

# Índice

## Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	6
Demonstração do Resultado Abrangente	7
Demonstração do Fluxo de Caixa	8

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	9
DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	10
Demonstração do Valor Adicionado	11

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	15
Demonstração do Resultado Abrangente	16
Demonstração do Fluxo de Caixa	17

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	18
DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	19
Demonstração do Valor Adicionado	20

Comentário do Desempenho	21
--------------------------	----

Notas Explicativas	41
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	77
---	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	78
---	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	82
--	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	531.294.792
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>531.294.792</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	3.917.559
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>3.917.559</b>

**Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro**

<b>Evento</b>	<b>Aprovação</b>	<b>Provento</b>	<b>Início Pagamento</b>	<b>Espécie de Ação</b>	<b>Classe de Ação</b>	<b>Provento por Ação (Reais / Ação)</b>
Assembléia Geral Ordinária	06/04/2015	Dividendo	06/05/2015	Ordinária		0,10333
Reunião do Conselho de Administração	12/03/2015	Juros sobre Capital Próprio	09/04/2015	Ordinária		0,01495

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	1.160.930	1.087.347
1.01	Ativo Circulante	446.455	369.979
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	10.053	11.829
1.01.02	Aplicações Financeiras	323.577	239.632
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	323.577	239.632
1.01.02.01.03	Aplicações Financeiras Vinculadas a Provisões Técnicas	69.217	70.846
1.01.02.01.04	Aplicações Financeiras não Vinculadas	254.360	168.786
1.01.03	Contas a Receber	97.815	103.833
1.01.03.01	Clientes	92.417	98.003
1.01.03.01.01	Contraprestações Pecuniárias a Receber	127.388	130.555
1.01.03.01.02	(-) Provisão para Perdas sobre Créditos	-36.604	-34.706
1.01.03.01.03	Outros Créditos de Operações com Planos de Assistência à Saúde	1.633	2.154
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	5.398	5.830
1.01.03.02.01	Adiantamentos a Fornecedores	685	575
1.01.03.02.02	Adiantamentos a Funcionários	2.057	2.214
1.01.03.02.03	Demais Créditos a Receber	2.656	3.041
1.01.06	Tributos a Recuperar	1.969	2.432
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	1.969	2.432
1.01.06.01.01	Créditos Tributários e Previdenciários	1.969	2.432
1.01.07	Despesas Antecipadas	13.041	12.253
1.01.07.01	Despesas de Comercialização Diferidas	12.260	11.398
1.01.07.20	Despesas Antecipadas	781	855
1.02	Ativo Não Circulante	714.475	717.368
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	145.626	146.767
1.02.01.06	Tributos Diferidos	103.051	105.183
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	103.051	105.183
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	42.575	41.584
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	41.366	40.503
1.02.01.09.04	Outros Créditos a Receber	1.121	992
1.02.01.09.05	Títulos e Créditos a Receber	88	89
1.02.02	Investimentos	34.647	38.435
1.02.02.01	Participações Societárias	34.647	38.435
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	30.193	34.628
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	4.454	3.807
1.02.03	Imobilizado	14.654	13.305
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	14.384	13.035
1.02.03.01.01	Uso Próprio	10.956	9.405
1.02.03.01.02	Outras Imobilizações	3.428	3.630
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	270	270
1.02.03.03.01	Imobilizações em Curso	270	270
1.02.04	Intangível	519.548	518.861
1.02.04.01	Intangíveis	519.548	518.861
1.02.04.01.02	Ágio na Aquisição de Investimentos	492.876	492.876
1.02.04.01.03	Desenvolvimento de Sistemas e Licenças de Uso de Software e Outros	26.672	25.985

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	1.160.930	1.087.347
2.01	Passivo Circulante	240.852	241.836
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	20.468	17.590
2.01.01.01	Obrigações Sociais	5.236	5.992
2.01.01.01.01	Encargos a Recolher	5.236	5.992
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	15.232	11.598
2.01.01.02.01	Salários, Férias e Honorários	15.232	11.598
2.01.02	Fornecedores	8.427	9.233
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	8.427	9.233
2.01.02.01.01	Comercialização sobre Operações	4.982	5.254
2.01.02.01.02	Fornecedores de Bens e Serviços	3.445	3.979
2.01.03	Obrigações Fiscais	16.399	12.971
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	14.966	11.355
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	8.291	4.389
2.01.03.01.02	Demais Obrigações Fiscais Federais	6.675	6.966
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	1.433	1.616
2.01.05	Outras Obrigações	30.706	33.054
2.01.05.02	Outros	30.706	33.054
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	6.702	6.643
2.01.05.02.04	Adiantamentos de Clientes	3.548	3.800
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	20.456	22.611
2.01.06	Provisões	164.852	168.988
2.01.06.02	Outras Provisões	164.852	168.988
2.01.06.02.04	Provisão de Eventos / Sinistros a Liquidar (PESL)	16.190	14.453
2.01.06.02.05	Provisão Eventos / Sinistros Ocorridos mas não Avisados (PEONA)	60.220	66.819
2.01.06.02.06	Provisão de Riscos / Prêmios não Ganhos (PPCNG)	88.442	87.716
2.02	Passivo Não Circulante	215.940	203.481
2.02.02	Outras Obrigações	1.720	1.675
2.02.02.02	Outros	1.720	1.675
2.02.02.02.03	Outras Exigibilidades	1.005	960
2.02.02.02.04	Honorários a Pagar	715	715
2.02.03	Tributos Diferidos	4.664	4.424
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	4.664	4.424
2.02.04	Provisões	209.556	197.382
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	209.556	197.382
2.03	Patrimônio Líquido	704.138	642.030
2.03.01	Capital Social Realizado	506.557	506.557
2.03.02	Reservas de Capital	22.951	21.959
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	48.392	48.392
2.03.02.04	Opções Outorgadas	15.831	16.385
2.03.02.07	Outorga de Opções de Ações Diferidas	-5.578	-6.848
2.03.02.08	Capital Adicional Integralizado	-35.694	-35.970
2.03.04	Reservas de Lucros	114.697	113.514
2.03.04.01	Reserva Legal	55.588	55.588
2.03.04.02	Reserva Estatutária	40.087	40.087

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	129	129
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	54.494	54.494
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-35.601	-36.784
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	59.933	0

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	298.214	277.320
3.01.01	Contraprestações Líquidas	311.186	288.130
3.01.02	Venda de Bens e Serviços	-54	-11
3.01.04	Tributos Diretos de Operações com Planos de Assistência à Saúde	-12.918	-10.799
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-121.158	-120.973
3.02.01	Eventos Indenizáveis Líquidos	-117.662	-109.261
3.02.02	Encargos Sociais sobre Serviços	-7.754	-7.819
3.02.03	Materiais Odontológicos	-1.386	-2.825
3.02.04	Outras Receitas (Despesas) Operacionais	-955	-2.139
3.02.05	Varição da Provisão de Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	6.599	1.071
3.03	Resultado Bruto	177.056	156.347
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-81.280	-75.309
3.04.01	Despesas com Vendas	-28.198	-26.408
3.04.01.01	Despesas de Comercialização	-28.198	-26.408
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-41.210	-39.024
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-11.536	-11.838
3.04.05.01	Outorga de Opções de Ações	-1.270	-1.658
3.04.05.02	Provisão para Perdas sobre Créditos	-7.882	-8.787
3.04.05.03	Participações no Resultado	-2.384	-1.393
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-336	1.961
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	95.776	81.038
3.06	Resultado Financeiro	4.336	3.612
3.06.01	Receitas Financeiras	16.816	16.080
3.06.01.01	Receitas Financeiras	8.932	7.535
3.06.01.02	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	7.884	8.545
3.06.02	Despesas Financeiras	-12.480	-12.468
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	100.112	84.650
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-32.295	-26.297
3.08.01	Corrente	-29.924	-24.256
3.08.02	Diferido	-2.371	-2.041
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	67.817	58.353
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	67.817	58.353
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,12862	0,10985
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,12762	0,10861

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	67.817	58.353
4.03	Resultado Abrangente do Período	67.817	58.353

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	5.032	1.164
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	110.940	99.081
6.01.01.01	Lucro (Prejuízo) Líquido do Período	67.817	58.353
6.01.01.02	Depreciações e Amortizações	1.336	1.208
6.01.01.03	Variações Monetárias Líquidas	3.413	2.668
6.01.01.05	Provisões para Contingências (fiscal, previdenciária, Trabalhista e Cível)	8.448	9.142
6.01.01.06	Resultado na Alienação de Imobilizado e Investimentos	0	95
6.01.01.07	Resultado de Equivalência Patrimonial	336	-1.961
6.01.01.08	Provisão para Perdas sobre Créditos	1.898	1.210
6.01.01.09	Outorga de Opções de Ações	1.270	1.658
6.01.01.10	Provisão de Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	-6.599	-1.071
6.01.01.11	Provisão de Imposto de Renda e Contribuição Social	32.295	26.297
6.01.01.12	Provisão de Prêmios e Contraprestações não ganhos (PPCNG)	726	1.482
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-105.908	-97.917
6.01.02.01	Ativos Financeiros ao Valor Justo por Meio do Resultado	-83.945	-72.689
6.01.02.02	Contraprestações Pecuniárias a Receber e Outros Créditos de Operações com Planos de Assist. à Saúde	3.688	-6.330
6.01.02.03	Outras Contas a Receber, Tributos a recuperar e despesas Antecipadas	107	766
6.01.02.05	Realizável a Longo Prazo (Não Circulante)	-287	-110
6.01.02.06	Provisão de Eventos / Sinistros a Liquidar (PESL)	1.737	1.758
6.01.02.09	Obrigações Fiscais (Tributos e Contribuições a Recolher)	-474	-465
6.01.02.10	Obrigações Trabalhistas, Fornecedores, Adtos de Clientes e Outras Ctas a Pagar (Débitos Diversos)	661	-1.306
6.01.02.11	Exigível a Longo Prazo (Não Circulante)	-346	-741
6.01.02.13	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	-26.021	-18.702
6.01.02.14	Obrigações Sociais (Encargos Sociais a Recolher)	-756	-725
6.01.02.15	Comercialização Sobre Operações	-272	627
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	80	961
6.02.01	Aquisição de Imobilizado	-2.062	-2.589
6.02.02	Desenvolvimento de Sistemas e Licenças de Uso de Softwares e Outros	-1.310	-1.450
6.02.07	Dividendos Recebidos de Controladas	5.000	5.000
6.02.08	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital em Investida	-1.548	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-6.888	-6.046
6.03.01	Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio Pagos	-7.793	-6.124
6.03.04	Recebimento de outorga de opções de ações	905	78
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-1.776	-3.921
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	11.829	8.839
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	10.053	4.918

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	506.557	-14.825	150.298	0	0	642.030
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	506.557	-14.825	150.298	0	0	642.030
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	2.175	0	-7.884	0	-5.709
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.270	0	0	0	1.270
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	905	0	0	0	905
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-7.884	0	-7.884
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	67.817	0	67.817
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	67.817	0	67.817
5.07	Saldos Finais	506.557	-12.650	150.298	59.933	0	704.138

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	506.557	16.290	172.848	0	0	695.695
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	506.557	16.290	172.848	0	0	695.695
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.736	0	-8.545	0	-6.809
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.658	0	0	0	1.658
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	78	0	0	0	78
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-8.545	0	-8.545
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	58.353	0	58.353
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	58.353	0	58.353
5.07	Saldos Finais	506.557	18.026	172.848	49.808	0	747.239

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
7.01	Receitas	303.250	279.332
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	311.186	288.130
7.01.02	Outras Receitas	-54	-11
7.01.02.02	Vendas de Bens e Serviços	-54	-11
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-7.882	-8.787
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-162.999	-161.009
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-117.662	-109.261
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-2.581	-3.812
7.02.04	Outros	-42.756	-47.936
7.02.04.01	Outras Receitas (Despesas) Operacionais	651	-71
7.02.04.02	Despesas de Comercialização	-28.198	-26.408
7.02.04.03	Despesas Administrativas	-21.808	-22.528
7.02.04.04	Varição da Provisão de Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	6.599	1.071
7.03	Valor Adicionado Bruto	140.251	118.323
7.04	Retenções	-1.336	-1.208
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-1.336	-1.208
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	138.915	117.115
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	8.596	9.496
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-336	1.961
7.06.02	Receitas Financeiras	8.932	7.535
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	147.511	126.611
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	147.511	126.611
7.08.01	Pessoal	15.794	13.136
7.08.01.01	Remuneração Direta	12.115	10.059
7.08.01.02	Benefícios	2.970	2.460
7.08.01.03	F.G.T.S.	709	617
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	56.627	48.132
7.08.02.01	Federais	53.091	44.687
7.08.02.02	Estaduais	8	31
7.08.02.03	Municipais	3.528	3.414
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	6.003	5.332
7.08.03.02	Aluguéis	1.407	1.409
7.08.03.03	Outras	4.596	3.923
7.08.03.03.01	Despesas Financeiras	4.596	3.923
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	67.817	58.353
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	7.884	8.545
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	59.933	49.808
7.08.05	Outros	1.270	1.658
7.08.05.01	Outorga de Opção de Ações	1.270	1.658

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	1.176.522	1.102.673
1.01	Ativo Circulante	472.446	399.989
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	10.637	12.613
1.01.02	Aplicações Financeiras	333.816	253.095
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	333.816	253.095
1.01.02.01.03	Aplicações Financeiras Vinculadas a Provisões Técnicas	71.209	73.305
1.01.02.01.04	Aplicações Financeira Não Vinculada	262.607	179.790
1.01.03	Contas a Receber	102.051	108.088
1.01.03.01	Clientes	93.505	99.117
1.01.03.01.01	Contraprestações Pecuniárias a Receber	128.668	132.320
1.01.03.01.02	(-) Provisão para Perdas sobre Créditos	-36.797	-35.357
1.01.03.01.03	Outros Créditos de Operações com Planos de Assistência à Saúde	1.634	2.154
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	8.546	8.971
1.01.03.02.01	Adiantamentos a Fornecedores	1.047	892
1.01.03.02.02	Adiantamentos a Funcionários	2.846	3.190
1.01.03.02.03	Demais Créditos a Receber	4.653	4.889
1.01.04	Estoques	804	932
1.01.06	Tributos a Recuperar	12.078	12.990
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	12.078	12.990
1.01.06.01.01	Créditos Tributários e Previdenciários	12.078	12.990
1.01.07	Despesas Antecipadas	13.060	12.271
1.01.07.01	Despesas de Comercialização Diferidas	12.260	11.398
1.01.07.20	Despesas Antecipadas	800	873
1.02	Ativo Não Circulante	704.076	702.684
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	150.781	151.760
1.02.01.06	Tributos Diferidos	104.473	106.472
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	104.473	106.472
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	46.308	45.288
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	43.776	42.884
1.02.01.09.04	Outros Créditos a Receber	2.444	2.315
1.02.01.09.05	Títulos e Créditos a Receber	88	89
1.02.02	Investimentos	6.642	6.174
1.02.02.01	Participações Societárias	6.642	6.174
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	6.642	6.174
1.02.03	Imobilizado	18.371	17.026
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	16.544	15.199
1.02.03.01.01	Uso Próprio	12.645	11.129
1.02.03.01.02	Outras Imobilizações	3.899	4.070
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	1.827	1.827
1.02.03.03.01	Imobilizações em Curso	1.827	1.827
1.02.04	Intangível	528.282	527.724
1.02.04.01	Intangíveis	528.282	527.724
1.02.04.01.02	Ágio na Aquisição de Investimentos	500.296	500.296
1.02.04.01.03	Desenvolvimento de Sistemas e Licenças de Uso de Software e Outros	27.986	27.428

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	1.176.522	1.102.673
2.01	Passivo Circulante	251.598	252.147
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	27.139	23.681
2.01.01.01	Obrigações Sociais	6.386	7.539
2.01.01.01.01	Encargos a Recolher	6.386	7.539
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	20.753	16.142
2.01.01.02.01	Salários, Férias e Honorários	20.753	16.142
2.01.02	Fornecedores	8.880	10.192
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	8.880	10.192
2.01.02.01.01	Comercialização sobre Operações	4.988	5.263
2.01.02.01.02	Fornecedores de Bens e Serviços	3.892	4.929
2.01.03	Obrigações Fiscais	17.323	13.953
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	15.549	11.944
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	8.482	4.490
2.01.03.01.02	Demais Obrigações Fiscais Federais	7.067	7.454
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	97	28
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	1.677	1.981
2.01.05	Outras Obrigações	31.916	33.556
2.01.05.02	Outros	31.916	33.556
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	6.702	6.643
2.01.05.02.04	Adiantamentos de Clientes	3.561	3.805
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	21.653	23.108
2.01.06	Provisões	166.340	170.765
2.01.06.02	Outras Provisões	166.340	170.765
2.01.06.02.04	Provisão de Eventos / Sinistros a Liquidar (PESL)	16.710	15.021
2.01.06.02.05	Provisão Eventos / Sinistros Ocorridos mas não Avisados (PEONA)	61.086	67.899
2.01.06.02.06	Provisão de prêmios ou contraprestações não ganhos (PPCNG)	88.544	87.845
2.02	Passivo Não Circulante	218.755	206.278
2.02.02	Outras Obrigações	3.043	2.998
2.02.02.02	Outros	3.043	2.998
2.02.02.02.03	Outras Exigibilidades	2.328	2.283
2.02.02.02.04	Honorários a Pagar	715	715
2.02.03	Tributos Diferidos	4.663	4.424
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	4.663	4.424
2.02.04	Provisões	211.049	198.856
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	211.049	198.856
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	706.169	644.248
2.03.01	Capital Social Realizado	506.557	506.557
2.03.02	Reservas de Capital	22.951	21.959
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	48.392	48.392
2.03.02.04	Opções Outorgadas	15.831	16.385
2.03.02.07	Outorga de Opções de Ações Diferidas	-5.578	-6.848
2.03.02.08	Capital Adicional Integralizado	-35.694	-35.970
2.03.04	Reservas de Lucros	114.697	113.514

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2.03.04.01	Reserva Legal	55.588	55.588
2.03.04.02	Reserva Estatutária	40.087	40.087
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	129	129
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	54.494	54.494
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-35.601	-36.784
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	59.933	0
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	2.031	2.218

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	302.163	282.337
3.01.01	Contraprestações Líquidas	315.301	293.783
3.01.02	Venda de Bens e Serviços	1.818	1.853
3.01.04	Tributos Diretos de Operações com Planos de Assistência à Saúde	-13.168	-11.104
3.01.05	Imposto sobre Vendas de Bens e Serviços	-1.788	-2.195
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-124.224	-122.672
3.02.01	Eventos Indenizáveis Líquidos	-118.529	-110.227
3.02.02	Encargos Sociais sobre Serviços	-7.800	-7.880
3.02.03	Materiais Odontológicos	-1.051	-1.479
3.02.04	Outras Receitas (Despesas) Operacionais	-3.657	-4.463
3.02.05	Variação da Provisão de Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	6.813	1.377
3.03	Resultado Bruto	177.939	159.665
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-82.109	-77.969
3.04.01	Despesas com Vendas	-28.216	-26.644
3.04.01.01	Despesas de Comercialização	-28.216	-26.644
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-40.852	-38.332
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-12.031	-12.583
3.04.05.01	Outorga de Opções de Ações	-1.270	-1.658
3.04.05.02	Provisão para Perdas sobre Créditos	-7.895	-9.053
3.04.05.03	Participações no Resultado	-2.866	-1.872
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-1.010	-410
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	95.830	81.696
3.06	Resultado Financeiro	5.119	4.139
3.06.01	Receitas Financeiras	17.632	16.517
3.06.01.01	Receitas Financeiras	9.748	7.972
3.06.01.02	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	7.884	8.545
3.06.02	Despesas Financeiras	-12.513	-12.378
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	100.949	85.835
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-33.074	-27.378
3.08.01	Corrente	-30.836	-25.517
3.08.02	Diferido	-2.238	-1.861
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	67.875	58.457
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	67.875	58.457
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	67.817	58.353
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	58	104
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,12862	0,10985
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,12762	0,10861

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	67.875	58.457
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	67.875	58.457
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	67.817	58.353
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	58	104

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	10.171	6.824
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	111.836	102.388
6.01.01.01	Lucro (Prejuízo) Líquido do Período	67.875	58.457
6.01.01.02	Depreciações e Amortizações	1.563	1.311
6.01.01.03	Variações Monetárias Líquidas	3.238	2.589
6.01.01.05	Provisões para Contingências (Fiscal, Previdenciária, Trabalhista e Cível)	8.480	9.178
6.01.01.06	Resultado na Alienação de Imobilizado e Investimentos	0	95
6.01.01.07	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.010	410
6.01.01.08	Provisão para Perdas sobre Créditos	1.440	1.166
6.01.01.09	Outorga de Opções de Ações	1.270	1.658
6.01.01.10	Provisão de Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	-6.813	-1.377
6.01.01.11	Provisão de Imposto de Renda e Contribuição Social	33.074	27.378
6.01.01.12	Provisão de Prêmios ou Contraprestações não Ganhos (PPCNG)	699	1.523
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-101.665	-95.564
6.01.02.01	Ativos Financeiros ao Valor Justo por Meio do Resultado	-80.721	-69.123
6.01.02.02	Contraprestações Pecuniárias a Receber e Outros Créditos de Operações com Planos de Assist. à Saúde	4.172	-7.321
6.01.02.03	Outras Contas a Receber, Tributos a Recuperar, Despesas Antecipadas	618	789
6.01.02.04	Estoques	128	183
6.01.02.05	Realizável a Longo Prazo (Não Circulante)	-132	-118
6.01.02.06	Provisão de Eventos / Sinistros a Liquidar (PESL)	1.689	1.790
6.01.02.09	Obrigações Fiscais (Tributos e Contribuições a Recolher)	-622	-350
6.01.02.10	Obrigações Trabalhistas, Fornecedores, Adtos de Clientes e Outras Ctas a Pagar (Débitos Diversos)	1.843	-595
6.01.02.11	Exigível a Longo Prazo (Não Circulante)	-368	-1.075
6.01.02.13	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	-26.844	-19.629
6.01.02.14	Obrigações Sociais (Encargos Sociais a Recolher)	-1.153	-735
6.01.02.15	Comercialização Sobre Operações	-275	620
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-5.014	-4.456
6.02.01	Aquisição de Imobilizado	-2.156	-2.794
6.02.02	Desenvolvimento de Sistemas e Licenças de Uso de Software e Outros	-1.310	-1.502
6.02.08	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital em Investida	-1.548	-160
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-7.133	-6.195
6.03.01	Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio Pagos	-8.038	-6.273
6.03.04	Recebimento de Outorga de Opções de Ações	905	78
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-1.976	-3.827
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	12.613	10.266
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	10.637	6.439

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	506.557	-14.825	150.298	0	0	642.030	2.218	644.248
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	506.557	-14.825	150.298	0	0	642.030	2.218	644.248
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	2.175	0	-7.884	0	-5.709	-245	-5.954
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.270	0	0	0	1.270	0	1.270
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	905	0	0	0	905	0	905
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-7.884	0	-7.884	0	-7.884
5.04.20	Outros	0	0	0	0	0	0	-245	-245
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	67.817	0	67.817	58	67.875
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	67.817	0	67.817	58	67.875
5.07	Saldos Finais	506.557	-12.650	150.298	59.933	0	704.138	2.031	706.169

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	506.557	16.290	172.848	0	0	695.695	2.107	697.802
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	506.557	16.290	172.848	0	0	695.695	2.107	697.802
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.736	0	-8.545	0	-6.809	-149	-6.958
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.658	0	0	0	1.658	0	1.658
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	78	0	0	0	78	0	78
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-8.545	0	-8.545	0	-8.545
5.04.20	Outros	0	0	0	0	0	0	-149	-149
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	58.353	0	58.353	104	58.457
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	58.353	0	58.353	104	58.457
5.07	Saldos Finais	506.557	18.026	172.848	49.808	0	747.239	2.062	749.301

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
7.01	Receitas	309.224	286.583
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	315.301	293.783
7.01.02	Outras Receitas	1.818	1.853
7.01.02.02	Vendas de Bens e Serviços	1.818	1.853
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-7.895	-9.053
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-156.320	-153.629
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-118.529	-110.227
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-2.253	-2.483
7.02.04	Outros	-35.538	-40.919
7.02.04.01	Outras Receitas (Despesas) Operacionais	379	-303
7.02.04.02	Despesas de Comercialização	-28.216	-26.644
7.02.04.03	Despesas Administrativas	-14.514	-15.349
7.02.04.04	Varição da Provisão de Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	6.813	1.377
7.03	Valor Adicionado Bruto	152.904	132.954
7.04	Retenções	-1.563	-1.311
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-1.563	-1.311
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	151.341	131.643
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	8.738	7.562
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-1.010	-410
7.06.02	Receitas Financeiras	9.748	7.972
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	160.079	139.205
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	160.079	139.205
7.08.01	Pessoal	23.265	19.993
7.08.01.01	Remuneração Direta	17.524	15.084
7.08.01.02	Benefícios	4.582	3.834
7.08.01.03	F.G.T.S.	1.159	1.075
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	60.756	52.960
7.08.02.01	Federais	56.391	48.331
7.08.02.02	Estaduais	150	545
7.08.02.03	Municipais	4.215	4.084
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	6.913	6.137
7.08.03.02	Aluguéis	2.284	2.304
7.08.03.03	Outras	4.629	3.833
7.08.03.03.01	Despesas Financeiras	4.629	3.833
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	67.875	58.457
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	7.884	8.545
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	59.933	49.808
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	58	104
7.08.05	Outros	1.270	1.658
7.08.05.01	Outorga de Opção de Ações	1.270	1.658

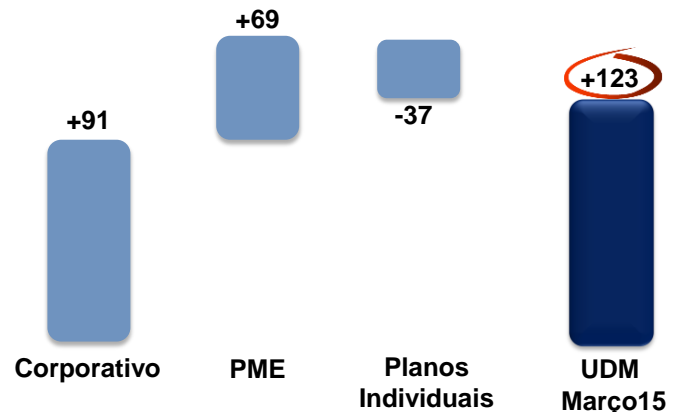
## Comentário do Desempenho

### Desempenho comercial OdontoPrev

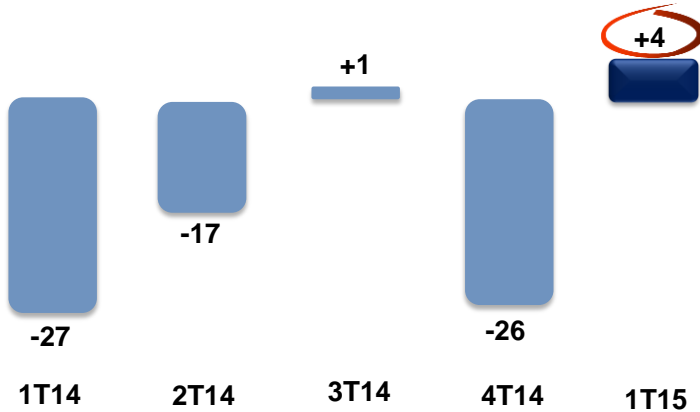
A OdontoPrev atingiu 6.304.346 beneficiários, com 122.548 novas vidas nos últimos doze meses, destaque para os segmentos corporativo e PME.

