre vendas de bens e serviços	19	(7.738)	(6.350)	(7.738)
Encargos sociais sobre serviços	20	(32.689)	(31.536)	(32.926)
Materiais odontológicos	20	(8.808)	(8.260)	(4.582)
Demais despesas operacionais	20	(10.202)	(12.672)	(19.950)
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<b>599.304</b>	<b>560.861</b>	<b>607.284</b>	<b>568.441</b>
<b>Despesas de comercialização</b>	<b>21</b>	<b>(109.081)</b>	<b>(98.388)</b>	<b>(109.446)</b>
<b>Despesas administrativas</b>	<b>22</b>	<b>(175.037)</b>	<b>(164.819)</b>	<b>(171.421)</b>
<b>Outras despesas</b>	<b>(48.798)</b>	<b>(44.350)</b>	<b>(46.485)</b>	<b>(46.485)</b>
Outorga de opções de ações	17.6	(7.738)	(6.350)	(7.738)
Provisão para perdas sobre créditos		(32.966)	(35.089)	(33.316)
Participações no resultado*		(8.064)	(2.911)	(10.438)
<b>Resultado financeiro</b>	<b>23</b>	<b>12.994</b>	<b>11.069</b>	<b>14.696</b>
Receitas financeiras	23	32.120	22.224	33.842
Reversão dos juros sobre capital próprio	23	32.841	33.209	32.841
Despesas financeiras	23	(47.967)	(44.364)	(44.828)
<b>Resultado de equivalência patrimonial</b>	<b>4.923</b>	<b>6.715</b>	<b>(1.470)</b>	<b>102</b>
<b>RESULTADO ANTES DOS TRIBUTOS SOBRE O LUCRO</b>	<b>284.315</b>	<b>271.088</b>	<b>288.151</b>	<b>274.999</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social sobre o Lucro</b>	<b>24</b>	<b>(89.606)</b>	<b>(82.997)</b>	<b>(93.159)</b>
Corrente	24	(79.688)	(74.174)	(83.339)
Diferido	24	(9.918)	(8.823)	(9.820)
<b>LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>	<b>194.709</b>	<b>188.091</b>	<b>194.992</b>	<b>188.436</b>
<b>Atribuível a:</b>				
Acionistas da Companhia		194.709	188.091	194.709
Participação dos não controladores		-	-	283
<b>LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>	<b>194.709</b>	<b>188.091</b>	<b>194.992</b>	<b>188.436</b>
<b>Lucro por ação aos acionistas da Companhia durante o exercício</b>				
Lucro básico por ação	25 (a)	0,36692	0,35469	0,36692
Lucro diluído por ação	25 (b)	0,36398	0,35054	0,36398



	Sem vencimento	01 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias	Consolidado Total
Certificados de depósito bancário (CDBs)	-	6.265	-	11.941	18.206
Fundos de investimentos (não exclusivo)	7.248	-	-	-	7.248
Títulos públicos federais (fundo exclusivo)	-	59.027	46.042	122.572	227.641
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>7.248</b>	<b>65.292</b>	<b>46.042</b>	<b>134.513</b>	<b>253.095</b>
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2013</b>	<b>8.431</b>	<b>74.947</b>	<b>45.446</b>	<b>118.032</b>	<b>246.856</b>

A movimentação da carteira de investimento está composta conforme abaixo:

	Companhia		Consolidado	
	Fundos de CDBs	Títulos públicos	Fundos de investimentos	Títulos públicos
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2012</b>	<b>15.580</b>	<b>4.153</b>	<b>179.927</b>	<b>199.660</b>
Aplicações	-	-	516.930	-
(-) Resgates	(4.784)	-	(497.168)	(501.952)
Rendimentos	5.886	272	11.252	17.410
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2013</b>	<b>16.732</b>	<b>4.425</b>	<b>210.941</b>	<b>232.098</b>
Incorporação Adcon	86	305	-	391
Aplicações	-	-	545.235	-
(-) Resgates	(221)	(336)	(564.365)	(564.922)
Rendimentos	1.609	419	24.802	26.830
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>18.206</b>	<b>4.813</b>	<b>216.613</b>	<b>239.632</b>

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

	Companhia		Consolidado	
	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013
Faturas a receber	130.555	119.076	132.320	121.438
Provisão para perdas sobre créditos	(34.706)	(36.307)	(37.168)	(37.168)
<b>Contraprestações pecuniárias a receber</b>	<b>95.849</b>	<b>82.769</b>	<b>95.152</b>	<b>84.270</b>
Notas de débito	2.154	1.357	1.357	1.357
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>98.003</b>	<b>84.126</b>	<b>96.509</b>	<b>85.627</b>

A seguir composições de créditos de operações com planos de assistência à saúde por idade de vencimento:

	Companhia		Consolidado	
	Faturas e notas de débito a receber	Provisão para perdas sobre créditos	Saldo em 31 de dezembro de 2014	Saldo em 31 de dezembro de 2013
<b>Vencimento</b>				
A vencer	78.176	(6.010)	72.166	63.714
Vencidas até 30 dias	17.836	-	17.836	14.346
Vencidas de 31 a 90 dias	11.173	(3.172)	8.001	6.066
Vencidas acima de 90 dias	25.524	(25.524)	-	-
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>132.709</b>	<b>(34.706)</b>	<b>98.003</b>	<b>84.126</b>

A movimentação da provisão para perdas sobre créditos e o saldo de contas a receber de clientes, líquidas são demonstrados na tabela a seguir:

	Companhia		Consolidado	
	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013
<b>Contraprestações pecuniárias a receber</b>	<b>132.709</b>	<b>120.433</b>	<b>134.474</b>	<b>122.795</b>
Faturas a receber	130.555	119.076	132.320	121.438
Notas de débito a receber	2.154	1.357	2.154	1.357
<b>Provisão para perdas sobre créditos</b>	<b>(34.706)</b>	<b>(36.307)</b>	<b>(35.357)</b>	<b>(37.168)</b>
Saldo no início do período	(36.307)	(25.844)	(37.168)	(26.523)
Valor incorporação - Adcon	(150)	-	-	-
Reversões (provisões) constituídas no período, líquidas	(32.966)	(35.089)	(32.980)	(35.840)
Perdas	34.717	24.626	34.791	25.195
<b>(=) Contas a receber de clientes</b>	<b>98.003</b>	<b>84.126</b>	<b>99.117</b>	<b>85.627</b>
Adiantamentos de clientes	(3.800)	(3.278)	(3.805)	(3.293)
<b>(=) Contas a receber de clientes, líquidas</b>	<b>94.203</b>	<b>80.848</b>	<b>95.312</b>	<b>82.334</b>

8. Créditos tributários e previdenciários (tributos a recuperar):

	Companhia		Consolidado	
	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013
IRPJ	26	1.122	4.429	6.169
CSLL	75	122	1.719	1.436
IRRF	1.288	1.871	2.414	2.566
PIS e COFINS	308	307	3.617	2.806
ISS	718	474	738	484
INSS	17	-	73	72
ICMS	-	-	-	2
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>2.432</b>	<b>3.896</b>	<b>12.990</b>	<b>13.535</b>

11. Imobilizado:

	Companhia		Consolidado	
	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013
<b>Valor residual em 31 de dezembro de 2013</b>	<b>2.193</b>	<b>594</b>	<b>90</b>	<b>468</b>
Aquisições	1.459	-	10	-
Depreciações	(946)	(115)	(148)	(70)
Valor incorporado residual	5	-	2	-
<b>Valor residual em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>2.704</b>	<b>373</b>	<b>237</b>	<b>410</b>
Custo de aquisição	9.498	1.074	2.515	1.062
Depreciações acumuladas	(6.794)	(701)	(144)	(652)
<b>Valor residual em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>2.704</b>	<b>373</b>	<b>237</b>	<b>410</b>
Taxa anual de depreciação (%)	20	20	10	10

	Companhia		Consolidado	
	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013
<b>Valor residual em 31 de dezembro de 2013</b>	<b>2.337</b>	<b>595</b>	<b>189</b>	<b>558</b>
Aquisições	1.530	-	2.515	21
Depreciações	(968)	(115)	(165)	(81)
Valor incorporado residual	374	-	2.477	498
Custo de aquisição	10.040	1.107	2.700	1.258
Depreciações acumuladas	(7.147)	(733)	(223)	(760)
<b>Valor residual em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>2.893</b>	<b>374</b>	<b>2.477</b>	<b>498</b>
Taxa anual de depreciação (%)	20	20	10	10

12. Intangível:

12.1. **Ágio na aquisição de investimentos:** O ágio é alocado às unidades de negócio (UN) para fins de teste de impairment, as quais se beneficiam da combinação de negócios que o originou, conforme destacado a seguir:

Dados históricos relativos a aquisição e/ou aprovação		31 de dezembro de 2014		31 de dezembro de 2013	
Data	Valor	Data da incorporação	Ágio	Amortização¹	Ágio líquido
18/10/09	723.392	01/07/10	409.640	-	409.640
27/02/09	30.841	01/12/09	20.816	-	20.816
02/12/08	5.445	01/12/09	5.680	-	5.680
24/10/08	9.203	01/12/09	9.121	(303)	8.818
26/06/08	13.720	01/12/09	13.850	(1.616)	12.234
19/06/08	13.113	01/12/09	13.343	(1.563)	11.780
19/06/08	2.837	01/12/09	2.739	(319)	2.420
08/10/07	7.584	não incorporada	7.703	(1.544)	6.159
09/02/07	25.244	03/03/08	24.858	(9.529)	15.329
<b>Total da Companhia</b>	<b>831.379</b>	<b>323.629</b>	<b>507.750</b>	<b>(14.874)</b>	<b>492.876</b>
Easy	3.100	456	não incorporada	2.644	2.379
G2D²	750	416	não incorporada	334	334
Grupo Papaiz²	5.487	780	não incorporada	4.707	4.707
<b>Total do Consolidado</b>	<b>840.716</b>	<b>325.281</b>	<b>515.435</b>	<b>(15.139)</b>	<b>500.296</b>

12.2. **Desenvolvimento de sistemas e licenças de uso de software e outros:**

	Companhia		Consolidado	
	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013
<b>Período de amortização</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Desenvolvimento de sistemas	60 meses	26.572	21.394	26.784
Licenças de uso de software	60 meses	11.660	9.210	13.376
Ativos intangíveis - OdontoServ	linear vida útil - laudo de avaliação	9.779	9.779	9.779
Outros	-	-	19	19
Amortizações acumuladas	(22.026)	(18.025)	(22.530)	(18.518)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>25.985</b>	<b>22.358</b>	<b>27.428</b>	<b>23.600</b>

12.3. **Movimentação do ativo intangível:**

	Companhia		Consolidado	
	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2013</b>	<b>492.876</b>	<b>22.358</b>	<b>515.234</b>	<b>500.296</b>
Adições e (baixas)	-	7.628	7.843	-
Amortizações	(4.001)	(4.001)	(4.015)	(4.015)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>492.876</b>	<b>25.985</b>	<b>518.861</b>	<b>507.281</b>
Custo	507.750	48.011	555.761	515.435
Amortizações acumuladas	(14.874)	(22.026)	(36.900)	(22.530)
<b>Saldo contábil, líquido</b>	<b>492.876</b>	<b>25.985</b>	<b>518.861</b>	<b>507.281</b>

13. **Recursos próprios mínimos e provisões técnicas:** A ANS estabelece as regras para constituição de provisões técnicas e critérios de manutenção de patrimônio líquido mínimo de acordo com RN 209, alterada pelas RNs 227/10, 243/10, 247/11, 313/12 e Instrução Normativa (IN) 50/12. 13.1. **Recursos próprios mínimos:** (a) O patrimônio líquido ajustado (PMA) representa o valor mínimo do patrimônio líquido ou patrimônio social, calculado a partir da multiplicação do fator K pelo capital base. (b) A margem de solvência (MS) corresponde à suficiência (S) do patrimônio líquido ajustado para cobrir o montante entre 0,20 vezes a soma dos últimos 12 meses das contraprestações, ou 0,33 vezes da média anual dos últimos 36 meses dos eventos líquidos. Na tabela a seguir destacamos cálculo de PMA, MS e S:

	Companhia		Consolidado	
	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013
Capital base	6.673	6.264	6.673	6.264
(x) Fator K¹	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%
<b>Patrimônio líquido ajustado (PMA)</b>	<b>32</b>	<b>30</b>	<b>32</b>	<b>30</b>
Patrimônio líquido contábil	642.030	695.695	642.030	695.695
Obrigações legais	77.696	92.803	77.696	92.803
Participações societárias em outras operadoras	(8.398)	(8.942)	(8.398)	(8.942)
Despesas diferidas	(11.235)	(9.401)	(11.235)	(9.401)
Despesas antecipadas	(855)	(805)	(855)	(805)
Intangível	(518.861)	(515.234)	(518.861)	(515.234)
<b>Patrimônio líquido ajustado (PLA)</b>	<b>180.377</b>	<b>170.224</b>	<b>180.377</b>	<b>170.224</b>
(A) 0,20 vezes das contraprestações - últimos 12 meses	234.264	214.454	234.264	214.454
(B) 0,33 vezes da média dos eventos - últimos 36 meses	143.959	131.610	143.959	131.610
<b>Margem de solvência (MS) total = maior entre (A) e (B)</b>	<b>234.264</b>	<b>214.454</b>	<b>234.264</b>	<b>214.454</b>
<b>Suficiência total² (PLA - MS total)</b>	<b>(53.887)</b>	<b>(39.662)</b>	<b>(53.887)</b>	<b>(39.662)</b>
MS exigida³ (%)	41,00%	38,00%	41,00%	38,00%
MS exigida³ (R\$)	96.048	81.493	96.048	81.493
<b>Suficiência exigida (PLA - MS exigida)</b>	<b>84.329</b>	<b>172.623</b>	<b>84.329</b>	<b>172.623</b>