O segmento individual apresentou adição líquida de 4 mil vidas no trimestre, melhor desempenho desde 2013, principalmente pela participação crescente do Bradesco. O segmento PME vem apresentando crescimento contínuo de vidas desde 2011.

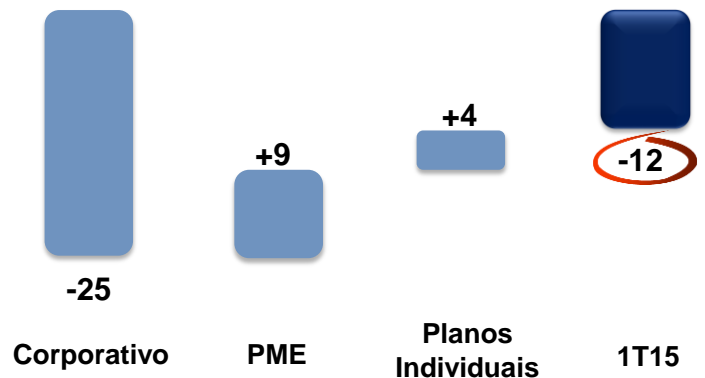
Adições líquidas por segmento em 12 meses (mil vidas)



Planos individuais: adições líquidas trimestrais (mil vidas)

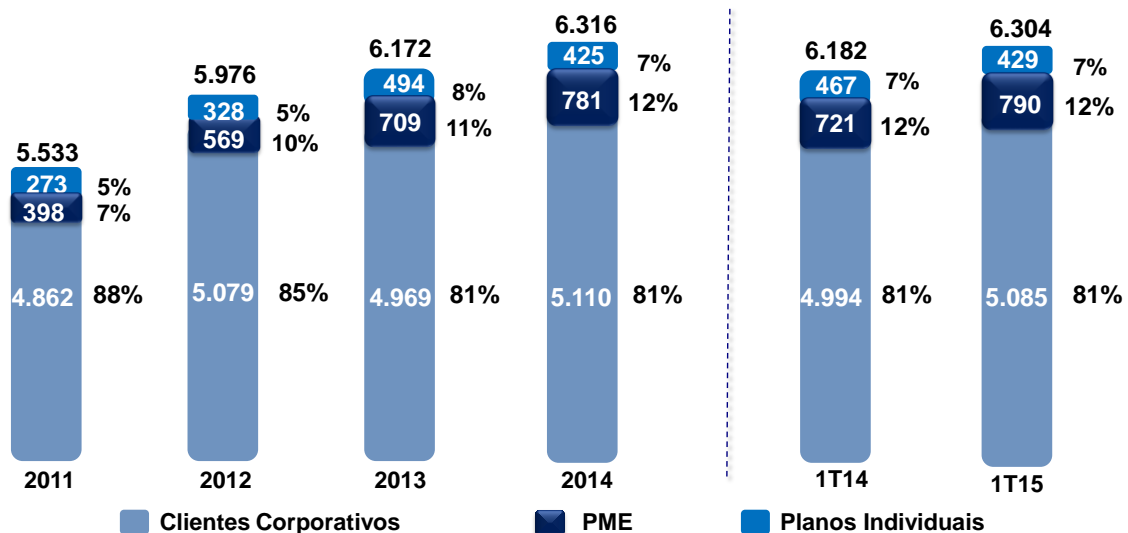


Adições líquidas por segmento no 1T15 (mil vidas)



A carteira corporativa atingiu 5.085 mil vidas, 81% do total de clientes, com adição de 91 mil vidas nos últimos doze meses e decréscimo de 25 mil vidas no trimestre, devido a movimentações negativas nas carteiras vigentes. A carteira PME atingiu 790 mil vidas, 12% do total de clientes, com adição de 9 mil no trimestre e crescimento de 10% sobre o 1T14. Os planos individuais, 7% do total de beneficiários, observaram adição de 4 mil vidas no trimestre.

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



## Comentário do Desempenho

### Desempenho financeiro

A OdontoPrev exerce uma atividade regulada, onde há a obrigatoriedade de apresentação das demonstrações financeiras com base no plano de contas da ANS, que inclui rubricas contábeis com denominações diferentes daquelas comumente empregadas por empresas de outros setores. Os dados consolidados da OdontoPrev no 1T15, 1T14 e 4T14 incluem a Rede Dental; DentalCorp e Care Plus (incorporadas em 2008); Sepao, Prontodente e OdontoServ (incorporadas em dezembro de 2009); Bradesco Dental (incorporada em 2010); Easy Software; Adcon; Dental Partner; Clidec; Clidec Participações; OdontoPrev Serviços e Papaiz.

### Demonstração de resultado

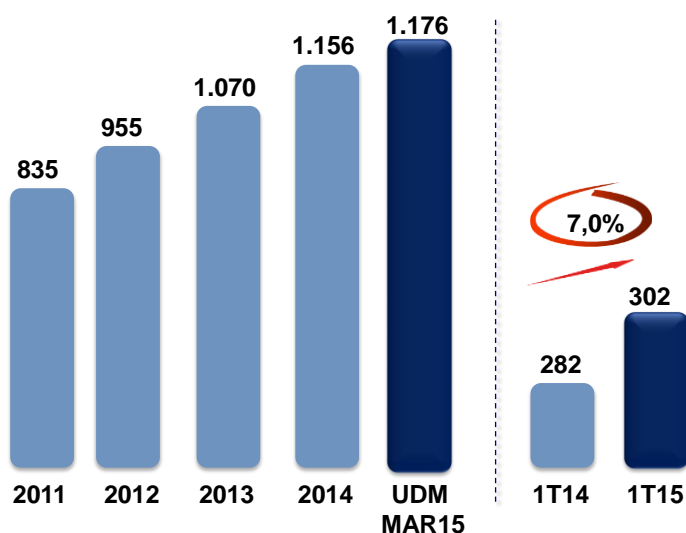
(em R\$ mil)	1T15	1T14	4T14
(+) Contraprestações líquidas	315.301	293.783	314.666
(+) Receita de vendas de bens e serviços	1.818	1.853	1.737
<b>Receita operacional bruta (ROB)</b>	<b>317.119</b>	<b>295.636</b>	<b>316.403</b>
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	13.168	11.104	11.713
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	1.788	2.195	2.172
<b>Receita operacional líquida (ROL)</b>	<b>302.163</b>	<b>282.337</b>	<b>302.518</b>
<b>(-) Custo de serviços</b>	<b>124.224</b>	<b>122.672</b>	<b>154.549</b>
Eventos indenizáveis líquidos	118.529	110.227	129.001
Encargos sociais sobre serviços	7.800	7.880	8.858
Materiais odontológicos	1.051	1.479	960
Provisão para Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	(6.813)	(1.377)	8.691
Outras despesas operacionais	3.657	4.463	7.039
<b>Lucro bruto</b>	<b>177.939</b>	<b>159.665</b>	<b>147.969</b>
<b>(-) Despesas de comercialização (DC)</b>	<b>28.216</b>	<b>26.644</b>	<b>28.213</b>
<b>(-) Despesas administrativas (DA)</b>	<b>40.852</b>	<b>38.332</b>	<b>47.886</b>
<b>DA (base EBITDA ajustado)</b>	<b>39.289</b>	<b>36.995</b>	<b>45.187</b>
Pessoal	22.238	19.598	23.140
Localização e funcionamento	7.141	7.648	7.598
Serviços de terceiros	4.525	4.426	4.614
Publicidade e propaganda	1.729	1.766	4.238
Taxas e tributos	1.066	988	1.075
Viagens, impressos e assinaturas	1.129	1.429	1.777
Outras	1.461	1.140	2.745
<b>DA (não base EBITDA ajustado)</b>	<b>1.563</b>	<b>1.337</b>	<b>2.699</b>
Depreciação e amortização	1.563	1.311	2.699
Outros serviços de terceiros	-	1	-
Joint venture México	-	19	-
Associação Banco do Brasil	-	6	-
<b>(-) Provisão para perdas sobre créditos</b>	<b>7.895</b>	<b>9.053</b>	<b>8.028</b>
<b>(+) Resultado financeiro líquido</b>	<b>5.119</b>	<b>4.139</b>	<b>2.951</b>
(+) Receitas financeiras	9.748	7.972	8.331
(-) Despesas financeiras	12.513	12.378	13.173
(+) Juros sobre o capital próprio	7.884	8.545	7.793
<b>(+) Resultado da equivalência patrimonial</b>	<b>(1.010)</b>	<b>(410)</b>	<b>(297)</b>
<b>(-) Outorga de opção de ações</b>	<b>1.270</b>	<b>1.658</b>	<b>1.270</b>
<b>(-) Participações no resultado</b>	<b>2.866</b>	<b>1.872</b>	<b>2.461</b>
<b>Resultado antes dos impostos</b>	<b>100.949</b>	<b>85.835</b>	<b>62.765</b>
(-) Imposto de renda e contribuição social corrente	30.836	25.517	17.775
(-) Imposto de renda e contribuição social diferido	2.238	1.861	1.634
<b>Lucro líquido antes da participação minoritária</b>	<b>67.875</b>	<b>58.457</b>	<b>43.356</b>
(+) Participação minoritária em controlada	(58)	(104)	59
<b>Lucro líquido</b>	<b>67.817</b>	<b>58.353</b>	<b>43.415</b>

## Comentário do Desempenho

### Receita operacional

Receita operacional líquida (ROL)								
	1T15		1T14		A/A%	4T14		T/T %
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	
(+) Contraprestações líquidas	315.301	104,3	293.783	104,1	7,3	314.666	104,0	0,2
(+) Receita de vendas de bens e serviços	1.818	0,6	1.853	0,7	(1,9)	1.737	0,6	4,7
<b>Receita operacional bruta (ROB)</b>	<b>317.119</b>	<b>104,9</b>	<b>295.636</b>	<b>104,7</b>	<b>7,3</b>	<b>316.403</b>	<b>104,6</b>	<b>0,2</b>
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	13.168	4,4	11.104	3,9	18,6	11.713	3,9	12,4
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	1.788	0,6	2.195	0,8	(18,5)	2.172	0,7	(17,7)
<b>Receita operacional líquida (ROL)</b>	<b>302.163</b>	<b>100,0</b>	<b>282.337</b>	<b>100,0</b>	<b>7,0</b>	<b>302.518</b>	<b>100,0</b>	<b>(0,1)</b>

### Receita Líquida (R\$ milhões)



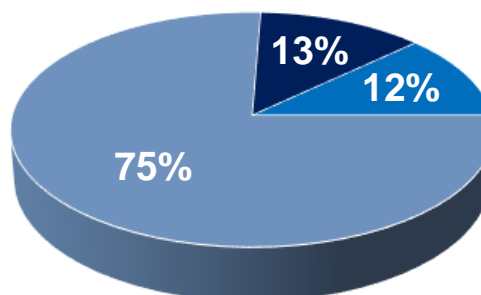
A receita operacional líquida (ROL) **creceu 7,0% no 1T15**, totalizando R\$302.163. Nos últimos doze meses, atingiu R\$1.175.947.

Segmentação da Receita Operacional Líquida <sup>1</sup> (ROL)	Corporativo			PME			Planos Individuais		
	1T15	1T14	A / A %	1T15	1T14	A / A %	1T15	1T14	A / A %
(+) Contraprestações líquidas (R\$ mil)	237.431	220.399	7,7	40.032	34.959	14,5	37.838	38.425	(1,5)
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	9.197	7.948	15,7	2.082	1.363	52,8	1.889	1.793	5,4
<b>Receita operacional líquida (ROL)</b>	<b>228.234</b>	<b>212.451</b>	<b>7,4</b>	<b>37.950</b>	<b>33.596</b>	<b>13,0</b>	<b>35.949</b>	<b>36.632</b>	<b>(1,9)</b>

<sup>1</sup> exclui Vendas de Bens e Serviços

### Segmentação da Receita Líquida (% ROL)

O segmento corporativo correspondeu a 75,5% da receita operacional líquida (ROL) no 1T15. O PME passou de 11,9% da ROL no 1T14 para 12,6% no 1T15, atingindo R\$37.950, 13,0% acima do 1T14.



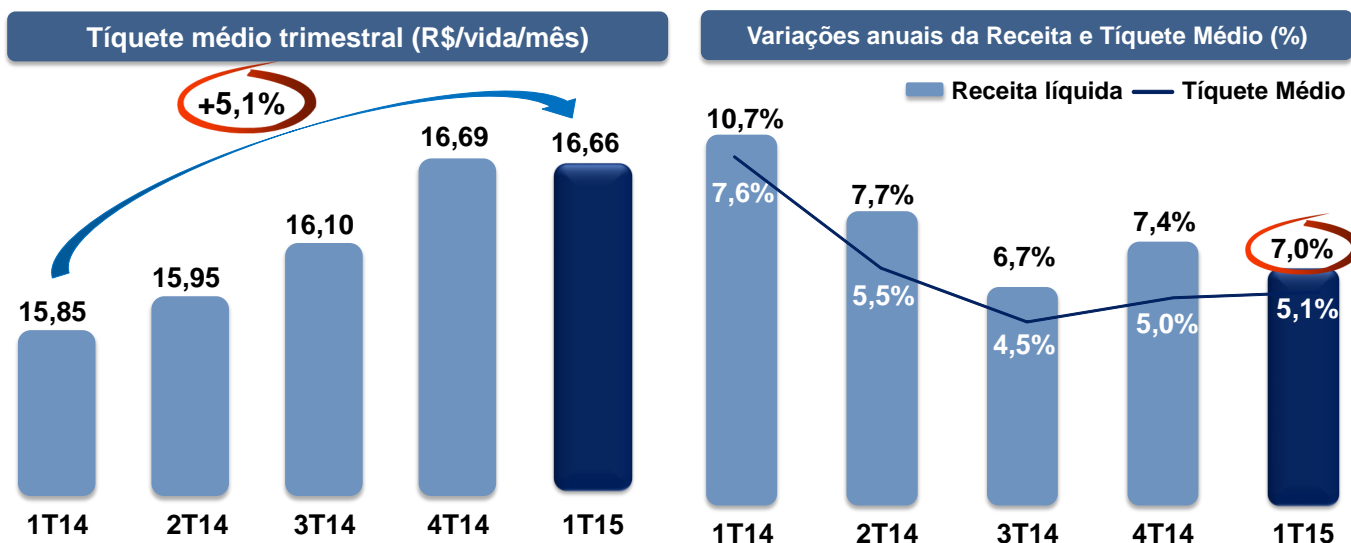
■ Corporativo      ■ PME      ■ Planos Individuais

## Comentário do Desempenho

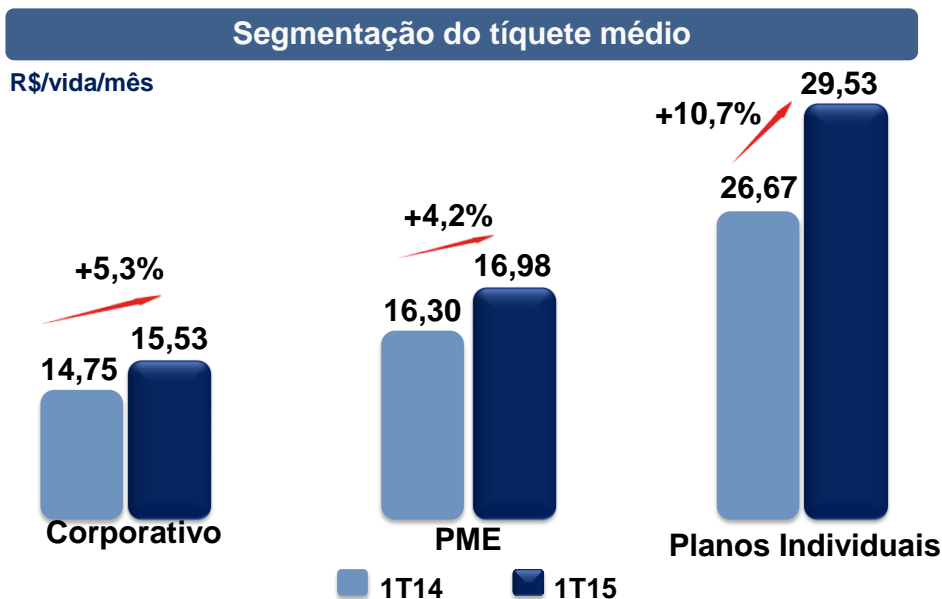
### Tíquete Médio

Cálculo do Tíquete Médio	1T15	1T14	A/A %	4T14	T/T %
Contraprestações Líquidas R\$ mil (A)	315.301	293.783	7,3	314.666	0,2
Número médio de beneficiários (B)	6.310	6.177	2,2	6.286	0,4
<b>Tíquete médio R\$/vida/mês (A/B)/nº de meses</b>	<b>16,66</b>	<b>15,85</b>	<b>5,1</b>	<b>16,69</b>	<b>(0,2)</b>

O tíquete médio passou de R\$15,85 no 1T14 para R\$16,66 no 1T15, um **crescimento de 5,1%**, refletindo o reajuste de contratos corporativos.



Cálculo do Tíquete Médio por segmento	Corporativo			PME			Planos Individuais		
	1T15	1T14	A / A %	1T15	1T14	A / A %	1T15	1T14	A / A %
Contraprestações líquidas R\$ mil (A)	237.431	220.399	7,7	40.032	34.959	14,5	37.838	38.425	(1,5)
Número médio de beneficiários (mil) (B)	5.097	4.981	2,3	786	715	9,9	427	480	(11,1)
<b>Tíquete médio R\$/vida/mês (A/B) / nº de meses</b>	<b>15,53</b>	<b>14,75</b>	<b>5,3</b>	<b>16,98</b>	<b>16,30</b>	<b>4,2</b>	<b>29,53</b>	<b>26,67</b>	<b>10,7</b>



No 1T15, observamos crescimento do tíquete médio em todos os segmentos, com destaque para os 10,7% dos planos individuais, em função da crescente participação do Bradesco.

## Comentário do Desempenho

### Custo de serviços (sinistralidade)

Custo de serviços (ex PEONA) e índice de sinistralidade (% ROL)								
	1T15		1T14		Δ% ROL	4T14		Δ% ROL
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	
<b>Custo de serviços (ex PEONA)</b>	<b>131.037</b>	<b>43,4</b>	<b>124.049</b>	<b>43,9</b>	<b>(0,5)</b>	<b>145.858</b>	<b>48,2</b>	<b>(4,8)</b>
Eventos indenizáveis líquidos	118.529	39,2	110.227	39,0	0,2	129.001	42,6	(3,4)
Encargos sociais sobre serviços	7.800	2,6	7.880	2,8	(0,2)	8.858	2,9	(0,3)
Materiais odontológicos	1.051	0,3	1.479	0,5	(0,2)	960	0,3	-
Outras despesas operacionais	3.657	1,2	4.463	1,6	(0,4)	7.039	2,3	(1,1)

Para efeito de comparação e análise, a PEONA (Provisão para Eventos Ocorridos e não Avisados), calculada conforme Nota Técnica Atuarial, foi excluída do Custo de Serviços. No 1T15, houve reversão de R\$6.813, versus reversão de R\$ 1.377 no 1T14.

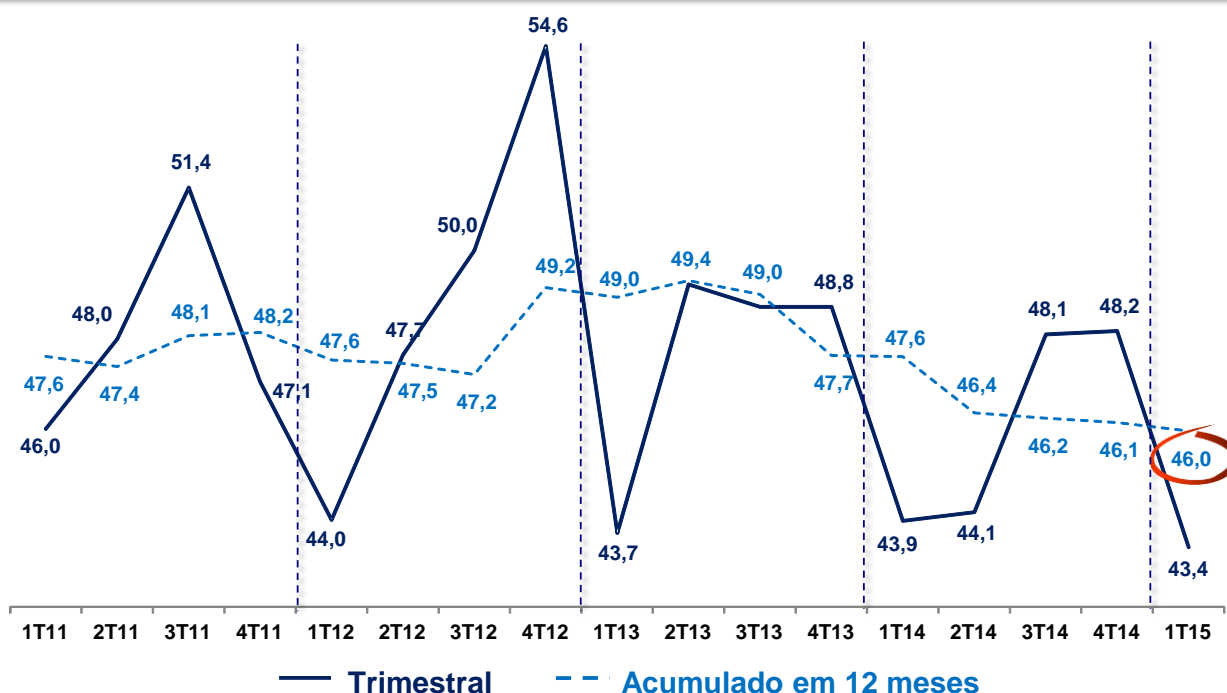
A Companhia discute a incidência de contribuição previdenciária (INSS), à alíquota de 20%, sobre as remunerações pagas aos dentistas individuais credenciados. O reconhecimento da despesa é mantido contabilizado na linha de Encargos sociais sobre serviços. Após liminar obtida em agosto de 2010, não tem havido desembolso de caixa, via depósito judicial. **Em 31/03/2015 o saldo líquido das provisões relativas ao INSS totalizava R\$165,5 milhões.**

No 1T15, o **custo de serviços** representou **43,4% da ROL**, 0,5 p.p. **abaixo** dos 43,9% registrados no 1T14.

- **Eventos indenizáveis líquidos:** No 1T15 representaram 39,2% da ROL.
- **Encargos sociais sobre serviços:** 2,6% da ROL no 1T15.
- **Materiais odontológicos:** Corresponderam a 0,3% da ROL no 1T15.
- **Outras despesas operacionais:** 1,2% da ROL no 1T15.

A sinistralidade em 12 meses foi de 46,0% no 1T15, versus 47,6% no 1T14, queda de 1,6 p.p..