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

	PPCNG		PESEL		PEONA		DAC	
	Companhia	Consolidado	Companhia	Consolidado	Companhia	Consolidado	Companhia	Consolidado
<b>31 de dezembro de 2012</b>	<b>78.159</b>	<b>81.521</b>	-	-	59.773	61.276	8.288	8.288
Eventos indenizáveis líquidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Eventos pagos	-	-	(447.243)	(455.224)	-	-	-	-
Variação de PEONA	-	-	-	-	(8.378)	(8.664)	-	-
Contraprestações não ganhas	788.528	793.170	-	-	-	-	-	-
Contraprestações apropriadas ao resultado	(793.268)	(800.862)	-	-	-	-	-	-
Despesas de comercializações diferidas	-	-	-	-	-	19.527	19.527	
Despesas de comercializações amortizadas	-	-	-	-	-	(18.414)	(18.414)	
<b>31 de dezembro de 2013</b>	<b>73.419</b>	<b>73.829</b>	<b>13.438</b>	<b>14.308</b>	<b>51.395</b>	<b>52.612</b>	<b>9.401</b>	<b>9.401</b>
Eventos indenizáveis líquidos	-	-	473.593	476.031	-	-	-	-
Eventos pagos	-	-	(472.578)	(475.318)	-	-	-	-
Variação de PEONA	-	-	-	-	15.424	15.287	-	-
Contraprestações não ganhas	848.796	852.391	-	-	-	-	-	-
Contraprestações apropriadas ao resultado	(834.818)	(838.375)	-	-	-	-	-	-
Despesas de comercializações diferidas	-	-	-	-	-	25.282	25.282	
Despesas de comercializações amortizadas	-	-	-	-	-	(23.285)	(23.285)	
<b>31 de dezembro de 2014</b>	<b>87.397</b>	<b>87.845</b>	<b>14.453</b>	<b>15.021</b>	<b>66.819</b>	<b>67.899</b>	<b>11.398</b>	<b>11.398</b>

13.3. **Recursos próprios mínimos e provisões técnicas:** A ANS estabelece as regras para constituição de provisões técnicas e critérios de manutenção de patrimônio líquido mínimo de acordo com RN 209, alterada pelas RNs 227/10, 243/10, 247/11, 313/12 e Instrução Normativa (IN) 50/12. 13.1. **Recursos próprios mínimos:** (a) O patrimônio líquido ajustado (PMA) representa o valor mínimo do patrimônio líquido ou patrimônio social, calculado a partir da multiplicação do fator K pelo capital base. (b) A margem de solvência (MS) corresponde à suficiência (S) do patrimônio líquido ajustado para cobrir o montante entre 0,20 vezes a soma dos últimos 12 meses das contraprestações, ou 0,33 vezes da média anual dos últimos 36 meses dos eventos líquidos. Na tabela a seguir destacamos cálculo de PMA, MS e S:

	Companhia		Consolidado	
	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013
Capital base	6.673	6.264	6.673	6.264
(				

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

**17.3 Reservas de lucros:**

Companhia e Consolidado	
31 de dezembro de	
2014	2013
Reserva legal	45.852
Reserva estatutária	55.588
Reserva de incentivos fiscais	40.087
	68.695
	129
	129
	114.676