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

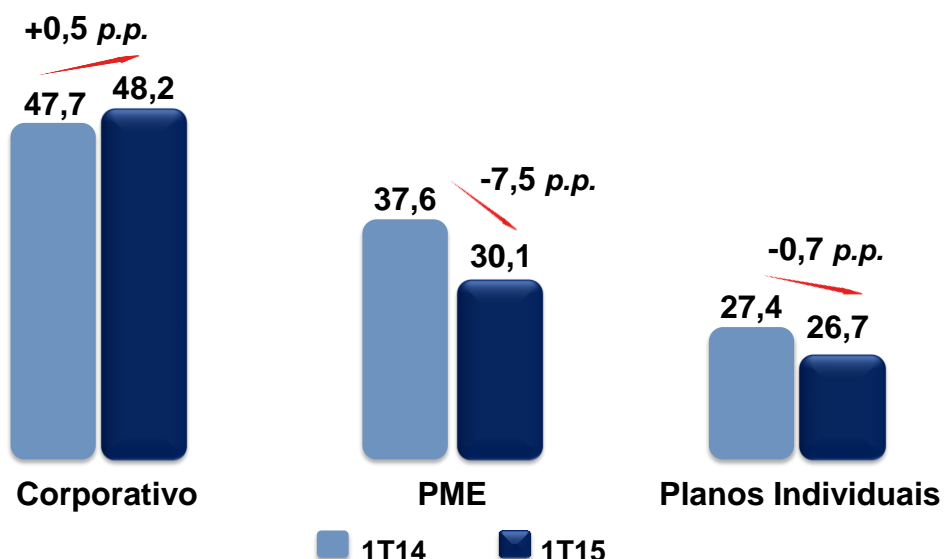


## Comentário do Desempenho

Segmentação do Custo de serviços (R\$ mil) e Sinistralidade (% ROL)	Corporativo			PME			Planos Individuais		
	1T15	1T14	A / A %	1T15	1T14	A / A %	1T15	1T14	A / A %
Custo de serviços (R\$ mil)	110.030	101.353	8,6	11.418	12.642	(9,7)	9.589	10.054	(4,6)
Sinistralidade (% ROL)	48,2	47,7	0,5 p.p.	30,1	37,6	-7,5 p.p.	26,7	27,4	-0,7 p.p.

### Segmentação da sinistralidade (% ROL)

A sinistralidade apresentou queda nos segmentos massificados, com destaque para o PME, que passou de 37,6% para 30,1% no 1T15.

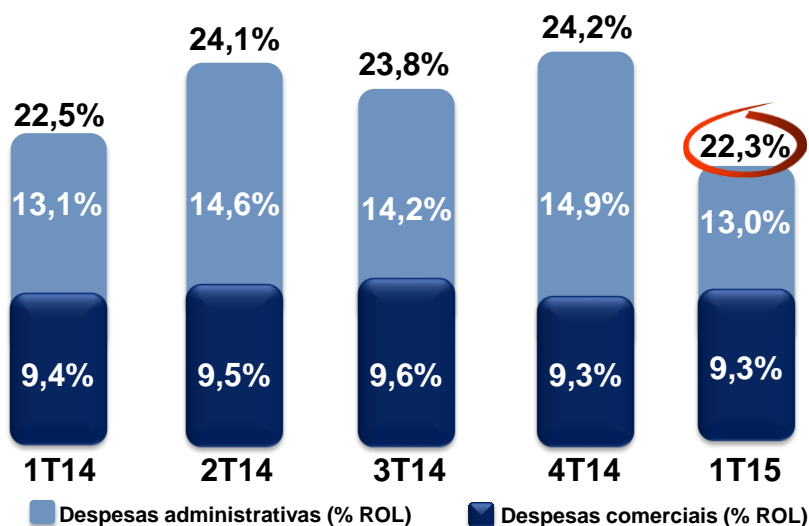


### Despesas de comercialização (DC)

(R\$ mil)	1T15	% ROL	1T14	% ROL	Δ% ROL	4T14	% ROL	Δ% ROL
Despesas de comercialização	28.216	9,3	26.644	9,4	(0,1)	28.213	9,3	-

As despesas de comercialização passaram de 9,4% da ROL no 1T14 para 9,3% da ROL no 1T15, melhor 0,1 p.p..

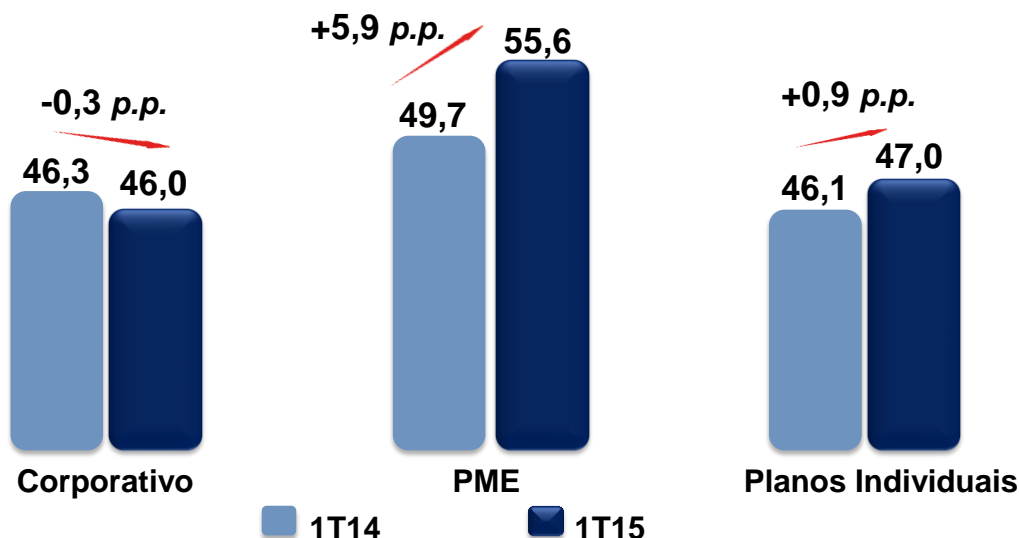
### Despesas comerciais e administrativas (% ROL)



## Comentário do Desempenho

Segmentação da Margem de Contribuição (R\$ mil)	Corporativo			PME			Planos Individuais		
	1T15	1T14	A / A %	1T15	1T14	A / A %	1T15	1T14	A / A %
Receita operacional líquida (ROL)	228.234	212.451	7,4	37.950	33.596	13,0	35.949	36.632	(1,9)
(-) Custo de serviços	110.030	101.353	8,6	11.418	12.642	(9,7)	9.589	10.054	(4,6)
(-) Despesas de comercialização	13.322	12.706	4,8	5.417	4.250	27,5	9.477	9.688	(2,2)
Margem de contribuição (R\$ mil)	104.882	98.392	6,6	21.115	16.704	26,4	16.883	16.890	(0,0)
Margem de contribuição (% ROL)	46,0	46,3	-0,3 p.p.	55,6	49,7	5,9 p.p.	47,0	46,1	0,9 p.p.

### Segmentação da margem de contribuição (% ROL)



### Despesas administrativas (DA)

	1T15		1T14		Δ% ROL	4T14		Δ% ROL
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	
Pessoal	22.238	7,4	19.598	6,9	0,5	23.140	7,6	(0,2)
Localização e funcionamento	7.141	2,4	7.648	2,7	(0,3)	7.598	2,5	(0,1)
Serviços de terceiros	4.525	1,5	4.426	1,6	(0,1)	4.614	1,5	-
Publicidade e propaganda	1.729	0,6	1.766	0,6	-	4.238	1,4	(0,8)
Viagens, impressos e assinaturas	1.129	0,4	1.429	0,5	(0,1)	1.777	0,6	(0,2)
Taxas e tributos	1.066	0,4	988	0,3	0,1	1.075	0,4	-
Outras	1.461	0,5	1.140	0,4	0,1	2.745	0,9	(0,4)
<b>DA (base EBITDA ajustado)</b>	<b>39.289</b>	<b>13,0</b>	<b>36.995</b>	<b>13,1</b>	<b>(0,1)</b>	<b>45.187</b>	<b>14,9</b>	<b>(1,9)</b>
Depreciação e amortização	1.563	0,5	1.311	0,5	-	2.699	0,9	(0,4)
Outros serviços de Terceiros	-	-	1	-	-	-	-	-
Joint venture México	-	-	19	-	-	-	-	-
Associação Banco do Brasil	-	-	6	-	-	-	-	-
<b>DA (não base EBITDA ajustado)</b>	<b>1.563</b>	<b>0,5</b>	<b>1.337</b>	<b>0,5</b>	<b>-</b>	<b>2.699</b>	<b>0,9</b>	<b>(0,4)</b>
<b>Despesas administrativas (DA)</b>	<b>40.852</b>	<b>13,5</b>	<b>38.332</b>	<b>13,6</b>	<b>(0,1)</b>	<b>47.886</b>	<b>15,8</b>	<b>(2,3)</b>

### DA (base EBITDA ajustado)

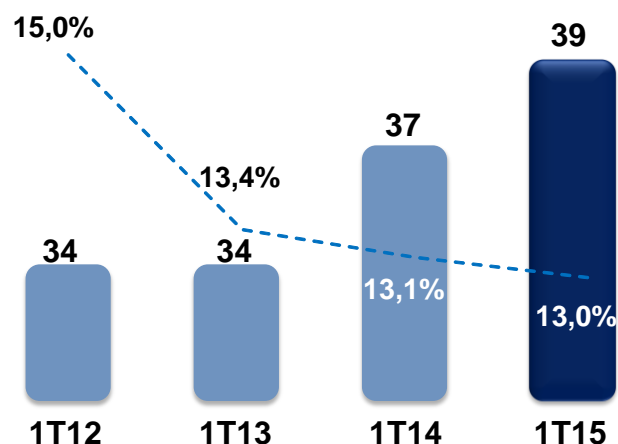
As despesas administrativas (base EBITDA ajustado) foram de R\$39.289 no 1T15 (13,0% da ROL) comparadas a R\$36.995 no 1T14 (13,1% da ROL), um ganho de eficiência de 0,1 p.p..

- **Pessoal:** 7,4% da ROL, 0,5 p.p. acima do 1T14 e 0,2 p.p. menor em relação ao 4T14.
- **Localização e funcionamento:** 2,4% da ROL, 0,3 p.p. menor em relação ao 1T14 e 0,1 p.p. em relação ao 4T14.
- **Serviços de terceiros:** 1,5% da ROL, 0,1 p.p. inferior ao 1T14 e estável em relação ao 4T14.

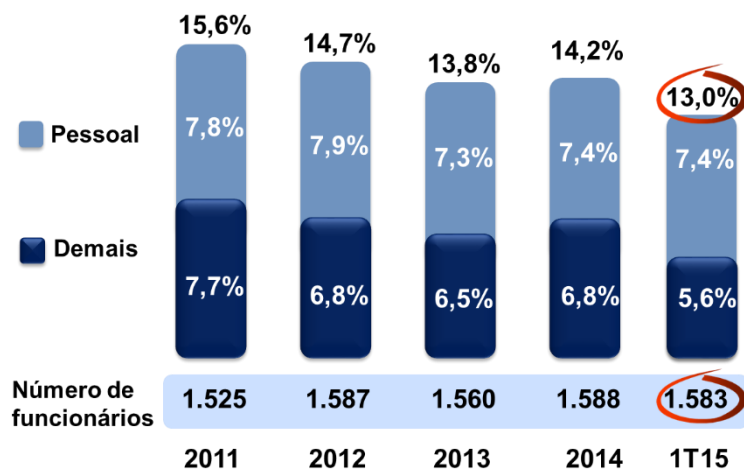
## Comentário do Desempenho

### Despesas administrativas: sazonalidade 1T

R\$ milhões e % da ROL



### Despesas administrativas (% ROL)



### Outras despesas - provisão para perdas sobre créditos

A Provisão para perdas sobre créditos foi de R\$7.895 (2,6% da ROL) comparada a R\$9.053 (3,2% da ROL) no 1T14, uma **melhora de 0,6 p.p.**

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

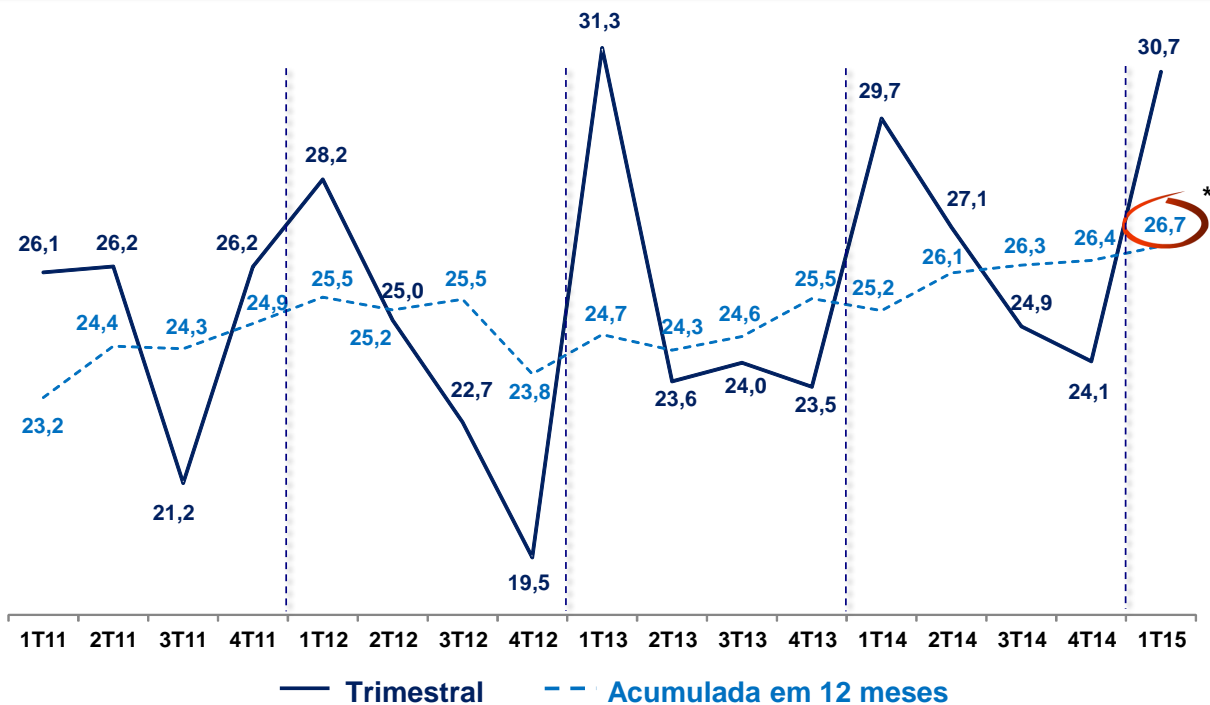
### EBITDA e EBITDA ajustado

O EBITDA ajustado atingiu R\$92.860, com margem EBITDA ajustado de 30,7%, **1,0 p.p. acima do 1T14**. Nos últimos doze meses, o EBITDA ajustado atingiu R\$314.119, com margem EBITDA ajustado recorde de 26,7%.

	1T15		1T14		Δ% ROL	A / A %	4T14		Δ% ROL	T/T %
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL			R\$mil	% ROL		
<b>Lucro líquido</b>	<b>67.817</b>	<b>22,4</b>	<b>58.353</b>	<b>20,7</b>	<b>1,7</b>	<b>16,2</b>	<b>43.415</b>	<b>14,4</b>	<b>8,0</b>	<b>56,2</b>
(+) Imposto de renda e contribuição social corrente	30.836	10,2	25.517	9,0	1,2	20,8	17.775	5,9	4,3	73,5
(+) Imposto de renda e contribuição social diferido	2.238	0,7	1.861	0,7	-	20,3	1.634	0,5	0,2	37,0
(-) Receitas financeiras	9.748	3,2	7.972	2,8	0,4	22,3	8.331	2,8	0,4	17,0
(+) Despesas financeiras	12.513	4,1	12.378	4,4	(0,3)	1,1	13.173	4,4	(0,3)	(5,0)
(-) Reversão juros sobre capital próprio	7.884	2,6	8.545	3,0	(0,4)	(7,7)	7.793	2,6	-	1,2
(+) Outorga de opção de ações	1.270	0,4	1.658	0,6	(0,2)	(23,4)	1.270	0,4	-	-
(-) Participação minoritária em controlada	(58)	-	(104)	-	-	(44,2)	59	-	-	(198,3)
(+) Depreciação e amortização	1.563	0,5	1.311	0,5	-	19,2	2.699	0,9	(0,4)	(42,1)
(-) Resultado de equivalência patrimonial	(1.010)	(0,3)	(410)	(0,1)	(0,2)	146,3	(297)	(0,1)	(0,2)	240,1
<b>EBITDA</b>	<b>99.673</b>	<b>33,0</b>	<b>85.075</b>	<b>30,1</b>	<b>2,9</b>	<b>17,2</b>	<b>64.080</b>	<b>21,2</b>	<b>11,8</b>	<b>55,5</b>
<b>(+) Despesas não recorrentes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Outros Serviços de terceiros	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-
Joint venture México	-	-	19	-	-	-	-	-	-	-
Associação Banco do Brasil	-	-	6	-	-	-	-	-	-	-
<b>(+/-) Custo de serviços - provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)</b>	<b>(6.813)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(1.377)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>394,8</b>	<b>8.691</b>	<b>2,9</b>	<b>(5,2)</b>	<b>(178,4)</b>
Custo de serviços - provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	(6.813)	(2,3)	(1.377)	(0,5)	(1,8)	394,8	8.691	2,9	(5,2)	(178,4)
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>92.860</b>	<b>30,7</b>	<b>83.724</b>	<b>29,7</b>	<b>1,0</b>	<b>10,9</b>	<b>72.771</b>	<b>24,1</b>	<b>6,6</b>	<b>27,6</b>

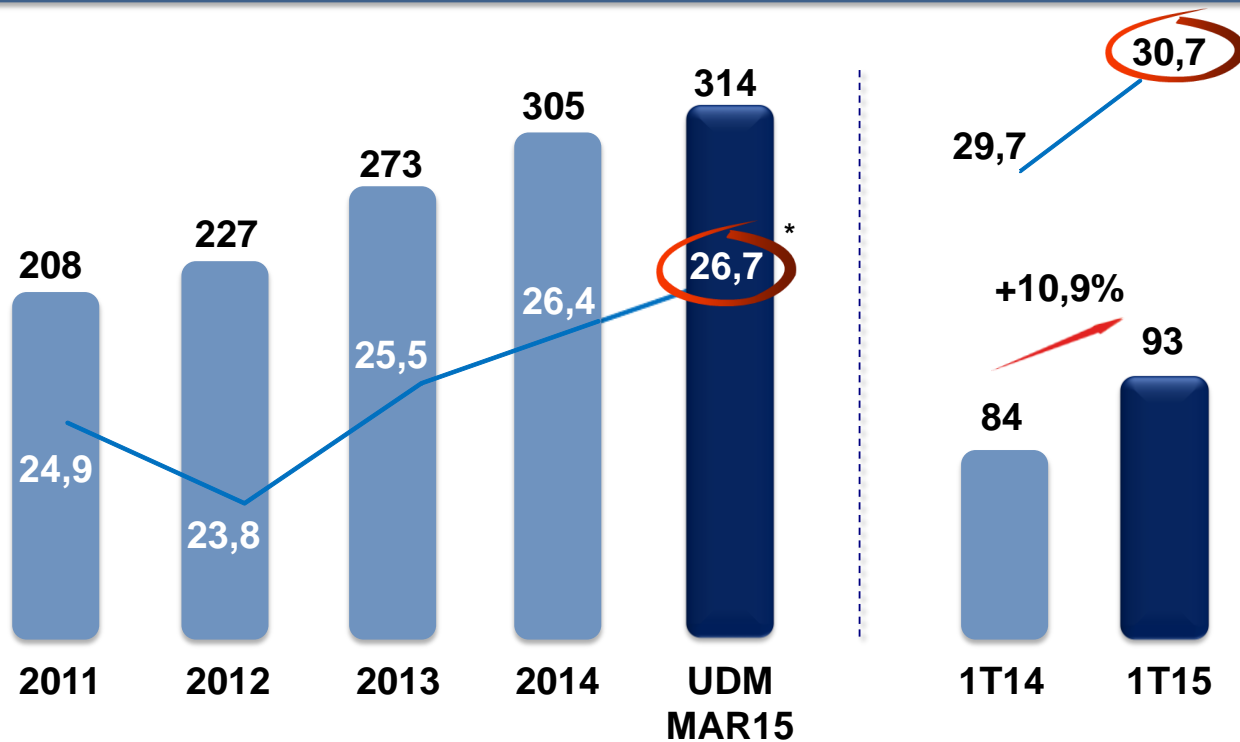
### Comentário do Desempenho

#### Margem EBITDA trimestral e acumulada em 12 meses (%)



\* Recorde desde IPO

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



\* Recorde desde IPO

## Comentário do Desempenho

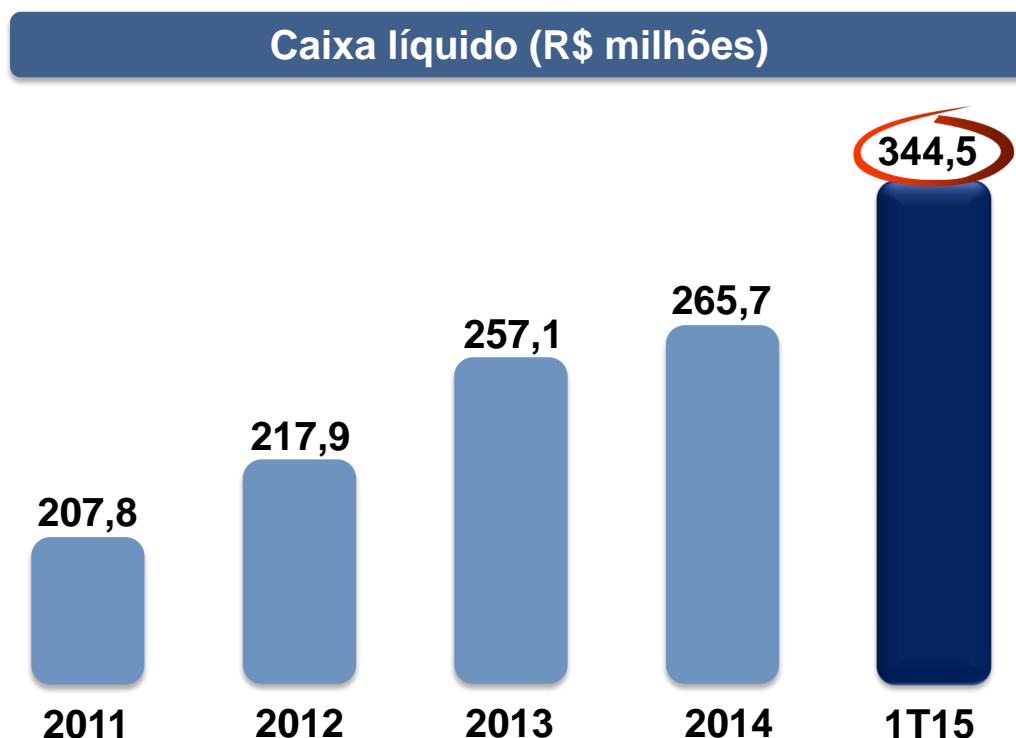
### Resultado financeiro

	1T15		1T14		Δ%	4T14		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>5.119</b>	<b>1,7</b>	<b>4.139</b>	<b>1,5</b>	<b>23,7</b>	<b>2.951</b>	<b>1,0</b>	<b>73,5</b>
(+) Receitas financeiras	9.748	3,2	7.972	2,8	22,3	8.331	2,8	17,0
(-) Despesas financeiras	12.513	4,1	12.378	4,4	1,1	13.173	4,4	(5,0)
(-) Despesas financeiras com JCP <sup>1</sup>	7.884	2,6	8.545	3,0	(7,7)	7.793	2,6	1,2
(-) Tarifas bancárias	451	0,1	658	0,2	(31,5)	529	0,2	(14,7)
(-) Atualização monetária das provisões	4.127	1,4	3.302	1,2	25,0	4.798	1,6	(14,0)
(-) Outras despesas financeiras	51	-	(127)	-	-	53	-	(3,8)
(+) Juros sobre o capital próprio <sup>1</sup>	7.884	2,6	8.545	3,0	(7,7)	7.793	2,6	1,2

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

O resultado financeiro líquido foi de R\$5.119, 1,7% da ROL, e 23,7% acima do 1T14.

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



### Imposto de renda e contribuição social

	1T15		1T14		Δ%	4T14		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	
<b>IRPJ e CSLL</b>	<b>33.074</b>	<b>10,9</b>	<b>27.378</b>	<b>9,7</b>	<b>20,8</b>	<b>19.409</b>	<b>6,4</b>	<b>70,4</b>
(-) Imposto de renda e contribuição social corrente	30.836	10,2	25.517	9,0	20,8	17.775	5,9	73,5
(-) Imposto de renda e contribuição social diferido	2.238	0,7	1.861	0,7	20,3	1.634	0,5	37,0

## Comentário do Desempenho

	Alíquotas efetivas (R\$ mil)		
	1T15	1T14	4T14
<b>Resultado antes dos impostos e das participações</b>	<b>103.815</b>	<b>87.707</b>	<b>65.226</b>
(-) Participações no resultado	2.866	1.872	2.461
<b>(=) Base de cálculo IRPJ / CSLL</b>	<b>100.949</b>	<b>85.835</b>	<b>62.765</b>
<b>Despesa contabilizada</b>			
(-) Imposto de renda e contribuição social corrente	30.836	25.517	17.775
(-) Imposto de renda e contribuição social diferido	2.238	1.861	1.634
<b>Total da despesa contabilizada</b>	<b>33.074</b>	<b>27.378</b>	<b>19.409</b>
<b>Alíquota efetiva total</b>	<b>30,5%</b>	<b>29,7%</b>	<b>28,3%</b>

A alíquota efetiva corrente apurada no resultado do 1T15 foi de 30,5%.