**Reserva legal:** constituída obrigatoriamente pela Companhia, com a destinação de 5% do lucro líquido do exercício, até que seu valor atinja 20% do capital social. **Reserva estatutária:** conforme Estatuto Social vigente, os resultados apurados serão distribuídos da seguinte forma: i) abatimento de prejuízos, se houver; ii) 5% para constituição da reserva legal, até atingir 20% do capital social subscrito, iii) dividendo obrigatório mínimo de 50% sobre o lucro líquido observando os seguintes ajustes: a) o decréscimo das importâncias destinadas, no exercício, à constituição da reserva legal e de reservas para contingências, b) o acréscimo das importâncias resultantes da reversão, no exercício, de reservas para contingências, anteriormente formadas, e iv) constituição de reserva estatutária, referente ao saldo remanescente, podendo ser deliberada a distribuição de juros sobre o capital próprio e dividendos além dos dividendos obrigatórios. **17.4. Ações em tesouraria:** Em 25 de fevereiro de 2014, o Conselho de Administração autorizou a aquisição de 6.202.418 ações de emissão da própria Companhia mediante a utilização de recursos consignados em reserva estatutária com o objetivo de lastrear 100% as opções de compra de ações outorgadas em 2011 (5ª), 2012 (6ª) e 2013 (7ª). Em 03 de novembro de 2014 a Companhia comunicou a conclusão em sua totalidade do Programa Anual de Recompra de Ações. Da recompra total de 6.202.418 ações originalmente prevista: (i) 907.791 opções foram canceladas, face a desligamentos; (ii) 1.296.833 opções foram exercidas em 2014; (iii) 4.047.794 ações permaneceram em tesouraria totalizando em 31 de dezembro de 2014 R\$36.784 (R\$709 referentes a 77.868 ações em 31 de dezembro de 2013). A cotação média de aquisição das ações foi de R\$9,09. **17.5 Lucros acumulados e dividendo adicional proposto:** Em atendimento ao CPC 26 (R1)/IAS1 demonstramos a movimentação da conta lucros acumulados de 31 de dezembro de 2013 a 31 de dezembro de 2014:

Companhia		Consolidado	
31 de dezembro de		31 de dezembro de	
2014	2013	2014	2013
Lucro líquido do período	194.709	185.091	185.091
<b>Proposta de destinação do lucro:</b>	<b>(194.709)</b>	<b>(188.091)</b>	<b>(188.091)</b>
Reserva legal	(9.735)	(9.405)	(9.405)
Juros sobre capital próprio	(32.841)	(32.841)	(32.841)
Dividendos intercalares	(126.246)	(114.940)	(114.940)
Dividendo adicional proposto	(25.886)	(30.537)	(30.537)

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

Aprovação	Tipo	Data	Deliberação	Companhia		Consolidado	
				2014	2013	2014	2013
RCA	Juros sobre capital próprio	26/03/13	0,01571	10/04/13	-	8.316	-
RCA	Juros sobre capital próprio	25/06/13	0,01556	10/07/13	-	8.238	-
RCA	Juros sobre capital próprio	29/10/13	0,01782	13/11/13	-	9.464	-
RCA	Juros sobre capital próprio	20/12/13	0,01354	08/01/14	-	7.191	-
RCA	Juros sobre capital próprio	27/03/14	0,01609	10/04/14	8.545	-	-
RCA	Juros sobre capital próprio	24/06/14	0,01632	10/07/14	8.671	-	-
RCA	Juros sobre capital próprio	16/09/14	0,01479	08/10/14	7.832	-	-
RCA	Juros sobre capital próprio	16/12/14	0,01478	07/01/15	7.793	-	-
<b>Juros sobre capital próprio</b>					<b>32.841</b>	<b>33.209</b>	<b>33.209</b>
RCA	Dividendos intercalares	30/04/13	0,09495	04/06/13	-	50.268	-
RCA	Dividendos intercalares	30/07/13	0,05877	04/09/13	-	31.114	-
RCA	Dividendos intercalares	29/10/13	0,06318	04/12/13	-	33.558	-
RCA	Dividendos intercalares	29/04/14	0,09376	04/06/14	49.809	-	-
RCA	Dividendos intercalares	29/07/14	0,07361	03/09/14	39.104	-	-
RCA	Dividendos intercalares	28/10/14	0,07057	03/12/14	37.333	-	-
<b>Dividendos intercalares</b>					<b>126.246</b>	<b>114.940</b>	<b>114.940</b>
AGO	Dividendo adicional proposto	01/04/14	0,10950	11/06/14	-	58.172	-
AGO	Dividendo adicional proposto	06/04/15	0,10336	-	-	54.494	-
<b>Dividendos adicional proposto</b>					<b>54.494</b>	<b>58.172</b>	<b>58.172</b>
<b>Total de proventos deliberados</b>					<b>213.581</b>	<b>206.321</b>	<b>206.321</b>

RCA = Reunião do Conselho de Administração  
 AGO = Assembleia Geral Ordinária  
 A ser submetida à aprovação dos acionistas na AGO em 06 de abril de 2015.