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

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

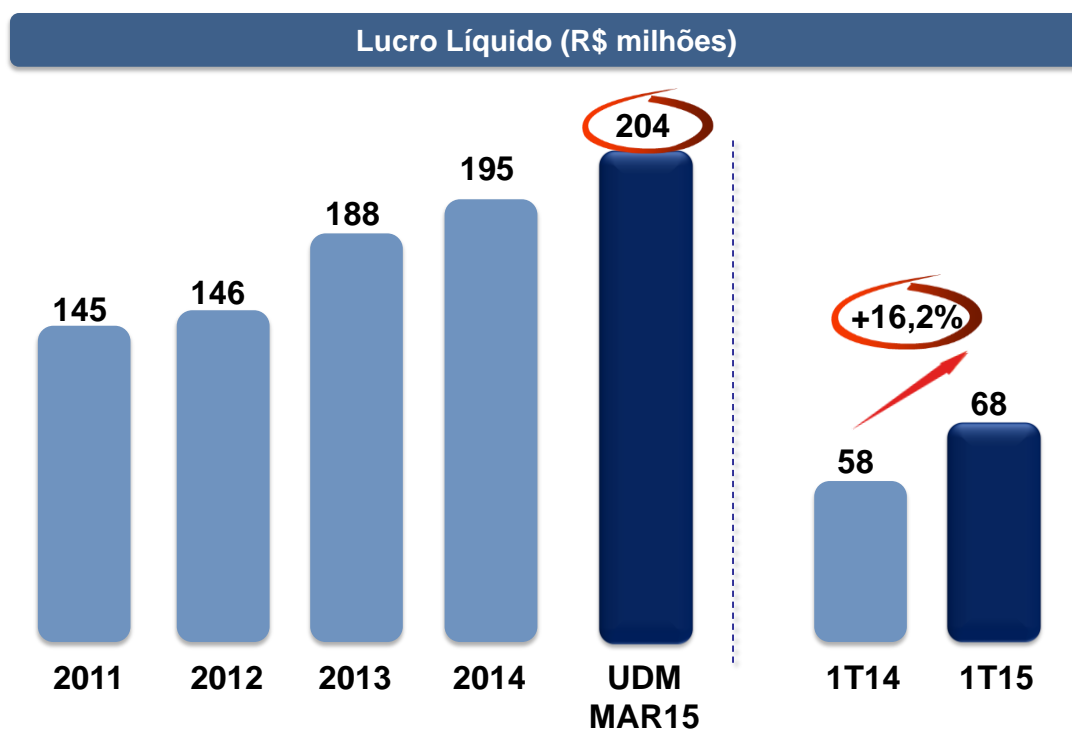
<sup>1</sup> Inclui Biodent, Care Plus e SRIJSPE.

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

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

## Lucro líquido

O lucro líquido atingiu R\$67.817, aumento de 16,2% em comparação aos R\$58.353 do 1T14. Nos últimos doze meses, foi de R\$204.173.

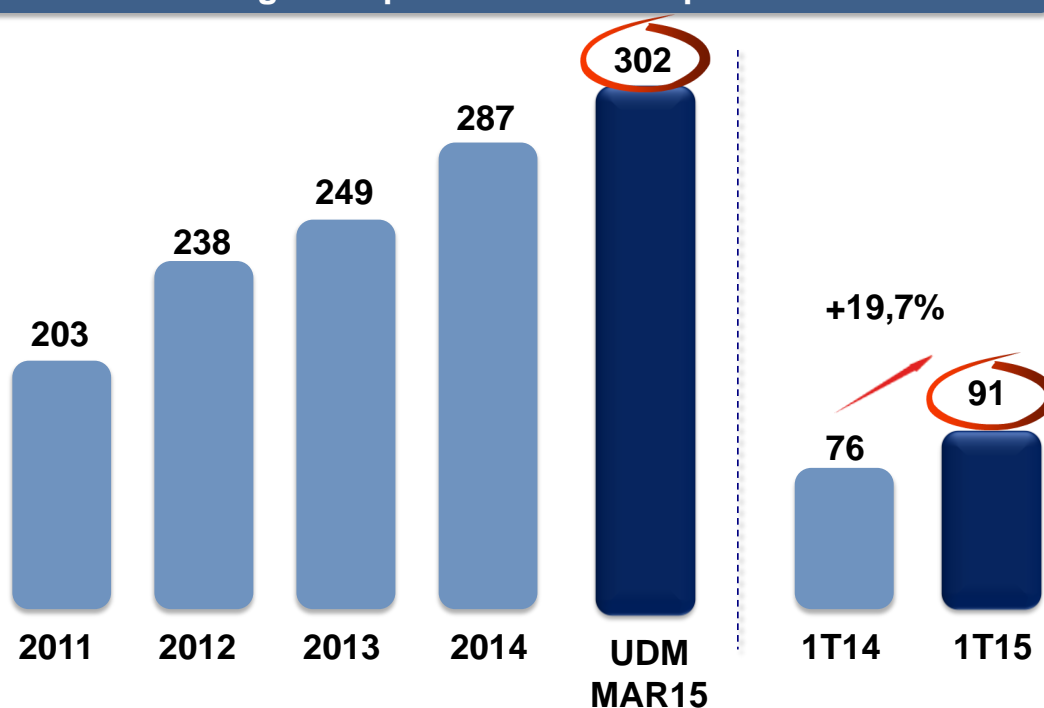


## Comentário do Desempenho

## Fluxo de caixa

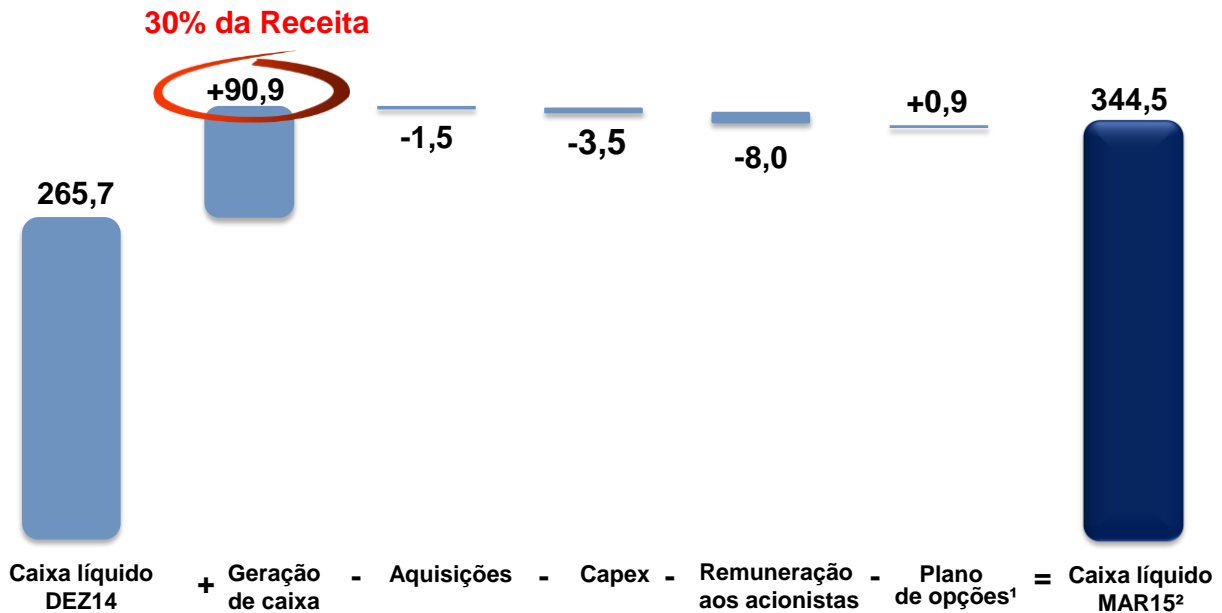
(em R\$ mil)	1T15	1T14	4T14
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>			
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>67.875</b>	<b>58.457</b>	<b>43.356</b>
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais	43.961	43.931	48.232
	<b>111.836</b>	<b>102.388</b>	<b>91.588</b>
Redução (aumento) nos ativos operacionais	4.786	(6.467)	(4.443)
Aumento (redução) nos passivos operacionais	(25.730)	(19.974)	(17.666)
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>90.892</b>	<b>75.947</b>	<b>69.479</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>			
Aquisição de imobilizado	(2.156)	(2.794)	(408)
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software	(1.310)	(1.502)	(1.218)
Baixa de investimentos por incorporação	-	-	579
Aquisição de investimentos, incluindo ágio (líquido de caixa adquirido)	-	-	(208)
Adiantamento para futuro aumento de capital investida	(1.548)	(160)	(1.116)
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>	<b>(5.014)</b>	<b>(4.456)</b>	<b>(2.371)</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>			
Dividendos pagos	(245)	-	(37.333)
Juros sobre capital próprio pagos	(7.793)	(6.273)	(7.832)
Aquisições de ações próprias - em tesouraria	-	-	(34.142)
Recebimento outorga de opção de ações	905	78	9.183
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>	<b>(7.133)</b>	<b>(6.195)</b>	<b>(70.124)</b>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>78.745</b>	<b>65.296</b>	<b>(3.016)</b>
<b>CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS</b>			
Saldo inicial	265.708	257.122	268.724
Saldo final	344.453	322.418	265.708
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS</b>	<b>78.745</b>	<b>65.296</b>	<b>(3.016)</b>

## Caixa gerado pelas atividades operacionais



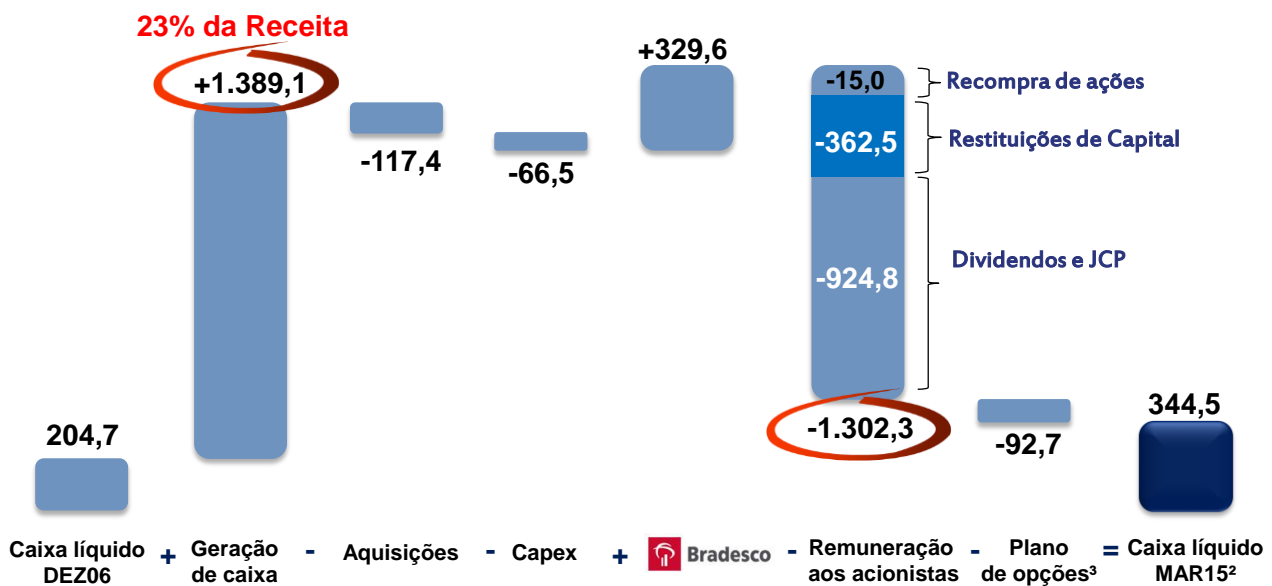
## Comentário do Desempenho

### Fluxo de caixa 1T15 (R\$ milhões)



Desde o IPO, a OdontoPrev apresentou geração de caixa de R\$1.389.116, tendo distribuído R\$1.302.332 aos acionistas, terminando março de 2015 com caixa líquido de R\$344.453, sem endividamento.

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



<sup>1</sup> Recebimento de outorga de opções de ações.

<sup>2</sup> Inclui caixa vinculado à ANS de R\$69,2 milhões e INSS de dentistas individuais credenciados de R\$165,5 milhões.

<sup>3</sup> Programa de recompra, visando o exercício de opções.

## Comentário do Desempenho

### Investimentos

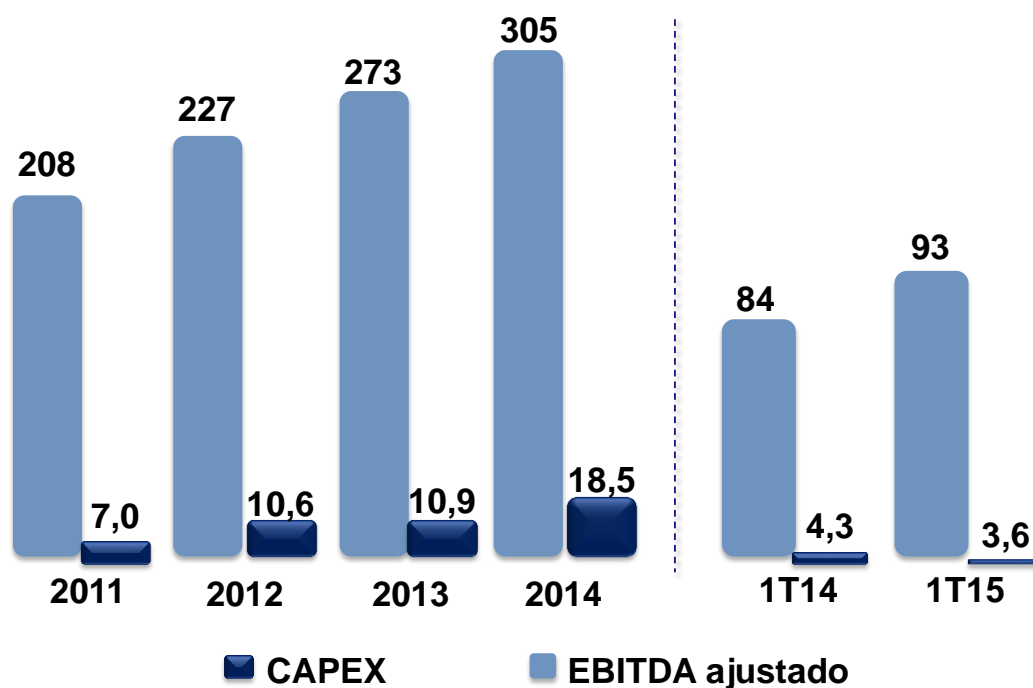
O Desenvolvimento de sistemas e Equipamentos de computação representam os maiores itens de investimento.

(em R\$ mil)	1T15	1T14	4T14
Desenvolvimento de sistemas, aquisição e licença de uso de software	1.404	1.502	1.169
Equipamentos de computação	1.941	168	203
Equipamentos odontológicos e móveis e utensílios	53	184	83
Benfeitorias em instalações	66	-	96
Veículos	97	-	-
Outros	-	2.457	15
<b>Total dos investimentos (CAPEX)</b>	<b>3.560</b>	<b>4.312</b>	<b>1.566</b>

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

### Capex e EBITDA ajustado

R\$ milhões



## Comentário do Desempenho

## Demonstração do valor adicionado (DVA)

(em R\$mil)	1T15	1T14	4T14
Receitas	309.224	286.583	284.597
Insumos adquiridos de terceiros	(156.320)	(153.629)	(173.216)
<b>(=) VALOR ADICIONADO BRUTO</b>	<b>152.904</b>	<b>132.954</b>	<b>111.381</b>
Retenções	(1.563)	(1.311)	(1.300)
<b>(=) VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA COMPANHIA</b>	<b>151.341</b>	<b>131.643</b>	<b>110.081</b>
Valor adicionado recebido em transferência	8.738	7.562	6.621
<b>(=) VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR</b>	<b>160.079</b>	<b>139.205</b>	<b>116.702</b>

DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO	(160.079)	100%	(139.205)	100%	(116.702)	100%
Pessoal	(23.265)	14,5%	(19.993)	14,4%	(19.648)	16,8%
Impostos, taxas e contribuições	(60.756)	38,0%	(52.960)	38,0%	(42.603)	36,5%
Remuneração de capitais de terceiros	(6.913)	4,3%	(6.137)	4,4%	(5.673)	4,9%
Remuneração de capitais próprios	(67.875)	42,4%	(58.457)	42,0%	(47.120)	40,4%
Outorga de opções de ações	(1.270)	0,8%	(1.658)	1,2%	(1.658)	1,4%

## Plano de opção de compra de ações

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

31 de março de 2015 (R\$/ação)								
Data	Quantidade de opções existente em 31/03/2015 <sup>1</sup>	Cotação nominal da outorga (R\$/ação)	Δ % IGP-M desde outorga	Cotação outorga corrigida	Dividendos	JCP	Restituições de capital	Valor da outorga atualizado
03/08/2007	-	3,74	60,91%	6,01	0,41	0,18	0,85	4,58
28/02/2008	-	2,70	50,31%	4,06	0,42	0,14	0,85	2,65
25/03/2009	-	1,47	38,63%	2,03	0,66	0,24	0,85	0,29
11/08/2010	40.000	4,31	31,99%	5,69	1,12	0,38	-	4,19
20/09/2011	113.203	6,96	21,43%	8,45	0,94	0,23	-	7,27
20/09/2012	1.250.985	8,22	12,36%	9,24	0,69	0,16	-	8,39
20/08/2013	2.513.371	7,44	9,25%	8,13	0,41	0,11	-	7,61
25/02/2014	228.497	7,30	4,87%	7,66	0,35	0,08	-	7,23
<b>Total</b>	<b>4.146.056</b>							

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

## Comentário do Desempenho

## Remuneração aos acionistas

Dividendos (DIV), juros sobre capital próprio (JCP), restituição de capital (RC) e recompra de ações (REC) - R\$ mil						
Competência	Pagamento	Aprovação	Posição acionária	Tipo	Valor R\$	Total anual
2006	01/06/2006	31/05/2006	-	DIV	4.040	<b>Competência 2006</b> R\$16.240
2006	31/10/2006	16/10/2006	-	DIV	4.040	
<b>Total pago em 2006:</b>					<b>8.080</b>	
2006	10/05/2007	19/04/2007	19/04/2007	DIV	8.160	<b>Competência 2007</b> R\$16.297
2007	05/09/2007	09/08/2007	09/08/2007	JCP	6.277	
2007	05/09/2007	09/08/2007	09/08/2007	DIV	4.040	
<b>Total pago em 2007:</b>					<b>18.477</b>	<b>Competência 2008</b> R\$39.958
2007	10/01/2008	20/12/2007	20/12/2007	JCP	5.980	
2008	10/09/2008	07/08/2008	07/08/2008	JCP	8.160	
2008	17/12/2008	18/11/2008	18/11/2008	JCP	4.731	
2008				REC	11.565	
<b>Total pago em 2008:</b>					<b>30.436</b>	<b>Competência 2009<sup>1</sup></b> R\$200.381
2008	28/01/2009	18/12/2008	18/12/2008	JCP	1.158	
2008	27/05/2009	27/04/2009	27/04/2009	DIV	14.344	
2009	15/09/2009	13/08/2009	13/08/2009	JCP	10.006	
2009				REC	3.475	
<b>Total pago em 2009:</b>					<b>28.983</b>	<b>Competência 2010</b> R\$352.027
2009	23/02/2010	23/12/2009	23/12/2009	DIV	72.422	
2009	15/04/2010	23/12/2009	01/03/2010	RC	114.478	
2010	09/06/2010	25/05/2010	25/05/2010	RC	248.000	
2010	22/12/2010	10/11/2010	10/11/2010	DIV	56.258	
2010	22/12/2010	10/11/2010	10/11/2010	JCP	32.692	<b>Competência 2011<sup>2</sup></b> R\$159.686
<b>Total pago em 2010:</b>					<b>523.850</b>	
2010	11/05/2011	15/04/2011	15/04/2011	DIV	15.077	
2011	21/09/2011	04/08/2011	11/08/2011	DIV	47.221	
2011	21/09/2011	04/08/2011	11/08/2011	JCP	23.508	
<b>Total pago em 2011:</b>					<b>85.806</b>	<b>Competência 2012<sup>3</sup></b> R\$159.527
2011	10/01/2012	26/12/2011	26/12/2011	JCP	16.957	
2011	25/04/2012	02/04/2012	02/04/2012	DIV	72.000	
2012	23/05/2012	26/04/2012	27/04/2012	JCP	14.761	
2012	23/05/2012	26/04/2012	27/04/2012	DIV	27.625	
2012	22/08/2012	26/07/2012	27/07/2012	JCP	9.216	
2012	22/08/2012	26/07/2012	27/07/2012	DIV	32.735	
2012	21/11/2012	25/10/2012	25/10/2012	JCP	8.667	
2012	21/11/2012	25/10/2012	25/10/2012	DIV	25.506	
<b>Total pago em 2012:</b>					<b>207.467</b>	
2012	03/05/2013	02/04/2013	02/04/2013	DIV	41.016	<b>Competência 2013<sup>4</sup></b> R\$206.322
2013	10/04/2013	26/03/2013	26/03/2013	JCP	8.317	
2013	04/06/2013	30/04/2013	30/04/2013	DIV	50.267	
2013	10/07/2013	25/06/2013	25/06/2013	JCP	8.238	
2013	04/09/2013	30/07/2013	30/07/2013	DIV	31.114	
2013	13/11/2013	29/10/2013	29/10/2013	JCP	9.464	
2013	04/12/2013	29/10/2013	29/10/2013	DIV	33.558	
<b>Total pago em 2013:</b>					<b>181.975</b>	
2013	08/01/2014	20/12/2013	20/12/2013	JCP	7.191	<b>Competência 2014<sup>5</sup></b> R\$213.581
2014	10/04/2014	27/03/2014	28/03/2014	JCP	8.545	
2014	04/06/2014	29/04/2014	29/04/2014	DIV	49.809	
2013	11/06/2014	01/04/2014	02/04/2014	DIV	58.172	
2014	10/07/2014	24/06/2014	25/06/2014	JCP	8.671	
2014	03/09/2014	29/07/2014	29/07/2014	DIV	39.105	
2014	08/10/2014	16/09/2014	18/09/2014	JCP	7.832	
2014	03/12/2014	28/10/2014	28/10/2014	DIV	37.332	
<b>Total pago em 2014:</b>					<b>216.657</b>	<b>Total a ser pago em 2015:</b> <b>114.427</b>
2014	07/01/2015	16/12/2014	16/12/2014	JCP	7.793	
2015	09/04/2015	12/03/2015	16/03/2015	JCP	7.884	
<b>Total pago em 2015:</b>					<b>15.677</b>	
2014	06/05/2015	06/04/2015	08/04/2015	DIV	54.494	
2015	03/06/2015	29/03/2015	30/04/2015	DIV	59.933	<b>1.431.835</b>
<b>Total</b>					<b>1.431.835</b>	

<sup>1</sup> R\$ 37.983 dividendos pagos com reserva estatutária<sup>2</sup> R\$ 21.641 dividendos pagos com reserva estatutária<sup>3</sup> R\$ 21.238 dividendos pagos com reserva estatutária<sup>4</sup> R\$ 27.635 dividendos pagos com reserva estatutária<sup>5</sup> R\$ 28.608 dividendos pagos com reserva estatutária

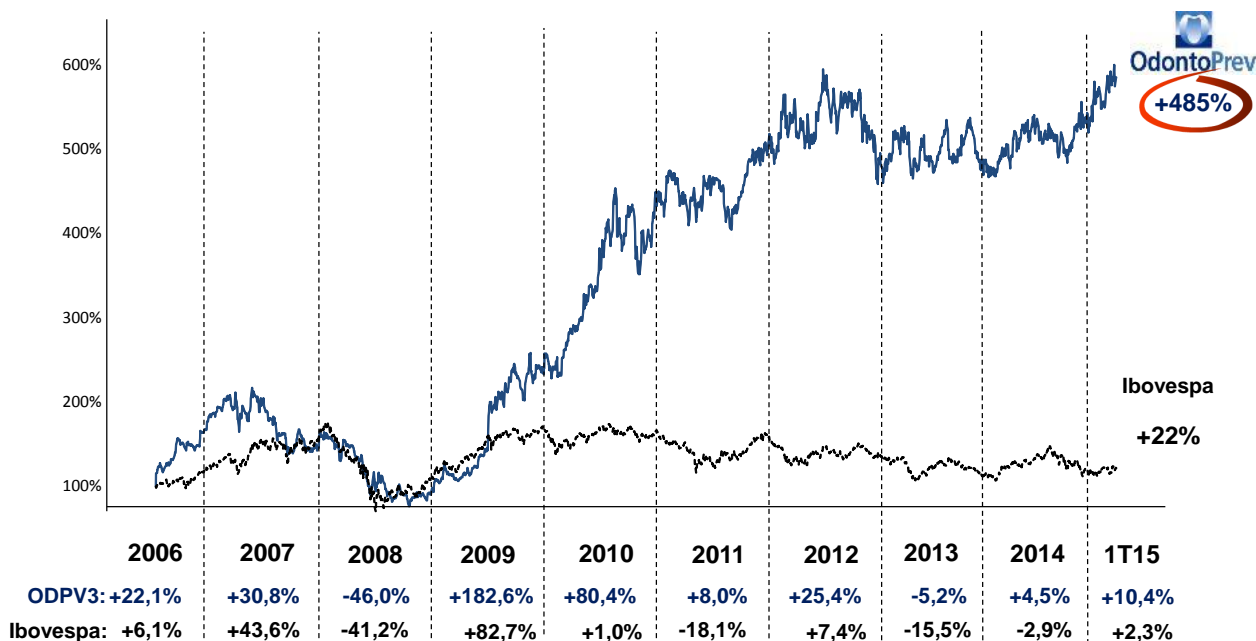
## Comentário do Desempenho

### Mercado de Capitais

Índice Brasil **IBRX** Índice Small Cap **SMLL** Índice de Ações com Governança Corporativa Diferenciada **IGC** Índice de Governança Corporativa Trade **IGCT** Índice de Ações com Tag Along Diferenciado **ITAG** Índice de Consumo **ICON** Índice Brasil Ampla BM&FBovespa **IBRA**

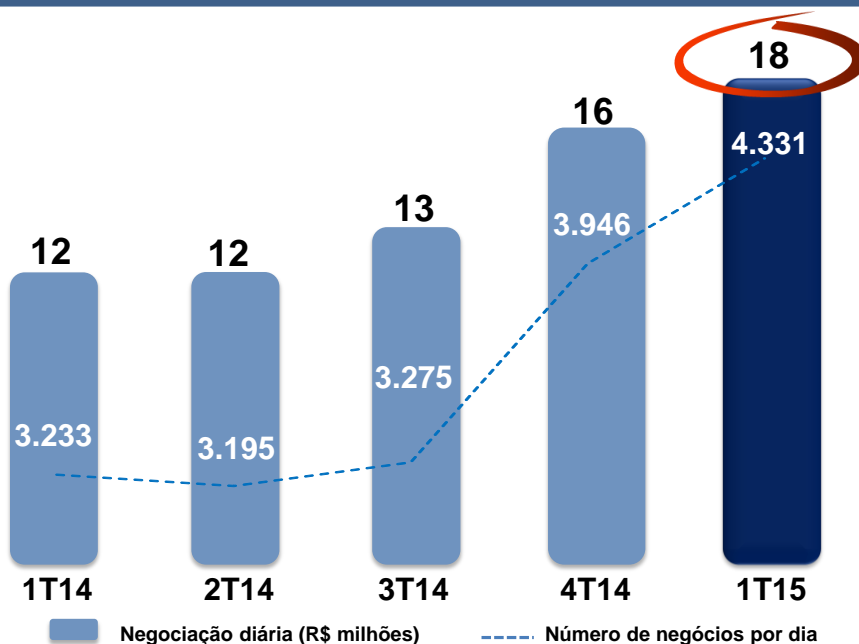
O retorno total ao acionista OdontoPrev foi de 10,39% no 1T15, versus uma variação de 2,3% do Ibovespa. Nos últimos 6 anos o retorno de ODPV3, incluindo dividendos e juros sobre capital próprio, tem superado o Ibovespa.

### Retorno total aos acionistas desde IPO x Ibovespa



O volume médio diário de negociação de ODPV3 passou de R\$12 milhões no 1T14 para R\$18 milhões no 1T15, por sua vez, o número de negócios por pregão atingiu 4.331 no 1T15, versus 3.233 no 1T14.

### Melhor liquidez das ações OdontoPrev

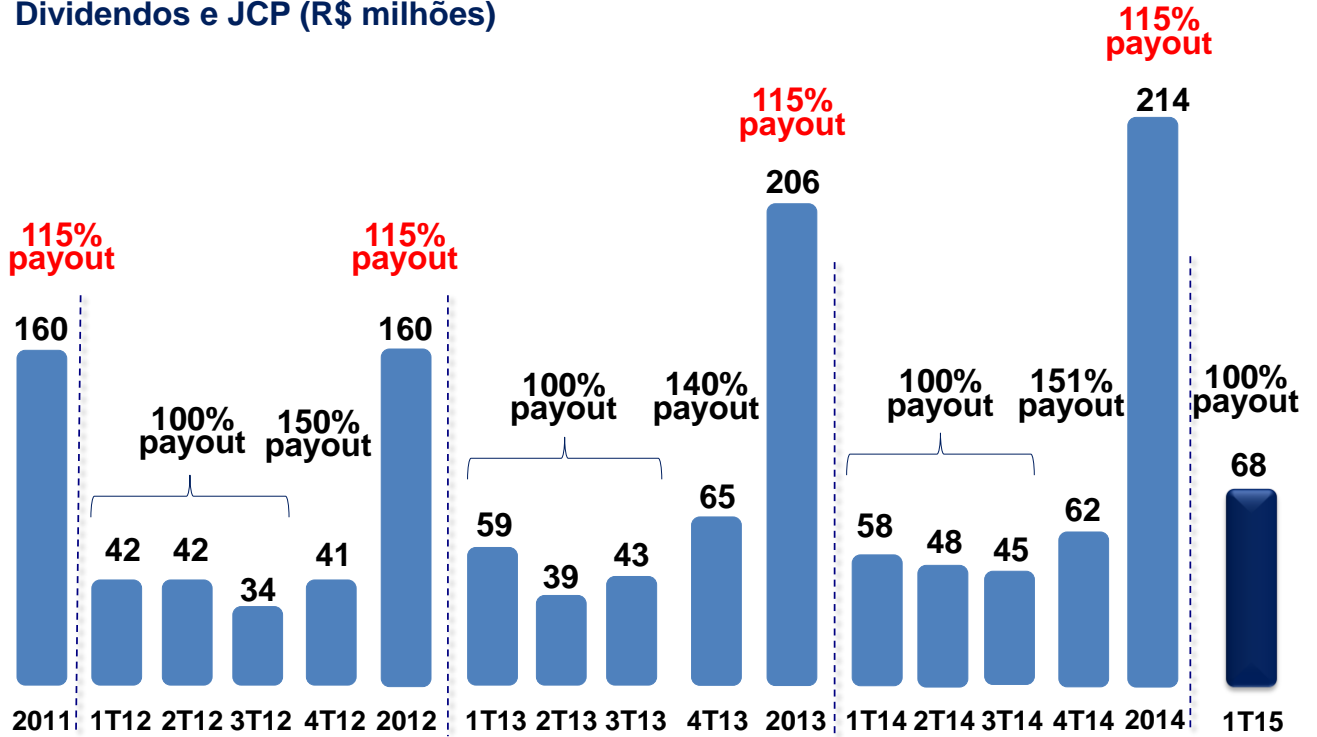


Fonte: BM&FBovespa

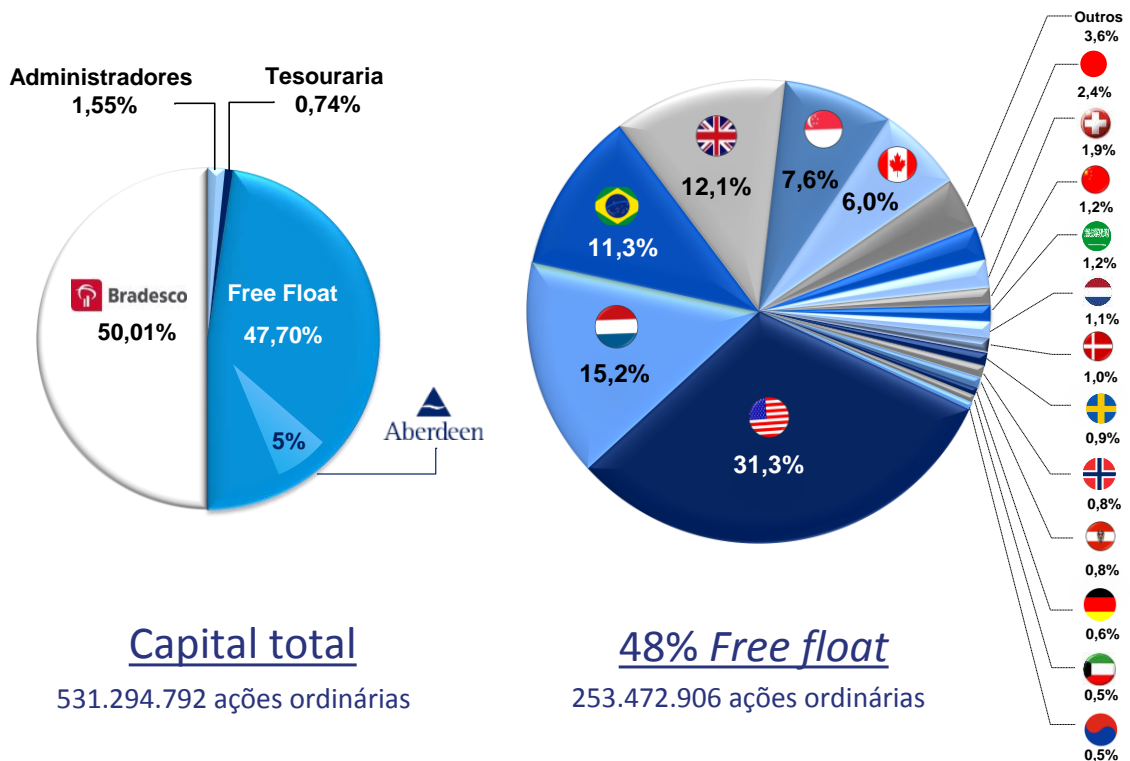
Comentário do Desempenho

Prática de dividendos: 115% de payout desde 2011

Dividendos e JCP (R\$ milhões)

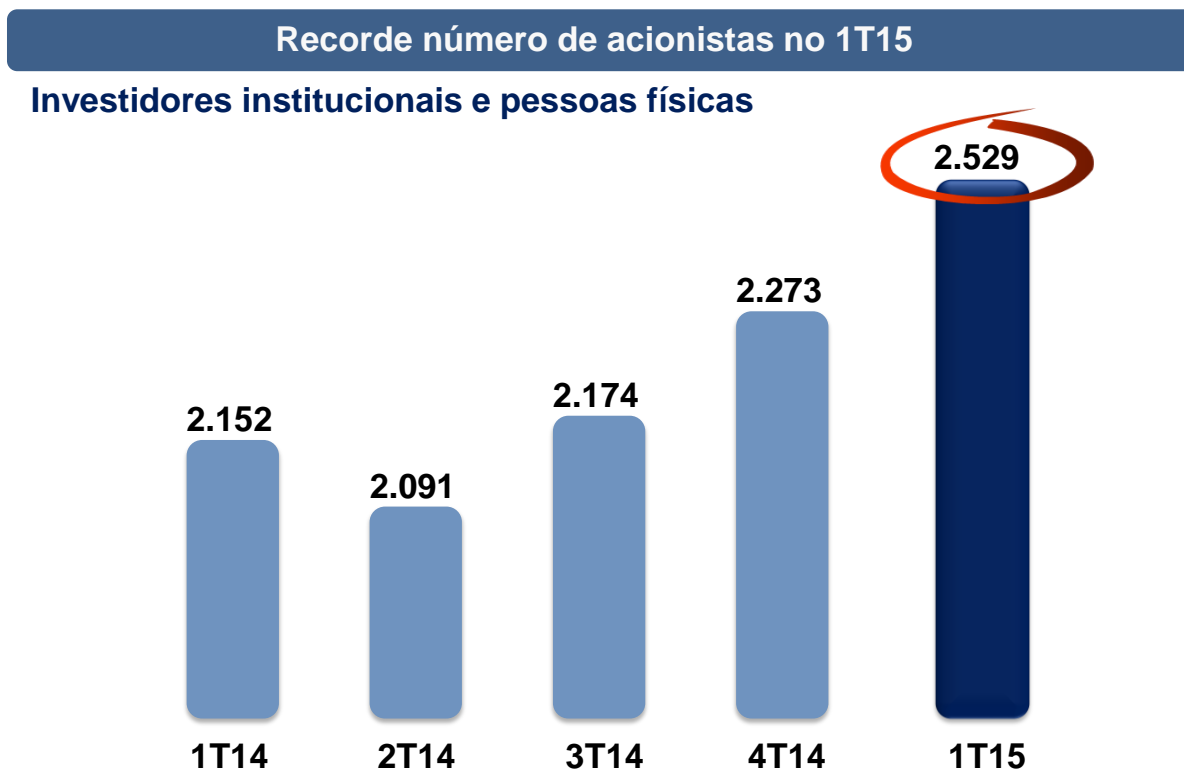


Estrutura acionária globalizada: investidores em 34 países




## Comentário do Desempenho

No 1T15 a OdontoPrev atingiu número recorde de acionistas, com 2.529 investidores institucionais e pessoas físicas, de 34 países.



Em 06/04/2015, a Assembleia Geral Ordinária aprovou a distribuição de 115% do lucro anual aos acionistas, pelo 4º ano consecutivo, e a declaração de independência de 3 conselheiros, elevando a participação de independentes para 56% do total de conselheiros.

**OdontoPrev supera padrões do Novo Mercado**

	 <b>NOVO MERCADO</b> BM&FBOVESPA	<b>OdontoPrev</b>
<b>1 ação = 1 voto</b>	Sim	Sim
<b>Antecedência de convocação para AGO's</b>	15 dias	30 dias
<b>Free float</b>	25%	48%
<b>Prática de Payout</b>	25%	100%
<b>Histórico de votação em Assembleias</b>	-	>70%
<b>Conselheiros Independentes</b>	20%	56%

## Comentário do Desempenho

A OdontoPrev teve participação crescente nas carteiras IBX, ICON e IGC, dentre outras, na 2ª prévia para maio a agosto 2015 das carteiras teóricas divulgadas pela BM&F Bovespa:

Índice	2ª Prévia Quadrimestre MAI - AGO 2015	Quadrimestre JAN - ABR 2015	Quadrimestre SET - DEZ 2014
<b>IBRX-100</b>	0,276%	0,266%	0,218%
<b>IGC</b>	0,416%	0,388%	0,336%
<b>ITAG</b>	0,368%	0,346%	0,304%
<b>ICON</b>	1,095%	1,004%	0,920%
<b>IBRA</b>	0,267%	0,256%	0,209%
<b>IGNM</b>	0,608%	0,573%	0,513%
<b>IGCT</b>	0,336%	0,312%	0,266%
<b>SMLL</b>	2,592%	2,626%	2,120%

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

## 1. Contexto operacional e informações gerais

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

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

A Companhia possui participação, direta e indireta conforme quadro a seguir:

	Participação no capital social (%)									
	31 de março de 2015					31 de dezembro de 2014				
	Controladas		Coligadas		Controle	Controladas		Coligadas		Controle
Direta	Indireta	Direta	Indireta	Conjunta	Direta	Indireta	Direta	Indireta	Conjunta	
<b>EMPRESAS:</b>										
Clidec - Clínica Dentária Especializada Cura Dar's Ltda. (Clidec)	99,9	-	-	-	-	99,9	-	-	-	-
Odontoprev Serviços Ltda. (OdontoPrev Serviços)	99,9	-	-	-	-	99,9	-	-	-	-
Easy Software S.A. (Easy)	-	51,0	-	-	-	-	51,0	-	-	-
Dental Partner Comércio de Produtos e Equipamentos Odontológicos Ltda. (Dental Partner)	-	99,9	-	-	-	-	99,9	-	-	-
G2D Serviços Tecnológicos S.A. (G2D)	-	-	-	16,1	-	-	-	-	16,1	-
Clidec Participações S.A. (Clidec Participações)	-	60,0	-	-	-	-	60,0	-	-	-
<b>OPERADORA ODONTOLÓGICA SEGMENTO TERCIÁRIO - RDC 39 (ANS):</b>										
Brasidental Operadora de Planos Odontológicos S.A. (Brasidental)	-	-	-	-	25,0	-	-	-	-	-
Garcia Pedrosa Ltda. (Rede Dental)	99,9	-	-	-	-	99,9	-	-	-	-
<b>SEGURADORA:</b>										
Odontored CV Sociedad Anónima de Capital Variable (Odontored)	-	-	49,0	-	-	-	-	49,0	-	-
<b>REDE DE CLÍNICAS DE RADIOLOGIA ODONTOLÓGICA:</b>										
Clínicas Radiológicas Papaiz (Grupo Papaiz)	-	-	-	-	49,0	-	-	-	-	49,0

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

**OdontoPrev Serviços:** constituída em 03 de dezembro de 1999 para prestação de serviços de assessoria comercial, consultoria e gestão de negócios, bem como participar de outras sociedades como sócia ou acionista.

**Easy:** constituída em 03 de novembro de 1993, Controlada da OdontoPrev Serviços, para o desenvolvimento e licenciamento de programas de computador, bem como participar de outras sociedades como sócia ou acionista.

**Dental Partner:** constituída em 14 de novembro de 2008, Controlada da Clidec, comercializa, no atacado e varejo, produtos e equipamentos odontológicos, saneantes, drogas, medicamentos, insumos farmacêuticos e correlatos.

**G2D:** constituída em 19 de dezembro de 2011, Coligada da OdontoPrev Serviços, detém uma plataforma para o agendamento *online* de consultas com profissionais da área de saúde.

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

**Brasidental:** constituída em 12 de março de 2014, para operação de planos privados de assistência odontológica e, nesse sentido, a administração, comercialização ou disponibilização dos referidos planos destinados a pessoas jurídicas e/ou físicas. Em 14 de julho de 2014 a empresa, por meio do ofício nº 331/2014/DIOPE (COHAB)/ANS – processo nº 33902.415159/2014-2, obteve registro para início de sua operação.

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

---

**Rede Dental:** constituída em 31 de agosto de 1990 para operar planos privados de assistência odontológica e, nesse sentido, a administração, comercialização ou disponibilização dos referidos planos destinados a pessoas físicas e jurídicas.

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

**Grupo Papaiz:** participação em clínicas radiológicas adquirida em 31 de janeiro de 2013, por intermédio da Clidec Participações, em parceria com o Grupo Fleury.

### Aprovação das demonstrações financeiras intermediárias

A emissão das demonstrações financeiras intermediárias da Companhia e de suas Controladas foi autorizada pelo Conselho de Administração (CA) em 29 de abril de 2015.

## 2. Descrição das principais práticas contábeis

### 2.1 Elaboração e apresentação

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

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

### 2.2 Demonstrações financeiras intermediárias consolidadas: políticas contábeis

#### (a) Controladas

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

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

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

Nas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas foram eliminados os investimentos em suas Controladas, proporcional às participações (nota 1), bem como os resultados das equivalências patrimoniais.

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

---

Também são eliminados os saldos ativos, passivos e de resultado decorrentes de transações entre tais empresas.

#### (b) Coligadas

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

#### (c) Controle conjunto (*joint venture*)

São todas as entidades nas quais há o compartilhamento, contratualmente convencionado, do controle de negócio, que existe somente quando decisões sobre as atividades relevantes exigem o consentimento unânime das partes que compartilham o controle. Os investimentos controlados em conjunto são avaliados pelo método de equivalência patrimonial.

#### (d) Fundo exclusivo

De acordo com o CPC 36 (R3) / IFRS 10 efetuamos a consolidação do fundo exclusivo “Bradesco – Fundo de Investimento Renda Fixa OdontoPrev” (nota 4.1.1 (b)).

### 2.3 Demonstrações financeiras intermediárias individuais

Nas demonstrações financeiras intermediárias individuais as Controladas são contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial. Os mesmos ajustes são feitos tanto nas demonstrações financeiras intermediárias individuais quanto nas consolidadas para mensurar o valor do resultado e patrimônio líquido atribuível aos acionistas da Companhia.

### 2.4 Segmentos operacionais

As informações são apresentadas de modo consistente com o relatório interno fornecido para o principal tomador de decisões operacionais e estratégicas da Companhia, a Diretoria Estatutária, a qual é responsável pela alocação de recursos e pela avaliação de desempenho dos segmentos operacionais (nota 18).

### 2.5 Conversão em moeda estrangeira

#### (a) Moeda funcional e moeda de apresentação

Os itens incluídos nas demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas são avaliados utilizando-se a moeda do principal ambiente econômico, no qual a empresa atua (moeda funcional). Tais demonstrações financeiras são apresentadas em reais (R\$).

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

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

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

---

## 2.6 Ativos circulantes

### 2.6.1 Classificação

#### (a) Caixa e equivalentes de caixa

Incluem o caixa, os depósitos bancários, outros investimentos de curto prazo de alta liquidez, que são mantidos para atender a compromissos de caixa de curto prazo, os quais possuem vencimentos originais em até três meses de sua aquisição com risco insignificante de mudança de valor (nota 5).

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

São ativos financeiros para negociação que são classificados nessa categoria se adquiridos, principalmente, para fins de venda no curto prazo, e correspondem a aplicações financeiras classificadas como ativos circulantes (notas 4.1.1 a e b, e 6).

#### (c) Empréstimos e recebíveis

São ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis, que não são cotados em um mercado ativo. São incluídos como ativo circulante, exceto aqueles com prazo de vencimento superior a 12 meses após a data do balanço (estes são classificados como ativos não circulantes). Os empréstimos e recebíveis da Companhia e de suas Controladas compreendem os créditos de operações com planos de assistência à saúde (nota 7), que correspondem às contraprestações pecuniárias a receber pela venda de planos odontológicos.

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

### 2.6.2 Reconhecimento e mensuração

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

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

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

### 2.6.3 Estimativa do valor justo

A Companhia aplica o CPC 46/IFRS 13 para instrumentos financeiros mensurados no balanço patrimonial pelo valor justo, o que requer divulgação das mensurações do valor justo de acordo com o nível hierárquico, e tem como política de gestão de risco financeiro a contratação de produtos financeiros disponíveis no mercado brasileiro, cujo valor de mercado pode ser mensurado com confiabilidade, visando alta liquidez para honrar suas obrigações futuras e com uma política prudente de gestão de risco de liquidez (nota 4.1.3).

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

---

#### 2.6.4 Compensação de instrumentos financeiros

Ativos e passivos financeiros são apresentados líquidos no balanço patrimonial quando há um direito legal corrente e executável de compensar os montantes reconhecidos e se há a intenção de compensação, ou de realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

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

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

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

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

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

A provisão para perdas sobre créditos é constituída segundo orientações do CPC 38/IAS 39.

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

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

#### 2.6.6 Despesas de comercialização diferidas (DAC – *Deferred Acquisition Costs*)

São os gastos diretamente incrementais e relacionados à origem ou a renovação de contratos, ou seja, os valores pagos a título de agenciamento, e que possam ser avaliados com confiabilidade. Os demais gastos são

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

---

registrados como despesas de comercialização, conforme incorridos. Esse ativo é apropriado ao resultado pelo prazo de doze meses.

### 2.7 Ativos não circulantes

#### 2.7.1 Realizável a longo prazo

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

Os ativos fiscais diferidos cuja dedutibilidade seja provável são reconhecidos com relação às diferenças temporárias tributáveis, ou seja, sobre as diferenças que resultarão em valores a serem excluídos no cálculo do resultado tributável do imposto de renda e da contribuição social de exercícios futuros, quando o valor contábil do ativo for recuperado. Basicamente constituído sobre diferenças temporárias relativas à: ágio por expectativa de rentabilidade futura proveniente de Controladas incorporadas (tal benefício fiscal está registrado em conformidade com as normas contábeis vigentes CPC 32/IAS 12 e está embasado em lucros tributários futuros gerados no curso ordinário dos negócios da OdontoPrev); provisão para perdas sobre créditos; contingências fiscais, previdenciárias, cíveis e trabalhistas e outras provisões (nota 9.1).

O imposto diferido é mensurado com base nas alíquotas que se espera aplicar às diferenças temporárias quando elas forem revertidas.

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

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

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

##### (b) Depósitos judiciais

Referem-se, basicamente, a depósitos de processos judiciais relativos à cobrança do Instituto Nacional de Seguro Social (INSS) sobre autônomos e a majoração de alíquota da Contribuição para Financiamento da Seguridade Social (COFINS) conforme nota 9.2.

##### (c) Outros créditos a receber (realizável a longo prazo)

Correspondem ao montante relativo aos casos de potenciais riscos identificados em processos de aquisição (nota 9.3).

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

---

#### 2.7.2 Investimentos

Representados por investimentos em Controladas, Coligadas e Controle conjunto, avaliados pelo método de equivalência patrimonial com base em seus respectivos balanços patrimoniais (nota 10).

#### 2.7.3 Imobilizado

Composto, em sua maioria, por equipamentos de computação, móveis e utensílios e benfeitorias em propriedade de terceiros, sendo demonstrado ao custo de aquisição, deduzido das respectivas depreciações acumuladas, calculadas pelo método linear de acordo com a vida econômica estimada dos bens às taxas anuais (nota 11).

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

Os ganhos e perdas de alienações são determinados pela comparação dos resultados com o valor contábil e são reconhecidos no resultado.