Companhia		Consolidado	
31 de dezembro de		31 de dezembro de	
2014	2013	2014	2013
Lucro líquido do exercício	194.709	188.091	188.091
(-) Reserva legal	(9.735)	(9.405)	(9.405)
<b>Base de cálculo ajustada</b>	<b>184.974</b>	<b>178.686</b>	<b>178.686</b>
(%) Percentual dividendo mínimo conforme Estatuto	50	50	50
<b>Dividendo mínimo obrigatório</b>	<b>92.487</b>	<b>89.343</b>	<b>89.343</b>
Dividendos	126.246	114.940	114.940
Juros sobre capital próprio	27.915	28.228	28.228
Dividendo adicional proposto	54.494	58.172	58.172
<b>Dividendos e juros sobre capital próprio deliberados</b>	<b>208.655</b>	<b>201.340</b>	<b>201.340</b>
(Complemento (excedente) dividendo mínimo obrigatório)	(116.168)	(111.937)	(111.937)
<b>Dividendo mínimo obrigatório</b>	<b>92.487</b>	<b>89.343</b>	<b>89.343</b>

Líquido de imposto de renda retido na fonte (IRRF) de 15%.

**Dividendo adicional proposto:** conforme proposta da Administração para destinação do resultado do exercício de 2014, está sendo submetida à aprovação da AGO (a ser realizada em 06 de abril de 2015), o dividendo complementar de R\$54.494, sendo composto por R\$25.886 de parte do lucro líquido e R\$28.608 de saldo existente em reserva estatutária. **17.6 Programa de outorga de opção de compra de ações:** A AGE de 19 de abril de 2007 aprovou a criação de Plano de opção de compra de ações (Plano), nos termos do artigo 19 - XVIII do Estatuto Social, destinado aos empregados e Administradores da Companhia e de suas Controladas. O Plano é administrado pelo Conselho de Administração, que terá poderes para tomar as medidas necessárias à sua manutenção, dentro das diretrizes aprovadas. As opções outorgadas através do Plano ficam limitadas a 5% do capital total. O preço de exercício será corrigido monetariamente pelo IGP-M, índice de preços divulgado pela Fundação Getúlio Vargas, no período entre a data de celebração dos contratos de opção e a data dos respectivos exercícios, deduzidas as remunerações efetuadas aos acionistas ocorridas no período. As opções poderão ser exercidas a partir de 3 anos, contados da data de celebração do respectivo Instrumento de Outorga (período de *vesting*). Respeitado o prazo máximo de 6 anos para o exercício e o período de cada exercício, os beneficiários poderão exercer as opções, total ou parcialmente, mediante comunicação por escrito à Companhia, com 1 mês de antecedência de cada RCA, previstos no calendário de eventos corporativos, ou outro prazo comunicado previamente ao beneficiário. Durante o prazo de 3 anos a contar da data de exercício da opção, os beneficiários não poderão vender ou ofertar à venda um número de ações calculado de acordo fórmula definida contratualmente. A seguir relacionamos as oito outorgas do plano de opção de compra de ações concedidas de 2007 a 2014, bem como o valor justo do benefício constituído, estimado com base no modelo de valorização de opções *Black & Scholes*.

Data da aprovação	Recomendação	Aprovação	Original		Após desdobramentos		Taxa livre de risco	Volatilidade anualizada esperada (%)	Valor justo unitário do benefício (R\$)		
			Quantidade	Valor da opção	Quantidade	Valor da opção			Na outorga	Na outorga após split	
1ª	2007 02/08/07	DP	CA	221.859	44,85	2.662.308	3,74	11,3	33,9	20,18	1,68
2ª	2008 28/02/08	DP	CA	353.494	32,42	4.241.928	2,70	11,4	24,3	19,72	1,64
3ª	2009 25/03/09	DP	CA	255.002	17,60	3.060.024	1,47	9,3	40,6	14,17	1,18
4ª	2010 11/08/10	CRH	CA	698.707	12,93	2.096.121	4,31	6,0	26,6	7,00	2,33
5ª	2011 20/09/11	CRH	CA	583.815	20,87	1.751.445	6,96	5,3	30,1	13,23	4,41
6ª	2012 20/09/12	CRH	CA	1.609.097	8,22	1.609.097	8,22	3,4	36,1	5,01	5,01
7ª	2013 20/08/13	CRH	CA	3.000.000	7,44	3.000.000	7,44	5,1	36,2	3,66	3,66
8ª	2014 25/02/14	DP	CA	228.497	7,30	228.497	7,30	5,1	33,4	3,25	3,25
				<b>6.950.471</b>		<b>18.649.420</b>					