#### 2.7.4 Intangível

##### (a) Ágio na aquisição de investimentos

Refere-se ao ágio (*goodwill*) fundamentado na geração de lucros futuros, pagos na aquisição de investimentos (participações em Controladas, nota 12.1). É representado pela diferença positiva entre o valor pago pela aquisição de um negócio e o montante líquido do valor justo dos ativos e passivos da Controlada adquirida e da alocação de itens intangíveis.

O ágio é testado no mínimo anualmente para verificar perdas (nota 12.1). É contabilizado pelo seu valor de custo menos as perdas acumuladas por *impairment*, as quais não são revertidas.

##### (b) Desenvolvimento de sistemas e licenças de uso de *softwares* e outros

Os gastos com desenvolvimento de sistemas e licenças de uso de *software* são capitalizados com base nos custos incorridos para aquisição e nos necessários para fazer com que os mesmos estejam prontos para serem utilizados. São amortizados pelo método linear, pelo prazo de 60 meses (nota 12.2).

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

Valores de ágio atribuídos à marca, carteira de clientes e acordo de não competitividade são amortizados pelo método linear, pelos prazos identificados em laudo de avaliação (nota 12.2).

#### 2.8 Recuperabilidade (*impairment*) de ativos não financeiros

Conforme deliberação CVM 639/10, CPC 01 (R1)/IAS36, é efetuada a análise anual do valor de recuperação dos ativos, com a finalidade de: (i) verificar se há indicativo de perda por redução ao valor de recuperação de ativos; e (ii) medir a eventual perda por redução ao valor de recuperação de ativos existentes, com o objetivo de complementar ou reverter provisão para perdas, quando aplicável, por redução ao valor de recuperação de ativos.

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

---

Os ativos que têm uma vida útil indefinida, como o ágio, não estão sujeitos à amortização e são testados anualmente para a verificação de *impairment* (nota 12.1).

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

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

### 2.9 Contratos de planos de assistência odontológica

A Companhia emite contratos de assistência odontológica nos quais assume risco financeiro, risco de seguro e de flutuação dos custos odontológicos. Em geral, define como risco significativo de seguro a possibilidade de incorrer em sinistralidade superior às mensalidades pagas pelos beneficiários.

A Companhia classificou os contratos relativos a planos coletivos pós-pagamento como "contratos de investimento", aqueles que não transferem risco de seguro ou transferem risco de seguro insignificante (nota 4.2), na aplicação inicial do CPC11/IFRS 4, registrado contabilmente no resultado em "contraprestações líquidas" pelo valor de custo.

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

A Companhia elaborou em 31 de dezembro de 2014 o teste de adequação dos passivos para todos os contratos de assistência odontológica vigentes na data. Este teste considera como valor líquido contábil todos os passivos de contratos de seguro permitidos segundo o CPC 11/IFRS 4, deduzidos dos ativos, diretamente relacionados aos contratos de seguros, como por exemplo a DAC.

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

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

### 2.10 Provisões técnicas

Conforme RN 322/13, a Companhia e suas Controladas constituem no passivo circulante a "provisão para prêmios e contraprestações não ganhas (PPCNG)" reconhecendo a receita conforme período de vigência contratual (nota 13.2).

Os eventos a liquidar com operações de assistência odontológica são classificados como "provisão de eventos/sinistros a liquidar" (PESL) no grupo "provisões técnicas de operações de assistência odontológica" de acordo com a RN 290/12, alterada pela RN 322/13. Os custos dos serviços prestados são registrados com base

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

---

nas notificações dos prestadores de serviços da rede credenciada quando da análise da ocorrência dos eventos cobertos pelos planos, em contrapartida às contas de resultado de “eventos indenizáveis líquidos” (nota 13.2).

As operadoras devem constituir, mensalmente, de acordo com as determinações da ANS, RN 209/09, que foi subsequentemente alterada pelas RNs 227/10, 243/10, 246/11 e 313/12 a “provisão para eventos ocorridos mas não avisados” (PEONA), estimada atuarialmente para fazer frente ao pagamento dos eventos que já tenham ocorrido e que não tenham sido registrados contabilmente pela Companhia (nota 2.18 e 13.2).

#### 2.11 Tributos e contribuições a recolher

##### (a) Obrigações fiscais federais

- (i) **Imposto de renda (IRPJ) e contribuição social (CSLL):** são calculados com base nos critérios estabelecidos pela legislação vigente. A provisão para IRPJ é constituída à alíquota de 15% sobre o lucro real, acrescido de adicional de 10% sobre o lucro real excedente a R\$240 ao ano, e engloba a parcela correspondente aos incentivos fiscais. A CSLL é calculada à alíquota de 9% do lucro contábil ajustado, conforme legislação em vigor.
- (ii) **Demais obrigações fiscais federais:** composta pelas provisões para o Programa de Integração Social (PIS) e COFINS as quais são calculadas com base nos critérios estabelecidos pela legislação vigente. A provisão para o PIS é constituída às alíquotas de 1,65% e para a COFINS às alíquotas de 3,0% e 4,0%, ambas sobre o faturamento deduzido de eventos indenizáveis pagos.

##### (b) Obrigações fiscais municipais

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

#### 2.12 Comercialização sobre operações

Compromissos relacionados a prestadores de serviços de intermediação de planos, comissões a pagar, em sua maioria liquidados mensalmente.

#### 2.13 Débitos diversos

Incluem: (i) obrigações trabalhistas; (ii) fornecedores de bens e serviços; (iii) adiantamentos de clientes; (iv) dividendos e juros sobre capital próprio a pagar; (v) outras contas a pagar.

São demonstrados pelos valores conhecidos ou calculáveis e, conforme o caso, pelo valor da fatura correspondente, acrescidos, quando aplicável, das correspondentes variações monetárias e dos encargos incorridos.

#### 2.14 Imposto de renda e contribuição social diferidos (passivo)

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

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

---

#### 2.15 Passivos contingentes e obrigações legais

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

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

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

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

#### 2.16 Capital social

As ações ordinárias são classificadas no patrimônio líquido.

A Companhia recompra ações de sua própria emissão para lastrear o programa de opção de compra de ações (nota 17.6), as quais são registradas como dedutibilidade das reservas de lucros.

#### 2.17 Reconhecimento das receitas

##### (a) Contraprestações efetivas

As receitas com contraprestações provenientes das operações de planos privados de assistência odontológica na modalidade de pré-pagamento são obrigatoriamente apropriadas pelo valor correspondente ao rateio diário - *pro rata die* - do período de cobertura individual de cada contrato, a partir do primeiro dia de cobertura. As parcelas das contraprestações correspondentes aos dias do período de cobertura referentes ao mês subsequente estão contabilizadas na conta de PPCNG (notas 2.10 e 13.2).

##### (b) Vendas de bens e serviços

As receitas com vendas de bens e serviços, provenientes das Controladas, (nota 18, item (iv)) são apropriadas ao resultado conforme regime de competência.

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

---

#### (c) Financeiras

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

#### 2.18 Reconhecimento do custo de serviços prestados

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

#### 2.19 Benefícios a empregados e Administradores

Em relação às participações de empregados e Administradores, mesmo na forma de instrumentos financeiros, a Companhia e suas Controladas adotam os seguintes procedimentos: (i) classificam as despesas de participações de empregados como resultado de participações, em despesas operacionais, conforme determinações do CPC 33 (R1)/IAS 19; e (ii) efetuam o cálculo e contabilização, em despesas operacionais, de todos os custos estimados de opções de compra de ações outorgadas relativos aos contratos de pagamento baseados em ações (nota 17.6), inclusive, conforme determinações contidas no documento CPC 10 (R1)/IFRS 2. A contabilização dessas despesas operacionais é em contrapartida à conta do patrimônio líquido "opções outorgadas".

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

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

#### 2.20 Distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio

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

#### 2.21 Lucro por ação

A Companhia calcula o lucro básico e o diluído por ação em conformidade com o CPC 41/IAS 33 (nota 25).

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

O IASB publicou vários pronunciamentos, orientações ou interpretações contábeis (novos ou alterações), cuja adoção obrigatória é a partir dos exercícios iniciados após 01 de janeiro de 2015, aqueles que podem ter algum impacto para a Companhia estão apresentados a seguir:

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

---

IFRS 9, "Instrumentos Financeiros", emitido em novembro de 2009, é o primeiro passo no processo para substituir o CPC 38/IAS 39 "Instrumentos Financeiros - Reconhecimento e Mensuração". O IFRS 9 introduz um novo requerimento para classificação e mensuração de ativos financeiros. A norma foi aprovada e entrará em vigor a partir de 01 de janeiro de 2018.

A IFRS 15 vai substituir a orientação sobre o reconhecimento de receitas que existe atualmente. A nova norma é aplicável a partir de 1º de janeiro de 2017. Apesar das receitas de contratos de seguros estarem fora do seu escopo, a Companhia ainda está avaliando os efeitos que o IFRS 15 pode vir a apresentar nas suas demonstrações financeiras e na suas divulgações.

### 3. Estimativas e julgamentos contábeis críticos

A elaboração de demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e IFRS requer que a Administração use de julgamento na determinação e no registro de estimativas contábeis, as quais são revisadas periodicamente. A liquidação das transações que envolvem essas estimativas poderá ser efetuada por valores diferentes dos estimados em razão de imprecisões inerentes ao processo de sua determinação.

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

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

Atualmente, as perdas identificadas na avaliação da recuperabilidade de contas a receber, classificadas no resultado em "provisão para perdas sobre créditos", representam cerca de 3,5% das receitas totais da Companhia e de suas Controladas, sendo que aproximadamente 58,0% do total das perdas provêm dos contratos individuais pré-pagamento.

#### (b) Estimativas utilizadas para avaliação de créditos tributários

Impostos diferidos ativos e passivos são reconhecidos no limite de que seja provável que resultados futuros tributáveis estejam disponíveis. Esta é uma área que requer a utilização de alto grau de julgamento da Administração da Companhia na determinação das estimativas futuras quanto à capacidade e à determinação de horizonte de geração de resultados futuros tributáveis (notas 2.7.1 (a) e 9.1).

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

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

Na avaliação do valor em uso, a Administração acredita que nenhuma mudança razoavelmente possível em qualquer uma das principais premissas mencionadas na nota 12.1 levaria o valor contábil a exceder significativamente o seu valor recuperável.

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

A Companhia dispõe de contratos de planos de assistência odontológica na modalidade pré-pagamento que são classificados por similaridade como contratos de seguro em decorrência da transferência significativa de risco de

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

---

seguro para a Companhia. As estimativas utilizadas na constituição dos passivos de seguros representam uma área em que a Companhia aplica estimativas contábeis críticas na preparação das demonstrações financeiras em conformidade com o IFRS. Existem diversas fontes de incertezas que precisam ser consideradas na estimativa dos passivos que a Companhia liquidará em última instância. A Companhia utiliza todas as fontes de informação internas e externas disponíveis sobre experiência passada e indicadores que possam influenciar as tomadas de decisões da Administração e dos especialistas da Companhia para a definição de premissas atuariais e da melhor estimativa do valor de liquidação de sinistros para contratos cujo evento segurado já tenha ocorrido. Como consequência, os valores provisionados podem diferir dos valores liquidados efetivamente em datas futuras para tais obrigações (vide política contábil sobre gestão de risco de seguro e análises de sensibilidade na nota 4.2).

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

A Companhia é parte em processos judiciais trabalhistas, fiscais e cíveis em aberto na data de preparação das demonstrações financeiras. O processo utilizado pela Administração para a contabilização e construção das estimativas contábeis leva em consideração a assessoria jurídica de especialistas na área e a evolução dos processos e instância de julgamento de cada caso específico. Além disso, a Companhia utiliza seu melhor julgamento sobre estes casos, informações históricas de perdas em que existe alto grau de julgamento aplicado para a constituição destas provisões segundo o CPC 25/IAS 37 (nota 16.1).

### **4. Gerenciamento de riscos**

Os principais riscos decorrentes dos negócios da Companhia e de suas Controladas mencionados a seguir, são gerenciados por diferentes departamentos, e contemplam uma série de políticas e estratégias de alocação de recursos consideradas adequadas pela Administração.

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

#### **4.1 Fatores de risco financeiro**

##### **4.1.1 Risco de mercado (taxa de juros)**

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

A Companhia e suas Controladas adotam a política de aplicação em títulos de emissão de instituições financeiras (CDBs) e de fundos de curto prazo, obedecendo a critérios de avaliação interna e limites estabelecidos com base em informações qualitativas e quantitativas e incluem a necessidade de alocação de recursos em conformidade com a RN 159/07 e RN 206/09, da ANS, alteradas pelas RNs 208/09, 290/12 e RN 322/13 para a garantia das provisões técnicas. A carteira de aplicações financeiras da Companhia e de suas Controladas está, em sua quase totalidade, exposta à flutuação das taxas de juros no mercado doméstico.

Em 31 de março de 2015, 94,5% (92,7% em 31 de dezembro de 2014) dos recursos estão aplicados em fundos de investimentos. Tais fundos, em sua maioria exclusivos, são impactados pelas variações na taxa de remuneração de títulos públicos do tesouro nacional (LTN e LFT).

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

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

	<b>Consolidado</b>				<b>Total</b>
	<b>31 de março de 2015</b>				
	<b>Selic (a.a)<sup>1</sup></b>	<b>Certificados de depósitos bancários (CDBs)</b>	<b>Fundos de investimentos (não exclusivo)</b>	<b>Títulos públicos federais (fundo exclusivo)</b>	
Aplicações		18.494	6.934	308.388	333.816
Projeção rentabilidade próximos 12 meses:					
Provável	13,52%	2.500	937	41.694	45.132
Queda 25%	10,14%	1.875	703	31.271	33.849
Queda 50%	6,76%	1.250	469	20.847	22.566
Elevação 25%	16,90%	3.125	1.172	52.118	56.415
Elevação 50%	20,28%	3.751	1.406	62.541	67.698

<sup>1</sup> Baseada nas curvas de juros disponibilizadas pela

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

	<b>Consolidado</b>				<b>Ratings das instituições financeiras</b>						<b>Nível hierárquico<sup>1</sup></b>
	31 de março de 2015	Rendimento médio - % do CDI	31 de dezembro de 2014	Rendimento médio - % do CDI	Fitch		Moody's		S&P		
		CP	LP	CP	LP	CP	LP	CP	LP		
Banco Industrial e Comercial S.A.	765	107,0%	742	107,0%	F1+(bra)	AAA(bra)	BR-1	Aa1.br	-	brAAA	2
Banco Santander Brasil S.A.	17.729	101,2%	11.941	101,5%	F1+(bra)	AAA(bra)	BR-1	Aaa.br	brA-1+	brAAA	2
Banco Votorantim S.A.	-	-	5.523	103,3%	F1+(bra)	AA+(bra)	BR-1	Aaa.br	brA-1	brAA+	2
	<b>18.494</b>		<b>18.206</b>								

<sup>1</sup> Nível 2: metodologia de fluxo de caixa descontado ou outra metodologia para precificação do ativo com base em dados observáveis de mercado (nota 2.6.3)

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

Ativo <sup>1</sup>	Descrição	Emissão	Vencimento	<b>31 de março de 2015</b>	
				Consolidado	Nível Hierárquico <sup>2</sup>
Titulos Públicos	Letras Financeira do Tesouro - LFT	03/07/2009	07/09/2015	52.382	1
Titulos Públicos	Letras Financeira do Tesouro - LFT	15/07/2011	01/03/2018	42.555	1
Titulos Públicos	Letras Financeira do Tesouro - LFT	11/01/2013	01/09/2018	26.208	1
Titulos Públicos	Letras Financeira do Tesouro - LFT	19/07/2013	01/03/2019	6.722	1
Titulos Públicos	Letras Financeira do Tesouro - LFT	17/01/2014	01/03/2020	17.476	1
Titulos Públicos	Letras Financeira do Tesouro - LFT	09/01/2015	01/03/2021	20.165	1
Titulos Públicos	Nota do Tesouro Nacional - NTN-O	15/10/2003	01/04/2015	142.880	1
				<b>308.388</b>	

<sup>1</sup>Estão sujeitos ao risco país atualmente classificado como "BBB" pela Fitch.

<sup>2</sup> Nível 1: preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos (nota 2.6.3).

#### 4.1.2 Risco de crédito

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

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

---

A Companhia não tem cliente que represente concentração de 10% ou mais do total de sua respectiva classe de ativos financeiros.

#### 4.1.3 Risco de liquidez

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

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

#### 4.2 Risco de seguro e risco de flutuação dos custos odontológicos

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

No desenvolvimento e estruturação de planos odontológicos são levados em consideração os fatores descritos a seguir:

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

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

O modelo de risco pré-pagamento tem sido a opção da grande maioria dos clientes, pois é mais previsível evitando oscilações não desejadas de custo ao longo do contrato e é de mais fácil gestão.

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

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

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

---

sem definição de cobertura, designação de beneficiários ou taxa *per capita*.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

No período findo em 31 de março de 2015, conforme dados constantes da nota 18, o índice de sinistralidade consolidado foi de 41,1% e a margem de contribuição (resultado bruto deduzido das despesas de comercialização dividido pela receita de vendas) de 49,5%.

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

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

	Período findo em		Consolidado			
	31 de março de 2015		Variações do índice de sinistralidade			
			Igual a 60%		Igual a 40%	
Receita de vendas	302.163	100,0%	302.163	100,0%	302.163	100,0%
Custo de serviços	(124.224)	-41,1%	(181.298)	-60,0%	(120.865)	-40,0%
<b>Resultado bruto</b>	<b>177.939</b>	<b>58,9%</b>	<b>120.865</b>	<b>40,0%</b>	<b>181.298</b>	<b>60,0%</b>
Despesas de comercialização	(28.216)	-9,3%	(28.216)	-9,3%	(28.216)	-9,3%
<b>Margem de contribuição</b>	<b>149.723</b>	<b>49,6%</b>	<b>92.649</b>	<b>30,7%</b>	<b>153.082</b>	<b>50,7%</b>
<b>(Redução)/Acréscimo em margem</b>			<b>(57.074)</b>	<b>-18,9 p.p</b>	<b>3.359</b>	<b>1,1 p.p</b>

### 4.3 Risco operacional - mercado de atuação (concorrência)

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

A OdontoPrev possui uma estratégia de comercialização diversificada, a qual possibilita comercializar seus produtos a uma faixa maior de grupos em potencial e de maneira mais eficiente, bem como os diversos canais de distribuição proporcionam flexibilidade para satisfazer as necessidades dos vários tipos de clientes. Comercializa planos odontológicos a empresas, associações e individuais por meio de: (i) equipe própria de vendas; (ii) corretores externos; (iii) parcerias comerciais e novos canais de distribuição; (iv) canais Bradesco.

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

### 4.4 Risco de capital

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

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

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

Na nota 13 são descritas as regras para constituição de provisões técnicas, critérios de manutenção de patrimônio líquido mínimo e margem de solvência, conforme definições aplicáveis às operadoras de planos odontológicos.

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

### 5. Caixa e equivalentes de caixa

	Companhia		Consolidado	
	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
Caixa	15	38	40	60
Numerários em trânsito	6.889	7.668	6.889	7.797
Bancos conta depósito	821	2.091	1.298	2.557
Aplicações financeiras (conta corrente remunerada)	2.328	2.032	2.410	2.199
	<b>10.053</b>	<b>11.829</b>	<b>10.637</b>	<b>12.613</b>

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

	Companhia		Consolidado	
	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
Certificados de depósitos bancários (CDBs)	18.494	18.206	18.494	18.206
Fundos de investimentos (não exclusivo)	4.944	4.813	6.934	7.248
Títulos públicos federais (fundo exclusivo)	300.139	216.613	308.388	227.641
	<b>323.577</b>	<b>239.632</b>	<b>333.816</b>	<b>253.095</b>

**CDBs:** referem-se a títulos pós-fixados, indexados à taxa diária de juros dos certificados de depósitos interbancários os quais apresentam, em sua maioria, liquidez diária (nota 4.1.1 (a)).

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

**Títulos públicos federais:** referem-se a fundo exclusivo, o qual é administrado pelo Banco Bradesco S.A. e tem a gestão da carteira exercida pelo Bradesco *Asset Management*, em condições de mercado (nota 4.1.1 (b)).

Uma parcela do saldo das aplicações financeiras em 31 de março de 2015, no montante de R\$69.217 (R\$70.846 em 31 de dezembro de 2014) pela Companhia e R\$71.209 (R\$73.305 em 31 de dezembro de 2014) no Consolidado está vinculada à ANS para garantia das provisões técnicas, de acordo com a RN 206/09, alterada pelas RNs 208/09, 290/12 e 322/13, sendo que não é obrigatória a constituição de garantias para PESL com vencimento inferior a 30 dias e para a PPCNG.

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

	Companhia				
	Sem vencimento	01 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias	Total
Certificados de depósito bancário (CDBs)	-	765	3.184	14.545	18.494
Fundos de investimentos (não exclusivo)	4.944	-	-	-	4.944
Títulos públicos federais (fundo exclusivo)	-	52.381	-	247.758	300.139
<b>31 de março de 2015</b>	<b>4.944</b>	<b>53.146</b>	<b>3.184</b>	<b>262.303</b>	<b>323.577</b>
<b>31 de dezembro de 2014</b>	<b>4.813</b>	<b>62.415</b>	<b>43.815</b>	<b>128.589</b>	<b>239.632</b>

	Consolidado				
	Sem vencimento	01 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias	Total
Certificados de depósito bancário (CDBs)	-	765	3.184	14.545	18.494
Fundos de investimentos (não exclusivo)	6.934	-	-	-	6.934
Títulos públicos federais (fundo exclusivo)	-	52.381	-	256.007	308.388
<b>31 de março de 2015</b>	<b>6.934</b>	<b>53.146</b>	<b>3.184</b>	<b>270.552</b>	<b>333.816</b>
<b>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>

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

A movimentação da carteira de investimento está composta conforme abaixo:

	Companhia				Consolidado			
	Fundos de investimentos		Títulos públicos federais	Total	Fundos de investimentos		Títulos públicos federais	Total
	CDBs				CDBs			
<b>31 de dezembro de 2013</b>	<b>16.732</b>	<b>4.425</b>	<b>210.941</b>	<b>232.098</b>	<b>16.816</b>	<b>8.431</b>	<b>221.609</b>	<b>246.856</b>
Incorporação Adcon	86	305	-	391	-	-	-	-
Aplicações	-	-	545.235	545.235	-	6.918	601.693	608.611
(-) Resgates	(221)	(336)	(564.365)	(564.922)	(219)	(8.641)	(621.542)	(630.402)
Rendimentos	1.609	419	24.802	26.830	1.609	540	25.881	28.030
<b>31 de dezembro de 2014</b>	<b>18.206</b>	<b>4.813</b>	<b>216.613</b>	<b>239.632</b>	<b>18.206</b>	<b>7.248</b>	<b>227.641</b>	<b>253.095</b>
Aplicações	5.360	-	176.460	181.820	5.360	-	188.355	193.715
(-) Resgates	(5.524)	-	(100.059)	(105.583)	(5.524)	(502)	(115.038)	(121.064)
Rendimentos	452	131	7.125	7.708	452	188	7.430	8.070
<b>31 de março de 2015</b>	<b>18.494</b>	<b>4.944</b>	<b>300.139</b>	<b>323.577</b>	<b>18.494</b>	<b>6.934</b>	<b>308.388</b>	<b>333.816</b>

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

	Companhia		Consolidado	
	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
	Faturas a receber	127.388	130.555	128.668
Provisão para perdas sobre créditos	(36.604)	(34.706)	(36.797)	(35.357)
<b>Contraprestações pecuniárias a receber</b>	<b>90.784</b>	<b>95.849</b>	<b>91.871</b>	<b>96.963</b>
Notas de débito	1.633	2.154	1.634	2.154
	<b>92.417</b>	<b>98.003</b>	<b>93.505</b>	<b>99.117</b>

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

Vencimento	Companhia				Consolidado			
	Faturas e notas de débito a receber	Provisão para perdas sobre créditos	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014	Faturas e notas de débito a receber	Provisão para perdas sobre créditos	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
	A vencer	75.254	(7.090)	68.164	72.166	76.349	(7.117)	69.232
Vencidas até 30 dias	17.359	-	17.359	17.836	17.367	(2.683)	14.684	17.842
Vencidas de 31 a 90 dias	9.577	(2.683)	6.894	8.001	9.589	-	9.589	8.010
Vencidas acima de 90 dias	26.831	(26.831)	-	-	26.997	(26.997)	-	-
	<b>129.021</b>	<b>(36.604)</b>	<b>92.417</b>	<b>98.003</b>	<b>130.302</b>	<b>(36.797)</b>	<b>93.505</b>	<b>99.117</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 março de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
<b>Contraprestações pecuniárias a receber</b>	<b>129.021</b>	<b>132.709</b>	<b>130.302</b>	<b>134.474</b>
Faturas a receber	127.388	130.555	128.668	132.320
Notas de débito	1.633	2.154	1.634	2.154
<b>Provisão para perdas sobre créditos</b>	<b>(36.604)</b>	<b>(34.706)</b>	<b>(36.797)</b>	<b>(35.357)</b>
Saldo no início do período	(34.706)	(36.307)	(35.357)	(37.168)
Valor incorporação - Adcon	-	(150)	-	-
Reversões (provisões) constituídas no período, líquidas	(7.882)	(32.966)	(7.895)	(32.980)
Perdas	5.984	34.717	6.455	34.791
<b>(=) Contas a receber de clientes</b>	<b>92.417</b>	<b>98.003</b>	<b>93.505</b>	<b>99.117</b>
<b>Adiantamentos de Clientes</b>	<b>(3.548)</b>	<b>(3.800)</b>	<b>(3.561)</b>	<b>(3.805)</b>
<b>(=) Contas a receber de clientes, líquidas</b>	<b>88.869</b>	<b>94.203</b>	<b>89.944</b>	<b>95.312</b>

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

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

	Companhia		Consolidado	
	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
IRPJ	26	26	4.214	4.429
CSLL	62	75	1.574	1.719
IRRF	788	1.288	1.749	2.414
PIS e COFINS	308	308	3.626	3.617
ISS	768	718	793	738
INSS	17	17	73	73
ICMS	-	-	49	-
	<b>1.969</b>	<b>2.432</b>	<b>12.078</b>	<b>12.990</b>

### 9. Realizável a longo prazo

#### 9.1 Imposto de renda e contribuição social diferidos

	Companhia				Consolidado			
	31 de dezembro de 2014	Debitado (creditado) no resultado	31 de março de 2015	Expectativa de realização	31 de dezembro de 2014	Debitado (creditado) no resultado	31 de março de 2015	Expectativa de realização
Provisão para perda sobre créditos	12.880	206	13.086	até 12 meses	13.172	47	13.219	até 12 meses
Provisões para contingências fiscais, previdenciárias, trabalhistas e cíveis	66.630	4.140	70.770	acima de 12 meses (nota 16.1 b)	66.732	4.146	70.878	acima de 12 meses (nota 16.1 b)
Ágio por expectativa de rentabilidade futura - Incorporadas	15.267	(6.798)	8.469	até 12 meses	15.267	(6.798)	8.469	até 12 meses
Outras provisões	10.406	320	10.726	até 12 meses	11.301	606	11.907	até 12 meses
	<b>105.183</b>	<b>(2.132)</b>	<b>103.051</b>		<b>106.472</b>	<b>(1.999)</b>	<b>104.473</b>	
Imposto de renda diferido	77.340	(1.567)	75.773		78.288	(1.469)	76.819	
Contribuição social diferida	27.843	(565)	27.278		28.184	(530)	27.654	

#### 9.2 Depósitos judiciais

	Companhia		Consolidado	
	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
<b>Fiscais</b>	<b>1.556</b>	<b>1.557</b>	<b>3.662</b>	<b>3.662</b>
COFINS	-	-	1.889	1.889
Outros	1.556	1.557	1.773	1.773
<b>Previdenciárias e trabalhistas</b>	<b>39.133</b>	<b>38.422</b>	<b>39.433</b>	<b>38.693</b>
INSS	38.767	38.062	38.767	38.062
Outros	366	360	666	631
<b>Cíveis</b>	<b>677</b>	<b>524</b>	<b>681</b>	<b>529</b>
	<b>41.366</b>	<b>40.503</b>	<b>43.776</b>	<b>42.884</b>

#### 9.3 Outros créditos a receber (realizável a longo prazo)

A Companhia teve aprovada a aquisição das empresas, para as quais foram revisados os procedimentos contábeis, fiscais e trabalhistas utilizados, sendo identificados casos que envolvem potenciais riscos (nota 12.1), que tem como contrapartida o valor registrado na rubrica "outras exigibilidades" (nota 16.2).

	Companhia		Consolidado	
	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
DentalCorp	1.121	992	1.121	992
Grupo Papaiz	-	-	1.323	1.323
	<b>1.121</b>	<b>992</b>	<b>2.444</b>	<b>2.315</b>

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

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

## 10. Investimentos

		Companhia							
				2015		Equivalência Patrimonial		Saldo de investimentos	
Controladas	Capital Social	Quantidade de cotas/ações possuídas	Participação (%)	Lucro (prejuízo) do período	Patrimônio líquido	31 de março de 2015	31 de março de 2014	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
Rede Dental	1.162	1.162	99,9	933	4.423	932	1.064	4.423	7.490
Adcon¹	-	-	-	-	-	-	102	-	-
<b>Participação em controladas - rede odontológica</b>						<b>932</b>	<b>1.166</b>	<b>4.423</b>	<b>7.490</b>
Clidex	12.790	12.790	99,9	(562)	16.302	(561)	555	16.300	17.864
OdontoPrev Serviços	2.278	2.278	99,9	295	9.569	295	494	9.470	9.274
<b>Participação em controladas - outras</b>						<b>(266)</b>	<b>1.049</b>	<b>25.770</b>	<b>27.138</b>
<b>Outras participações societárias</b>						<b>(1.002)</b>	<b>(254)</b>	<b>4.454</b>	<b>3.807</b>
						<b>(336)</b>	<b>1.961</b>	<b>34.647</b>	<b>38.435</b>

## 11. Imobilizado

Companhia											
	Equipos. de computação	Veículos	Instalações	Máquinas e equipamentos	Móveis e utensílios	Equipos. de comunicação	Equipos. odontológicos	Total de uso próprio	Imobilizações em curso	Outras imobilizações (benfiteiras)	Total
Valor residual em 31 dezembro de 2014	2.704	373	2.371	410	2.363	1.152	32	9.405	270	3.630	13.305
Aquisições	1.941	97	-	-	24	-	-	2.062	-	-	2.062
Depreciações	(263)	(29)	(62)	(17)	(95)	(38)	(7)	(511)	-	(202)	(713)
Valor residual em 31 de março de 2015	4.382	441	2.309	393	2.292	1.114	25	10.956	270	3.428	14.654
Custo de aquisição	11.440	1.171	2.515	1.062	4.304	1.855	430	22.777	270	4.768	27.815
Depreciações acumuladas	(7.058)	(730)	(206)	(669)	(2.012)	(741)	(405)	(11.821)	-	(1.340)	(13.161)
Valor residual em 31 de março de 2015	4.382	441	2.309	393	2.292	1.114	25	10.956	270	3.428	14.654
Taxa anual de depreciação (%)	20	20	10	10	10	10	10	-	-	20	-

Consolidado											
	Equipos. de computação	Veículos	Instalações	Máquinas e equipamentos	Móveis e utensílios	Equipos. de comunicação	Equipos. odontológicos	Total de uso próprio	Imobilizações em curso	Outras imobilizações (benfiteiras)	Total
Valor residual em 31 dezembro de 2014	2.893	374	2.477	498	2.756	1.290	841	11.129	1.827	4.070	17.026
Aquisições	1.941	97	-	8	44	-	-	2.090	-	66	2.156
Depreciações	(269)	(29)	(68)	(19)	(109)	(42)	(38)	(574)	-	(237)	(811)
Valor residual em 31 de março de 2015	4.565	442	2.409	487	2.691	1.248	803	12.645	1.827	3.899	18.371
Custo de aquisição	12.102	1.204	3.945	1.294	5.015	2.008	2.480	28.048	1.827	6.423	36.298
Depreciações acumuladas	(7.537)	(762)	(1.536)	(807)	(2.324)	(760)	(1.677)	(15.403)	-	(2.524)	(17.927)
Valor residual em 31 de março de 2015	4.565	442	2.409	487	2.691	1.248	803	12.645	1.827	3.899	18.371
Taxa anual de depreciação (%)	20	20	10	10	10	10	10	-	-	20	-

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

## 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 março de 2015		31 de dezembro de 2014	
	Data	Valor total	Valor patrimonial	Data da incorporação	Ágio	Amortização <sup>1</sup>	Ágio Líquido	Ágio Líquido
							31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
Bradesco Dental	18/10/2009	723.392	313.752	01/07/2010	409.640	-	409.640	409.640
OdontoServ <sup>2</sup>	27/02/2009	30.841	10.025	01/12/2009	20.816	-	20.816	20.816
Prontodente	22/12/2008	5.445	(235)	01/12/2009	5.680	-	5.680	5.680
Sepao	24/10/2008	9.203	82	01/12/2009	9.121	(303)	8.818	8.818
SRJSPE	26/06/2008	13.720	(130)	01/12/2008	13.850	(1.616)	12.234	12.234
Care Plus	19/06/2008	13.113	(230)	01/12/2008	13.343	(1.563)	11.780	11.780
Biodent	19/06/2008	2.837	98	01/12/2008	2.739	(319)	2.420	2.420
Rede Dental	08/10/2007	7.584	(119)	não incorporada	7.703	(1.544)	6.159	6.159
DentalCorp	09/02/2007	25.244	386	03/03/2008	24.858	(9.529)	15.329	15.329
<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>	<b>492.876</b>
Easy	08/07/2008	3.100	456	não incorporada	2.644	(265)	2.379	2.379
G2D <sup>3</sup>	09/08/2012	750	416	não incorporada	334	-	334	334
Grupo Papaiz <sup>4</sup>	31/01/2013	5.487	780	não incorporada	4.707	-	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>	<b>500.296</b>

<sup>1</sup> Amortização linear acumulada até 31 de dezembro de 2008. Após esta data são realizados teste de

<sup>2</sup> Inclui Adcon incorporada em 01 de maio de 2014.

<sup>3</sup> Empresa coligada (nota 1).

<sup>4</sup> Equivale a 60% da participação da empresa Clidec na Clidec Participações, (nota 1).

O último teste de *impairment* foi realizado em 31 de dezembro de 2014, no qual foi empregada a abordagem de renda através da metodologia do fluxo de caixa descontado baseada na natureza da unidade geradora de caixa avaliada, na existência de controle financeiro e operacional histórico da UN, na disponibilidade de projeções financeiras e em discussões com a Administração. Não foram identificados indícios de *impairment* para estes ativos, desta forma, concluímos não ser necessária constituição de provisão para perda.

### 12.2 Desenvolvimento de sistemas e licenças de uso de *software* e outros

	Período de amortização	Companhia		Consolidado	
		31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
Desenvolvimento de sistemas	60 meses	27.590	26.572	27.892	26.784
Licenças de uso de <i>software</i>	60 meses	11.952	11.660	13.578	13.376
Ativos intangíveis - OdontoServ	linear vida útil - laudo de avaliação	9.779	9.779	9.779	9.779
Outros		-	-	19	19
Amortizações acumuladas		(22.649)	(22.026)	(23.282)	(22.530)
		<b>26.672</b>	<b>25.985</b>	<b>27.986</b>	<b>27.428</b>

### 12.3 Movimentação do ativo intangível

	Companhia			Consolidado		
	Ágio na aquisição de investimentos	Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de <i>software</i> e outros	Total	Ágio na aquisição de investimentos	Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de <i>software</i> e outros	Total
<b>31 de dezembro de 2014</b>	<b>492.876</b>	<b>25.985</b>	<b>518.861</b>	<b>500.296</b>	<b>27.428</b>	<b>527.724</b>
Adições e (baixas)	-	1.310	1.310	-	1.310	1.310
Amortizações	-	(623)	(623)	-	(752)	(752)
<b>31 de março de 2015</b>	<b>492.876</b>	<b>26.672</b>	<b>519.548</b>	<b>500.296</b>	<b>27.986</b>	<b>528.282</b>
Custo	507.750	49.321	557.071	515.435	51.268	566.703
Amortizações acumuladas	(14.874)	(22.649)	(37.523)	(15.139)	(23.282)	(38.421)
<b>Saldo contábil, líquido</b>	<b>492.876</b>	<b>26.672</b>	<b>519.548</b>	<b>500.296</b>	<b>27.986</b>	<b>528.282</b>

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

### 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 mínimo 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 maior montante entre 0,20 vezes a soma dos últimos 12 meses das contraprestações, ou 0,33 vezes da média anual dos últimos 36 meses dos eventos líquidos.

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

	<b>Companhia</b>	
	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
Capital base	6.673	6.673
(x) Fator K <sup>1</sup>	0,48%	0,48%
<b>Patrimônio mínimo ajustado (PMA)</b>	<b>32</b>	<b>32</b>
Patrimônio líquido contábil	704.138	642.030
Obrigações legais	73.919	77.696
Participações societárias em outras operadoras	(4.936)	(8.235)
Despesas diferidas	(12.260)	(11.398)
Despesas antecipadas	(781)	(855)
Intangível	(519.548)	(518.861)
<b>Patrimônio líquido ajustado (PLA)</b>	<b>240.532</b>	<b>180.377</b>
(A) 0,20 vezes das contraprestações - últimos 12 meses	238.756	234.264
(B) 0,33 vezes da média dos eventos - últimos 36 meses	147.128	143.959
<b>Margem de solvência (MS) total = maior entre (A) e (B)</b>	<b>238.756</b>	<b>234.264</b>
<b>Suficiência total<sup>2</sup> (PLA - MS total)</b>	<b>1.776</b>	<b>(53.887)</b>
MS exigida <sup>3</sup> (%)	42,845%	41,000%
MS exigida <sup>3</sup> (R\$)	102.295	96.048
<b>Suficiência exigida (PLA - MS exigida)</b>	<b>138.237</b>	<b>84.329</b>

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

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

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

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

### 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:

	Companhia				Consolidado			
	PPCNG	PESL	PEONA	DAC <sup>1</sup>	PPCNG	PESL	PEONA	DAC <sup>1</sup>
<b>31 de dezembro de 2013</b>	<b>73.419</b>	<b>13.438</b>	<b>51.395</b>	<b>9.401</b>	<b>73.829</b>	<b>14.308</b>	<b>52.612</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	(834.499)	-	-	-	(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>87.716</b>	<b>14.453</b>	<b>66.819</b>	<b>11.398</b>	<b>87.845</b>	<b>15.021</b>	<b>67.899</b>	<b>11.398</b>
Eventos indenizáveis líquidos	-	117.662	-	-	-	118.529	-	-
Eventos pagos	-	(115.925)	-	-	-	(116.840)	-	-
Variação de PEONA	-	-	(6.599)	-	-	-	(6.813)	-
Contraprestações não ganhas	311.186	-	-	-	315.301	-	-	-
Contraprestações apropriadas ao resultado	(310.460)	-	-	-	(314.602)	-	-	-
Despesas de comercializações diferidas	-	-	-	28.198	-	-	-	28.198
Despesas de comercializações amortizadas	-	-	-	(27.336)	-	-	-	(27.336)
<b>31 de março de 2015</b>	<b>88.442</b>	<b>16.190</b>	<b>60.220</b>	<b>12.260</b>	<b>88.544</b>	<b>16.710</b>	<b>61.086</b>	<b>12.260</b>

<sup>1</sup> Ativo diretamente relacionado a contratos de seguros.

### 14. Tributos e contribuições a recolher (obrigações fiscais)

	Companhia		Consolidado	
	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
<b>Obrigações fiscais federais</b>	<b>8.291</b>	<b>4.389</b>	<b>8.482</b>	<b>4.490</b>
IRPJ	6.088	2.725	6.218	2.776
CSLL	2.203	1.664	2.264	1.714
<b>Demais obrigações federais</b>	<b>6.675</b>	<b>6.966</b>	<b>7.067</b>	<b>7.454</b>
COFINS	2.729	2.520	2.914	2.702
PIS	837	867	889	914
IRRF	2.736	3.206	2.854	3.444
Outras	373	373	410	394
<b>Obrigações fiscais estaduais</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>97</b>	<b>28</b>
<b>Obrigações fiscais municipais</b>	<b>1.433</b>	<b>1.616</b>	<b>1.677</b>	<b>1.981</b>
	<b>16.399</b>	<b>12.971</b>	<b>17.323</b>	<b>13.953</b>

### 15. Outras contas a pagar

	Companhia		Consolidado	
	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
<b>Provisões diversas</b>	<b>16.614</b>	<b>18.002</b>	<b>17.332</b>	<b>18.341</b>
Comissões	3.185	3.270	3.185	3.270
Suporte TI e atendimento	687	515	687	515
Telecomunicações	636	451	647	459
Serviços	924	1.397	1.166	1.602
Associações de classe	-	30	-	30
Locação	46	159	188	235
Viagens	365	275	420	318
Eventos indenizáveis e encargos	10.216	10.658	10.216	10.658
Materiais operacionais	-	1.135	-	1.135
Ações marketing	-	99	-	99
Seguros	51	13	72	20
Provisões diversas - Outros	504	-	751	-
<b>Créditos a identificar</b>	<b>3.612</b>	<b>4.003</b>	<b>3.941</b>	<b>4.025</b>
<b>Outros</b>	<b>230</b>	<b>606</b>	<b>380</b>	<b>742</b>
	<b>20.456</b>	<b>22.611</b>	<b>21.653</b>	<b>23.108</b>

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

## 16. Não circulante

### 16.1 Provisões para contingências

A Administração da Companhia constitui provisões baseadas na opinião de seus assessores jurídicos internos e externos, e considera que os valores provisionados na rubrica "provisões para contingências", no exigível a longo prazo, são suficientes para cobrir eventuais perdas decorrentes de decisões judiciais. Os valores relativos a perdas possíveis não provisionados, referentes a 812 processos cíveis (não relacionados a tratamentos realizados aos beneficiários dos planos odontológicos) e a 52 processos trabalhistas da Companhia e de suas Controladas, em 31 de março de 2015, totalizam o montante de R\$33.242 (R\$31.889 em 31 de dezembro de 2014).

	Companhia		Consolidado	
	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
<b>Fiscais</b>	<b>1.394</b>	<b>1.394</b>	<b>2.567</b>	<b>2.567</b>
<b>Previdenciárias e trabalhistas</b>	<b>205.064</b>	<b>192.907</b>	<b>205.370</b>	<b>193.189</b>
INSS	204.286	192.123	204.286	192.123
Outros	778	784	1.084	1.066
<b>Cíveis</b>	<b>3.098</b>	<b>3.081</b>	<b>3.112</b>	<b>3.100</b>
	<b>209.556</b>	<b>197.382</b>	<b>211.049</b>	<b>198.856</b>

	Companhia					
	31 de março de 2015					31 de dezembro de 2014
	Previdenciário e trabalhista			Cíveis	Total	
Fiscal	INSS	Outros				
<b>Movimentações</b>						
Saldo inicial	1.394	192.123	784	3.081	197.382	147.864
Constituição	-	8.148	-	300	8.448	36.718
Baixas	-	-	(31)	(360)	(391)	(3.703)
Atualização monetária	-	4.015	25	77	4.117	16.391
Incorporação Adcon	-	-	-	-	-	112
<b>Provisão</b>	<b>1.394</b>	<b>204.286</b>	<b>778</b>	<b>3.098</b>	<b>209.556</b>	<b>197.382</b>
Depósitos judiciais	(1.556)	(38.767)	(366)	(677)	(41.366)	(40.503)
<b>Provisão líquida</b>	<b>(162)</b>	<b>165.519</b>	<b>412</b>	<b>2.421</b>	<b>168.190</b>	<b>156.879</b>
Quantidade de processos					204	190

	Consolidado					
	31 de março de 2015					31 de dezembro de 2014
	Previdenciário e trabalhista			Cíveis	Total	
Fiscal	INSS	Outros				
<b>Movimentações</b>						
Saldo inicial	2.567	192.123	1066	3.100	198.856	149.564
Constituição	-	8.148	31	301	8.480	37.079
Baixas	-	-	(47)	(366)	(413)	(4.183)
Atualização monetária	-	4.015	34	77	4.126	16.396
<b>Provisão</b>	<b>2.567</b>	<b>204.286</b>	<b>1.084</b>	<b>3.112</b>	<b>211.049</b>	<b>198.856</b>
Depósitos judiciais	(3.662)	(38.767)	(666)	(681)	(43.776)	(42.884)
<b>Provisão líquida</b>	<b>(1.095)</b>	<b>165.519</b>	<b>418</b>	<b>2.431</b>	<b>167.273</b>	<b>155.972</b>
Quantidade de processos					223	207

#### (a) Fiscais:

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

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

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

#### (b) Previdenciárias e trabalhistas:

##### (i) INSS

A Companhia e sua Controlada Rede Dental discutem judicialmente a incidência da contribuição previdenciária sobre as remunerações pagas aos dentistas credenciados, instituída inicialmente pela LC 84/96 e, após, pela Lei 9.876/99 (nova redação dada ao artigo 22, inciso I da Lei 8.212/91), à alíquota de 20%, sob o argumento de que os serviços não são prestados às operadoras, mas aos beneficiários, estando, dessa forma, fora do campo de incidência da referida contribuição. Vale mencionar que a Bradesco Dental já possuía processo judicial com o mesmo objeto, tendo realizado depósitos judiciais até julho de 2010, data da incorporação societária pela Companhia, oportunidade em que esta assumiu o polo ativo da referida demanda. Em dados consolidados, em 31 de março de 2015, tais obrigações estão totalmente contabilizadas no montante de R\$204.286 (R\$192.123 em 31 de dezembro de 2014), para os quais foram realizados depósitos judiciais atualizados monetariamente de R\$38.767 (R\$38.062 em 31 de dezembro de 2014).

##### (ii) Outras

A Companhia e suas Controladas são parte em ações trabalhistas, sendo a grande maioria pedidos de: (i) reconhecimento de vínculo empregatício; (ii) equiparação salarial; (iii) horas extras; (iv) enquadramento sindical; (v) indenizações. Em 31 de março de 2015 o montante total provisionado é de R\$1.084 (R\$1.066 em 31 de dezembro de 2014).

#### (c) Contingências cíveis:

A Companhia e suas Controladas são parte em processos judiciais cíveis, cujo objeto, em sua grande maioria, é a indenização por danos materiais e morais, totalizando, em 31 de março de 2015, o montante de R\$3.112 (R\$3.100 em 31 de dezembro de 2014).

### 16.2 Outras exigibilidades

	Companhia		Consolidado	
	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
DentalCorp	1.005	960	1.005	960
Grupo Papaiz	-	-	1.323	1.323
	<b>1.005</b>	<b>960</b>	<b>2.328</b>	<b>2.283</b>

## 17. Patrimônio Líquido

### 17.1 Capital social

Em 31 de março de 2015 e em 31 de dezembro de 2014 o capital social subscrito e integralizado da Companhia é de R\$506.557, dividido em 531.294.792 ações ordinárias, sem valor nominal.

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

A cotação de fechamento das ações da Companhia (ODPV3 - BM&FBOVESPA) em 31 de março de 2015 correspondeu a R\$10,87 (R\$9,86 por ação em 31 de dezembro de 2014). O valor patrimonial da ação em 31 de março de 2015 foi de R\$1,33 (R\$1,21 por ação em 31 de dezembro de 2014).

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

### 17.2 Reservas de capital

	Companhia e Consolidado	
	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
Ágio na emissão de ações	48.392	48.392
Opções outorgadas	15.831	16.385
Outorga de opções de ações diferidas	(5.578)	(6.848)
Capital adicional integralizado	(35.694)	(35.970)
	<b>22.951</b>	<b>21.959</b>

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

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

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

### 17.3 Reservas de lucros

	Companhia e Consolidado	
	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
Reserva legal	55.588	55.588
Reserva estatutária	40.087	40.087
Reserva de incentivos fiscais	129	129
	<b>95.804</b>	<b>95.804</b>

**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 6.202.148 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) 1.306.833 opções foram exercidas em 2014; (iii) 130.235 opções foram exercidas em 2015 e (iv) 3.917.559 ações permanecem em tesouraria totalizando em 31 de março de 2015 R\$35.601

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

(R\$36.784 referentes a 4.047.794 ações em 31 de dezembro de 2014). 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 2014 a 31 de março 2015:

<b>31 de dezembro de 2014</b>	-
Lucro líquido do período	67.817
<b>Proposta de destinação do lucro:</b>	<b>(7.884)</b>
Juros sobre capital próprio	(7.884)
<b>31 de março de 2015</b>	<b>59.933</b>

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

					<b>Companhia</b>	
					Competência	
		Deliberação				
Aprovação	Tipo	Data	Provento por ação (R\$)	Data do pagamento	2015	2014
RCA	Juros sobre capital próprio	27/03/2014	0,01609	10/04/2014	-	8.545
RCA	Juros sobre capital próprio	24/06/2014	0,01632	10/07/2014	-	8.671
RCA	Juros sobre capital próprio	16/09/2014	0,01479	08/10/2014	-	7.832
RCA	Juros sobre capital próprio	16/12/2014	0,01478	07/01/2015	-	7.793
RCA	Juros sobre capital próprio	12/03/2015	0,01494	09/04/2015	7.884	-
<b>Juros sobre capital próprio</b>					<b>7.884</b>	<b>32.841</b>
RCA	Dividendos intercalares	29/04/2014	0,09376	04/06/2014	-	49.809
RCA	Dividendos intercalares	29/07/2014	0,07361	03/09/2014	-	39.104
RCA	Dividendos intercalares	28/10/2014	0,07057	03/12/2014	-	37.333
<b>Dividendos intercalares</b>					<b>-</b>	<b>126.246</b>
AGO	Dividendo adicional proposto	06/04/2015	0,10336	06/05/2015	-	54.494
<b>Dividendos adicional proposto</b>					<b>-</b>	<b>54.494</b>
<b>Total de proventos deliberados</b>					<b>7.884</b>	<b>213.581</b>

RCA = Reunião do Conselho de Administração

AGO = Assembleia Geral Ordinária

**Dividendo adicional proposto:** conforme AGO realizada em 06 de abril de 2015 foi aprovado o dividendo complementar de R\$54.494, sendo composto por R\$25.886 de parte do lucro líquido do exercício findo em 31 de dezembro de 2014 e R\$28.608 de saldo existente em reserva estatutária a ser pago até 06 de maio de 2015.

### 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

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

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 e/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*.