DP = Diretor Presidente/CRH = Comitê de Recursos Humanos  
 Nas sete primeiras outorgas Randal Luiz Zanetti (ex Diretor Presidente e Presidente do Conselho de Administração desde 01 de abril de 2014) foi voluntariamente não beneficiário.  
 Desdobramentos de 01 de julho de 2010 e 02 de abril de 2012.  
 A quantidade total outorgada de 18.649.420 ações representa 3,5% do capital total de 531.294.792 ações.  
 O custo máximo, na data da outorga, de remuneração provenientes desses programas de outorga de compra de ações era de R\$47.467 em 31 de dezembro de 2014:

Ano	Elegíveis	Opções da opção	Valor justo do custo máximo	Cancelamentos		Opções exercidas		Final do período	
				Elegíveis	Opções desligados	Elegíveis	Opções exercidas	Elegíveis	Opções existentes
2007	31	2.662.308	1,68	4.477	10	989.304	21	1.673.004	-
2008	46	4.241.928	1,64	6.971	9	977.544	37	3.264.384	-
2009	51	3.060.024	1,18	3.613	10	859.918	41	2.220.108	-
2010	47	2.096.121	2,33	4.891	8	209.803	38	1.836.318	1
2011	45	1.751.445	4,41	7.724	7	221.174	34	1.296.833	1
2012	51	1.609.097	5,01	8.055	12	358.112	-	39	1.250.985
2013	52	3.000.000	3,66	10.994	8	486.630	-	44	2.513.370
2014	1	228.497	3,25	742	-	-	-	1	228.497
		<b>18.649.420</b>		<b>47.467</b>		<b>4.082.483</b>		<b>10.290.647</b>	<b>4.276.290</b>

Foi reconhecido como despesa com planos de opções de ações em função do decurso do período de *vesting*, com contrapartida no patrimônio líquido em conta específica de reserva de capital, o valor de R\$7.738 em 31 de dezembro de 2014 (R\$6.350 em 31 de dezembro de 2013). O Conselho de Administração aprovou a alienação de 10.290.647 ações, em razão do exercício das opções de compra de ações pelos beneficiários do Plano, referente as outorgas de 2007 (1ª), de 2008 (2ª), de 2009 (3ª), 2010 (4ª) e de 2011 (5ª).

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

	COLETIVO		INDIVIDUAL		OUTROS		TOTAL	
	Pré-pagamento	Pós-pagamento	Pré-pagamento	Pós-pagamento	Pré-pagamento	Pós-pagamento	Pré-pagamento	Pós-pagamento
<b>Exercício findo em 31 de dezembro de</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Contraprestações líquidas	1.004.969	928.305	27.972	25.433	152.363	131.219	-	1.185.304
Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	(36.927)	(29.795)	(1.053)	(944)	(7.405)	(5.541)	-	(45.386)
Vendas de bens e serviços	968.042	898.510	26.919	24.489	144.958	129.942	(80)	27
<b>RECEITA DE VENDAS</b>	<b>(487.397)</b>	<b>(445.966)</b>	<b>(12.132)</b>	<b>(8.731)</b>	<b>(41.005)</b>	<b>(33.146)</b>	<b>(80)</b>	<b>(27)</b>
Custo de serviços	490.044	460.704	14.787	15.758	103.953	92.532	(80)	27
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<b>480.645</b>	<b>452.544</b>	<b>10.747</b>	<b>11.677</b>	<b>66.186</b>	<b>59.734</b>	<b>(80)</b>	<b>27</b>
Despesas de comercialização	(67.274)	(61.509)	(4.040)	(4.081)	(37.767)	(32.798)	-	(109.081)
<b>MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO</b>	<b>413.371</b>	<b>391.035</b>	<b>10.747</b>	<b>11.677</b>	<b>66.186</b>	<b>59.734</b>	<b>(80)</b>	<b>27</b>
Margem x receita de vendas (%)	42,3	43,5	39,9	47,7	45,7	47,5	100,0	100,0
Margem x total (%)	84,3	84,6	2,2	2,5	0,1	12,9	0,0	100,0

	COLETIVO		INDIVIDUAL		OUTROS		TOTAL	
	Pré-pagamento	Pós-pagamento	Pré-pagamento	Pós-pagamento	Pré-pagamento	Pós-pagamento	Pré-pagamento	Pós-pagamento
<b>Exercício findo em 31 de dezembro de</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Faturas a receber	97.112	88.350	5.282	5.642	28.161	25.079	-	5
Notas de débito	-	119	2.148	1.238	-	-	6	-
Provisão para perdas sobre créditos	(12.911)	(17.582)	(1.739)	(1.409)	(20.056)	(17.316)	-	-
<b>Ativos alocados por segmento</b>	<b>84.201</b>	<b>70.887</b>	<b>5.691</b>	<b>5.471</b>	<b>8.105</b>	<b>7.763</b>	<b>6</b>	<b>5</b>

	COLETIVO		INDIVIDUAL		OUTROS		TOTAL	
	Pré-pagamento	Pós-pagamento	Pré-pagamento	Pós-pagamento	Pré-pagamento	Pós-pagamento	Pré-pagamento	Pós-pagamento
<b>Exercício findo em 31 de dezembro de</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Caixa e equivalentes de caixa	-	-	-	-	-	-	-	-
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesas de comercialização diferidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos tributários e previdenciários	-	-	-	-	-	-	-	-
Outras contas a receber	-	-	-	-	-	-	-	-
Estoques	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesas antecipadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Realizável a longo prazo	-	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos	-	-	-	-	-	-	-	-
Imobilizado	-	-	-	-	-	-	-	-
Intangível	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ativos não alocados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DOS ATIVOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

|--|

**A DIRETORIA**

**CONTADORA**

Luciana Mendonça Duarte - CRC - SP-293205/O-3

**ODONTOPREV S.A. - PARECER DO CONSELHO FISCAL** (Artigo 163, II, III e VII da Lei nº 6.404/76)

O Conselho Fiscal da Odontoprev S.A., em cumprimento às disposições legais e estatutárias, examinou o Relatório da Administração e as Demonstrações Financeiras da Companhia e Consolidado, referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014. Com base nos exames efetuados e considerando o Relatório dos Auditores Independentes sobre as Demonstrações Financeiras, apresentado sem ressalvas, emitido pela KPMG Auditores Independentes em 04 de Março de 2015, opina que os referidos documentos, bem como a proposta da destinação do lucro do exercício, incluindo a distribuição antecipada de dividendos e dos juros sobre o capital próprio e o orçamento de capital estão em condições de serem apreciados e votados pela Assembleia Geral.

Barueri/SP, 04 de março de 2015

Vanderlei Dominguez da Rosa  
Ivan Maluf Junior  
Sueli Berselli Marinho

**ODONTOPREV S.A. - PARECER DO COMITÊ DE AUDITORIA** (Artigo 9º, § 1º, III da Instrução CVM 481/2009)

Os membros do Comitê de Auditoria da Odontoprev S.A., no exercício de suas atribuições e responsabilidades legais, conforme previsto no parágrafo 12, do artigo 16 do Estatuto Social da Companhia, procederam ao exame e análise das demonstrações financeiras, acompanhadas do relatório dos auditores independentes e do relatório anual da Administração relativos ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014 e, considerando as informações prestadas pela Administração da Companhia e pela KPMG Auditores Independentes, bem como a Proposta de Destinação do Lucro Líquido do exercício de 2014 e a Proposta de Orçamento de Capital para o exercício social a se encerrar em 31 de dezembro de 2015, opinam, por unanimidade, que os mesmos refletem adequadamente, em todos os aspectos relevantes, as posições patrimonial e financeira da Companhia, e recomendam a aprovação dos documentos pelo Conselho de Administração da Companhia e o seu encaminhamento à Assembleia Geral Ordinária de Acionistas, nos termos da Lei das Sociedades por Ações.

Barueri, 04 de março de 2015.

José Afonso Alves Castanheira  
Eduardo de Toledo

Haydewaldo Roberto Chamberlain da Costa  
Randal Zanetti

**RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS**

Aos Administradores e Acionistas da **Odontoprev S.A.** Barueri - SP. Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Odontoprev S.A. ("Companhia"), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas. **Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações financeiras:** A Administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e das demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board - IASB* e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração dessas demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro. **Responsabilidade dos auditores independentes:** Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante. Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião. **Opinião sobre as demonstrações financeiras individuais:** Em nossa opinião as demonstrações financeiras individuais acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Odontoprev S.A. em 31 de dezembro de 2014, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. **Opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas:** Em nossa opinião as demonstrações financeiras consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira consolidada da Odontoprev S.A. em 31 de dezembro de 2014, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo naquela data, de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board - IASB* e com as práticas contábeis adotadas no Brasil. **Demonstrações do valor adicionado:** Examinamos, também, as demonstrações, individual e consolidada, do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014, elaboradas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

São Paulo, 04 de março de 2015



KPMG Auditores Independentes  
CRC 2SP014428/O-6

Luciene Teixeira Magalhães  
Contadora CRC RJ-079849/O-3