Nº	Ano	Data da aprovação	Recomendação <sup>1</sup>	Aprovação	Quantidade	Outorgas		Taxa livre de risco (%)	Volatilidade anualizada esperada (%)	Valor justo unitário do benefício (R\$)		
						Original	Após desdobramentos <sup>2</sup>			Na outorga	Na outorga após	
					Valor da opção	Quantidade <sup>3</sup>	Valor da opção					
1ª	2007	02/08/2007	DP	CA	221.859	44,85	2.662.308	3,74	11,3	33,9	20,18	1,68
2ª	2008	28/02/2008	DP	CA	353.494	32,42	4.241.928	2,70	11,4	24,3	19,72	1,64
3ª	2009	25/03/2009	DP	CA	255.002	17,60	3.060.024	1,47	9,3	40,6	14,17	1,18
4ª	2010	11/08/2010	CRH	CA	698.707	12,93	2.096.121	4,31	6,0	26,6	7,00	2,33
5ª	2011	20/09/2011	CRH	CA	583.815	20,87	1.751.445	6,96	5,3	30,1	13,23	4,41
6ª	2012	20/09/2012	CRH	CA	1.609.097	8,22	1.609.097	8,22	3,4	36,1	5,01	5,01
7ª	2013	20/08/2013	CRH	CA	3.000.000	7,44	3.000.000	7,44	5,1	36,2	3,66	3,66
8ª	2014	25/02/2014	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

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Desdobramentos de 01 de julho de 2010 e 02 de abril de 2012.

<sup>3</sup> 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 março de 2015:

Ano	Início do período		Cancelamentos		Opções exercidas		Final do período			
	Elegíveis	Opções	Elegíveis desligados	Opções canceladas	Elegíveis	Opções exercidas	Elegíveis	Opções existentes		
		Valor justo da opção	Custo máximo (R\$ mil)							
2007	31	2.662.308	1,68	4.477	10	989.304	21	1.673.004	-	-
2008	46	4.241.928	1,64	6.971	9	977.544	37	3.264.384	-	-
2009	51	3.060.024	1,18	3.613	10	839.916	41	2.220.108	-	-
2010	47	2.096.121	2,33	4.891	8	209.803	38	1.846.318	1	40.000
2011	45	1.751.445	4,41	7.724	7	221.174	35	1.417.068	3	113.203
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>10.420.882</b>		<b>4.146.055</b>

Foi reconhecido como despesa com planos de opções de ações em função do decurso de prazo do período de *vesting*, com contrapartida no patrimônio líquido em conta específica de reserva de capital, o valor de R\$1.270 em 31 de março de 2015 (R\$7.738 em 31 de dezembro de 2014).

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

O Conselho de Administração aprovou a alienação de 10.420.882 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:

(a) **Coletivo:** incluem clientes com porte acima de 300 beneficiários;

(b) **SPG/PME:** correspondem a clientes entre 4 a 299 vidas;

(c) **Individual:** incluem planos mensais e anuais comercializados à pessoas físicas;

(d) **Outros:** incluem segmentos com menor representatividade no total das receitas da Companhia, sendo: (i) atendimento odontológico em consultórios próprios através da Clidec; (ii) serviços administrativos e consultivos prestados pela OdontoPrev Serviços; (iii) aquisição e distribuição de materiais odontológicos para rede credenciada por intermédio da Dental Partner; (iv) 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:

	Companhia									
	CORPORATIVO		PME/SPG		INDIVIDUAL		OUTROS		TOTAL	
	Período findo em 31 de março de 2015	Período findo em 31 de março de 2014	Período findo em 31 de março de 2015	Período findo em 31 de março de 2014	Período findo em 31 de março de 2015	Período findo em 31 de março de 2014	Período findo em 31 de março de 2015	Período findo em 31 de março de 2014	Período findo em 31 de março de 2015	Período findo em 31 de março de 2014
Contraprestações líquidas	233.316	215.869	40.032	34.959	37.838	37.302	-	-	311.186	288.130
Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	(8.947)	(7.693)	(2.082)	(1.363)	(1.889)	(1.743)	-	-	(12.918)	(10.799)
Vendas de bens e serviços	-	-	-	-	-	-	(54)	(11)	(54)	(11)
Impostos sobre vendas de bens e serviços	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RECEITA DE VENDAS</b>	<b>224.369</b>	<b>208.176</b>	<b>37.950</b>	<b>33.596</b>	<b>35.949</b>	<b>35.559</b>	<b>(54)</b>	<b>(11)</b>	<b>298.214</b>	<b>277.320</b>
Custo de serviços <sup>1</sup>	(106.750)	(99.801)	(11.418)	(12.642)	(9.589)	(9.601)	-	-	(127.757)	(122.044)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>117.619</b>	<b>108.375</b>	<b>26.532</b>	<b>20.954</b>	<b>26.360</b>	<b>25.958</b>	<b>(54)</b>	<b>(11)</b>	<b>170.457</b>	<b>155.276</b>
Despesas de comercialização	(13.304)	(12.694)	(5.417)	(4.250)	(9.477)	(9.464)	-	-	(28.198)	(26.408)
<b>MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO</b>	<b>104.315</b>	<b>95.681</b>	<b>21.115</b>	<b>16.704</b>	<b>16.883</b>	<b>16.494</b>	<b>(54)</b>	<b>(11)</b>	<b>142.259</b>	<b>128.868</b>
<b>Margem x receita de vendas (%)</b>	<b>46,5</b>	<b>46,0</b>	<b>55,6</b>	<b>49,7</b>	<b>47,0</b>	<b>46,4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>47,7</b>	<b>46,5</b>
<b>Margem x total (%)</b>	<b>73,3</b>	<b>74,2</b>	<b>14,8</b>	<b>13,0</b>	<b>11,9</b>	<b>12,8</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Principais ativos alocados por segmento:</b>										
Faturas a receber	97.328	89.735	2.201	2.576	27.859	33.069	-	-	127.388	125.380
Notas de débito	1.633	1.383	-	-	-	-	-	-	1.633	1.383
Provisão para perdas sobre créditos	(20.449)	(13.836)	(444)	(634)	(15.711)	(23.047)	-	-	(36.604)	(37.517)
<b>Ativos alocados por segmento</b>	<b>78.512</b>	<b>77.282</b>	<b>1.757</b>	<b>1.942</b>	<b>12.148</b>	<b>10.022</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>92.417</b>	<b>89.246</b>
<b>Ativos não alocados por segmento:</b>										
Caixa e equivalentes de caixa	-	-	-	-	-	-	-	-	10.053	4.918
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	323.577	304.787
Despesas de comercialização diferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	12.260	9.300
Créditos tributários e previdenciários	-	-	-	-	-	-	-	-	1.969	3.450
Outras contas a receber	-	-	-	-	-	-	-	-	5.398	8.272
Estoques	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesas antecipadas	-	-	-	-	-	-	-	-	781	530
Realizável a longo prazo	-	-	-	-	-	-	-	-	145.626	151.576
Investimentos	-	-	-	-	-	-	-	-	34.647	32.829
Imobilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	14.654	8.677
Intangível	-	-	-	-	-	-	-	-	519.548	515.928
<b>Ativos não alocados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.068.513</b>	<b>1.040.267</b>
<b>TOTAL DOS ATIVOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.160.930</b>	<b>1.129.513</b>

<sup>1</sup> Exclui provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA).

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

	CORPORATIVO		PME/SPG		INDIVIDUAL		OUTROS		Consolidado	
	Período findo em 31 de março de		Período findo em 31 de março de		Período findo em 31 de março de		Período findo em 31 de março de		Período findo em 31 de março de	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Contraprestações líquidas	237.431	220.399	40.032	34.959	37.838	38.425	-	-	315.301	293.783
Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	(9.197)	(7.948)	(2.082)	(1.363)	(1.889)	(1.793)	-	-	(13.168)	(11.104)
Vendas de bens e serviços	-	-	-	-	-	-	1.818	1.853	1.818	1.853
Impostos sobre vendas de bens e serviços	-	-	-	-	-	-	(1.788)	(2.195)	(1.788)	(2.195)
<b>RECEITA DE VENDAS</b>	<b>228.234</b>	<b>212.451</b>	<b>37.950</b>	<b>33.596</b>	<b>35.949</b>	<b>36.632</b>	<b>30</b>	<b>(342)</b>	<b>302.163</b>	<b>282.337</b>
Custo de serviços <sup>1</sup>	(110.030)	(101.353)	(11.418)	(12.642)	(9.589)	(10.054)	-	-	(131.037)	(124.049)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>118.204</b>	<b>111.098</b>	<b>26.532</b>	<b>20.954</b>	<b>26.360</b>	<b>26.578</b>	<b>30</b>	<b>(342)</b>	<b>171.126</b>	<b>158.288</b>
Despesas de comercialização	(13.322)	(12.706)	(5.417)	(4.250)	(9.477)	(9.688)	-	-	(28.216)	(26.644)
<b>MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO</b>	<b>104.882</b>	<b>98.392</b>	<b>21.115</b>	<b>16.704</b>	<b>16.883</b>	<b>16.890</b>	<b>30</b>	<b>(342)</b>	<b>142.910</b>	<b>131.644</b>
<b>Margem x receita de vendas (%)</b>	<b>46,0</b>	<b>46,3</b>	<b>55,6</b>	<b>49,7</b>	<b>47,0</b>	<b>46,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>47,3</b>	<b>46,6</b>
<b>Margem x total (%)</b>	<b>73,4</b>	<b>74,7</b>	<b>14,8</b>	<b>12,7</b>	<b>11,8</b>	<b>12,8</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,3)</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Principais ativos alocados por segmento:</b>										
Faturas a receber	98.608	101.854	2.201	2.576	27.859	24.303	-	-	128.668	128.733
Notas de débito	1.634	1.383	-	-	-	-	-	-	1.634	1.383
Provisão para perdas sobre créditos	(20.642)	(19.681)	(444)	(634)	(15.711)	(18.019)	-	-	(36.797)	(38.334)
<b>Ativos alocados por segmento</b>	<b>79.600</b>	<b>83.556</b>	<b>1.757</b>	<b>1.942</b>	<b>12.148</b>	<b>6.284</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>93.505</b>	<b>91.782</b>
<b>Ativos não alocados por segmento:</b>										
Caixa e equivalentes de caixa	-	-	-	-	-	-	-	-	10.637	6.439
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	333.816	315.979
Despesas de comercialização diferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	12.260	9.300
Créditos tributários e previdenciários	-	-	-	-	-	-	-	-	12.078	13.469
Outras contas a receber	-	-	-	-	-	-	-	-	8.546	11.071
Estoques	-	-	-	-	-	-	-	-	804	771
Despesas antecipadas	-	-	-	-	-	-	-	-	800	551
Realizável a longo prazo	-	-	-	-	-	-	-	-	150.781	156.608
Investimentos	-	-	-	-	-	-	-	-	6.642	3.500
Imobilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	18.371	12.072
Intangível	-	-	-	-	-	-	-	-	528.282	524.638
<b>Ativos não alocados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.083.017</b>	<b>1.054.398</b>
<b>TOTAL DOS ATIVOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.176.522</b>	<b>1.146.180</b>

<sup>1</sup> Exclui provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA).

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

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

	Companhia		Consolidado	
	Período findo em 31 de março		Período findo em 31 de março	
	2015	2014	2015	2014
Contraprestações líquidas	311.186	288.130	315.301	293.783
Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	(12.918)	(10.799)	(13.168)	(11.104)
Venda de bens e serviços	(54)	(11)	1.818	1.853
Impostos sobre vendas de bens e serviços	-	-	(1.788)	(2.195)
	<b>298.214</b>	<b>277.320</b>	<b>302.163</b>	<b>282.337</b>

## 20. Eventos indenizáveis líquidos (custo de serviços)

As remunerações estipuladas em contratos com a rede credenciada de cirurgiões-dentistas, bem como os reembolsos efetuados aos associados pela utilização de benefícios odontológicos fora da rede credenciada

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

equivalem aos eventos indenizáveis registrados no resultado em contrapartida à conta PESL no passivo circulante.

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

	Companhia		Consolidado	
	Período findo em 31 de março de		Período findo em 31 de março de	
	2015	2014	2015	2014
Eventos indenizáveis líquidos	(117.662)	(109.261)	(118.529)	(110.227)
Encargos sociais sobre serviços	(7.754)	(7.819)	(7.800)	(7.880)
Materiais odontológicos	(1.386)	(2.825)	(1.051)	(1.479)
Outras receitas (despesas) operacionais	(955)	(2.139)	(3.657)	(4.463)
Materiais operacionais	(1.195)	(987)	(1.202)	(1.004)
Unidades próprias	-	-	(2.583)	(2.298)
(Provisões)/reversões	240	(1.152)	128	(1.161)
Varição da PEONA	6.599	1.071	6.813	1.377
	<b>(121.158)</b>	<b>(120.973)</b>	<b>(124.224)</b>	<b>(122.672)</b>

### 21. Despesas de comercialização (despesas com vendas)

Correspondem às comissões incorridas junto às corretoras independentes e a outros canais de distribuição. Em 31 de março de 2015 totalizaram R\$28.198 e R\$28.216 (R\$26.408 e R\$26.644 em 31 de março de 2014), na Companhia e no Consolidado, respectivamente.

### 22. Despesas gerais e administrativas

	Companhia		Consolidado	
	Período findo em 31 de março de		Período findo em 31 de março de	
	2015	2014	2015	2014
Pessoal e serviços de terceiros	(29.633)	(27.001)	(26.763)	(24.044)
Localização e funcionamento	(6.046)	(6.300)	(7.141)	(7.647)
Taxas e tributos	(1.040)	(970)	(1.066)	(988)
Publicidade e propaganda	(1.564)	(1.579)	(1.729)	(2.003)
assinaturas	(1.007)	(1.318)	(1.129)	(1.435)
Depreciações e amortizações	(1.336)	(1.208)	(1.563)	(1.311)
Outras	(584)	(648)	(1.461)	(904)
	<b>(41.210)</b>	<b>(39.024)</b>	<b>(40.852)</b>	<b>(38.332)</b>

### 23. Resultado financeiro

	Companhia		Consolidado	
	Período findo em 31 de março de		Período findo em 31 de março de	
	2015	2014	2015	2014
Rendimentos de aplicações financeiras	7.708	6.282	8.070	6.607
Atualização monetária sobre os depósitos judiciais	704	610	704	610
Outras	520	643	974	755
<b>Receitas financeiras</b>	<b>8.932</b>	<b>7.535</b>	<b>9.748</b>	<b>7.972</b>
<b>Reversão dos juros sobre capital próprio</b>	<b>7.884</b>	<b>8.545</b>	<b>7.884</b>	<b>8.545</b>
Tarifas bancárias	(443)	(584)	(451)	(658)
Atualização monetária das provisões para contingências judiciais	(4.117)	(3.299)	(4.127)	(3.302)
Juros sobre o capital próprio	(7.884)	(8.545)	(7.884)	(8.545)
Outras despesas financeiras	(36)	(40)	(51)	127
<b>Despesas financeiras</b>	<b>(12.480)</b>	<b>(12.468)</b>	<b>(12.513)</b>	<b>(12.378)</b>
	<b>4.336</b>	<b>3.612</b>	<b>5.119</b>	<b>4.139</b>

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

## 24. Cálculo do imposto de renda e da contribuição social

	Companhia		Consolidado	
	Período findo em 31 de março de		Período findo em 31 de março de	
	2015	2014	2015	2014
Base de cálculo IRPJ e CSLL	<b>100.111</b>	<b>84.650</b>	<b>100.949</b>	<b>85.835</b>
(x) Alíquota vigente (%)	34	34	34	34
<b>Expectativa de (despesas) de IRPJ e CSLL, de acordo com a alíquota vigente</b>	<b>(34.038)</b>	<b>(28.781)</b>	<b>(34.323)</b>	<b>(29.184)</b>
Efeito do IRPJ e da CSLL sobre as diferenças permanentes / temporárias:				
Equivalência patrimonial	(132)	667	-	-
Prejuízos fiscais	-	-	-	4
Provisão para contingências	(4.139)	(3.981)	(4.146)	(3.871)
Provisão para perdas sobre créditos	(207)	(412)	(47)	(426)
Provisões diversas	(320)	(906)	(606)	(1.183)
Amortização do ágio	6.798	7.133	6.798	7.133
Juros sobre capital próprio	2.681	2.905	2.681	2.905
Outorga de opções de ações	(432)	(564)	(432)	(564)
Outras	(135)	(317)	(761)	(331)
<b>Despesa de IRPJ e CSLL</b>	<b>(29.924)</b>	<b>(24.256)</b>	<b>(30.836)</b>	<b>(25.517)</b>
<b>Receita (despesa) de IRPJ e CSLL diferidos</b>	<b>(2.371)</b>	<b>(2.041)</b>	<b>(2.238)</b>	<b>(1.861)</b>

## 25. Lucro por ação

### (a) Básico

	Período findo em 31 de março de	
	2015	2014
Lucro atribuível aos acionistas da Companhia (R\$mil)	67.817	58.353
Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas (milhares)	527.269	531.226
<b>Lucro básico por ação (R\$)</b>	<b>0,12862</b>	<b>0,10985</b>

### (b) Diluído

	Período findo em 31 de março de	
	2015	2014
<b>Lucro atribuível aos acionistas da Companhia (R\$ mil)</b>	<b>67.817</b>	<b>58.353</b>
<b>Ações ordinárias (em milhares)</b>		
Quantidade média ponderada de ações emitidas	527.269	531.226
Ajuste de opções de compra de ações (nota 17.6)	4.146	6.052
<b>Quantidade média ponderada de ações para o lucro diluído por ação</b>	<b>531.415</b>	<b>537.278</b>
<b>Lucro diluído por ação (R\$)</b>	<b>0,12762</b>	<b>0,10861</b>

## 26. Compromissos

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

	Companhia	Consolidado
Até um ano	2.954	5.033
Acima de um ano até cinco anos	6.707	9.689
	<b>9.661</b>	<b>14.722</b>

Todos os contratos são canceláveis mediante multa rescisória.

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

## 27. Partes relacionadas

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

	<b>Natureza</b>	<b>OdontoPrev</b>	<b>Clidec</b>	<b>OdontoPrev Serviços</b>	<b>Easy</b>	<b>Dental Partner</b>	<b>Rede Dental</b>
<b>Ativo/(Passivo)</b>							
Outros créditos a receber	Serviços administrativos	-	-	-	-	1.117	-
Fornecedores de bens e serviços	Serviços administrativos	(1.117)	-	-	-	-	-
<b>Receita/(Despesa)</b>							
Contraprestações líquidas	Planos odontológicos	27	-	-	-	-	-
	Material e serviços odontológicos,						
	serviços administrativos	-	2.236	8.937	-	1.487	-
Vendas de bens e serviços	Serviços odontológicos	(750)	-	-	-	-	-
Eventos indenizáveis líquidos	Serviços odontológicos	(750)	-	-	-	-	-
Materiais odontológicos	Materiais odontológicos	(1.487)	(5)	-	-	-	-
Administrativas	Serviços administrativos	(10.355)	-	(22)	(21)	-	(47)
<b>Período findo em 31 de março de 2015</b>		<b>(12.565)</b>	<b>2.231</b>	<b>8.915</b>	<b>(21)</b>	<b>1.487</b>	<b>(47)</b>
<b>Exercício findo em 31 de dezembro de 2014</b>		<b>(55.416)</b>	<b>11.623</b>	<b>35.039</b>	<b>(72)</b>	<b>8.989</b>	<b>(163)</b>

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

<b>Ativo/(Passivo)</b>	<b>Grupo Bradesco</b>
Disponibilidades	2.462
Aplicações financeiras	308.388
Contraprestações pecuniárias a receber	5.484
Faturamento antecipado	(5.484)
Fornecedores de serviços	(3.695)
<b>Receita/(Despesa)</b>	
Contraprestações líquidas	16.313
Outras despesas operacionais	(2.381)
<b>Receitas financeiras</b>	<b>7.560</b>
<b>Despesas financeiras</b>	<b>(147)</b>
<b>Período findo em 31 de março de 2015</b>	<b>21.345</b>

A Companhia também possui contrato de distribuição de planos de saúde odontológicos com o Banco Bradesco, pelo prazo de 10 anos, e contratou-o como agente escriturador de suas ações. Pelos serviços de escrituração foram pagos R\$8 até 31 de março de 2015 (R\$8 até 31 de março de 2014).

Em 2014 foram pagos R\$24 a Bradesco Corretora a título de corretagem quando da recompra das ações de própria titularidade da Companhia. Até 31 de março de 2015 não foram realizados pagamentos à Bradesco Corretora.

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

Adicionalmente, às transações mencionadas a Companhia, através de sua Controlada direta Clidec, mantém um contrato de locação comercial, por prazo indeterminado, de imóvel situado a Avenida Paulista, nº 2.444, conjunto 151, com o Sr. Artemio Luiz Zanetti, pai de Randal Luiz Zanetti, que totalizou R\$9 em 31 de março de 2015 (R\$9 em 31 de março de 2014).

A Companhia e suas Controladas concedem participações no resultado a seus colaboradores e Administradores, vinculados ao alcance de metas operacionais e objetivos específicos, estabelecidos e aprovados no início de cada exercício. Em 31 de março de 2015, foram apropriados, à título de participações nos resultados, os montantes de R\$2.384 (R\$1.393 em 31 de março de 2014) e R\$2.866 (R\$1.872 em 31 de março de 2013), na Companhia e no Consolidado, respectivamente.

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

	Período findo em 31 de março de	
	2015	2014
<b>Diretoria Estatutária</b>	<b>990</b>	<b>913</b>
Pró-labore	922	877
Benefícios	68	36
<b>Conselho de Administração</b>	<b>343</b>	<b>343</b>
Pró-labore	343	343
<b>Conselho Fiscal</b>	<b>71</b>	<b>71</b>
Pró-labore	71	71
	<b>1.404</b>	<b>1.327</b>

Os membros da Diretoria Estatutária são detentores de opções conforme Plano de opção de outorga (nota 17.6):

Ano	Início do período		Cancelamentos		Opções exercidas		Final do período	
	Elegíveis	Opções	Elegíveis desligados	Opções canceladas	Elegíveis	Opções exercidas	Elegíveis	Opções existentes
2007	6	1.285.488	3	584.424	3	701.064	-	-
2008	5	1.397.592	2	488.916	3	908.676	-	-
2009	7	1.378.356	3	678.084	4	700.272	-	-
2010	5	787.521	-	-	5	787.521	-	-
2011	5	533.829	1	126.934	4	406.895	-	-
2012	6	587.288	1	100.000	-	-	5	487.288
2013	6	1.134.588	1	212.264	-	-	5	922.324
2014	1	228.497	-	-	-	-	1	228.497
		<b>7.333.159</b>		<b>2.190.622</b>		<b>3.504.428</b>		<b>1.638.109</b>

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

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

Em 31 de março de 2015 e de 2014 e em 31 de dezembro de 2014

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

### 28. Seguros

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

	<b>Consolidado</b>
	<b>31 de dezembro de 2014</b>
Prédio	30.027
Máquinas, móveis e utensílios, instalações e veículos	22.201
<b>Danos materiais</b>	<b>52.228</b>
Lucros cessantes	147.300
Responsabilidade civil administradores e diretores	60.053
	<b>259.581</b>

### 29. Instrumentos financeiros derivativos

A Companhia não contrata instrumentos financeiros derivativos para fins especulativos. Em 31 de março de 2015 e de 2014, a Companhia e suas Controladas não operaram diretamente e nem apresentavam posições ativas ou passivas, decorrentes de operações realizadas com instrumentos financeiros derivativos.

### 30. Eventos subsequentes

Na Reunião do Conselho de Administração (RCA) de 29 de abril de 2015 foi aprovada distribuição de R\$59.932 a título de dividendos antecipados referentes ao exercício de 2015, a serem pagos em 03 de junho de 2015.

## **Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais**

A companhia não tem como prática divulgar projeções financeiras.

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

### I – Acionistas com mais de 5%

POSIÇÃO ACIONÁRIA DOS DETENTORES DE MAIS DE 5% DAS AÇÕES DA COMPANHIA						
Posição em 31/03/2015						
Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Bradesco Saúde S/A	265.648.397	50,01	-	-	265.648.397	50,01
Aberdeen Asset Managers Limited	26.708.600	5,03	-	-	26.708.600	5,03
Outros	238.937.795	44,96	-	-	238.937.795	44,96
<b>Total</b>	<b>531.294.792</b>	<b>100,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>531.294.792</b>	<b>100,00</b>

DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA PESSOA JURÍDICA (ACIONISTA DA COMPANHIA) ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA						
Denominação: Bradesco Saúde S.A.						
Posição em 31/03/2015						
Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Bradesco Seguros S.A.	14.078.158	100,00	-	-	14.078.158	100,00

DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA PESSOA JURÍDICA (ACIONISTA DA COMPANHIA) ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA						
Denominação: Bradesco Seguros S.A.						
Posição em 31/03/2015						
Sócio	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Bradseg Participações Ltda.	713.858	100,00	-	-	713.858	100,00

DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA PESSOA JURÍDICA (ACIONISTA DA COMPANHIA) ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA						
Denominação: Bradseg Participações S.A.						
Posição em 31/03/2015						
Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Banco Bradesco S.A. <sup>1</sup>	7.456.073.743	97,08	-	-	7.456.073.743	97,08
Tapajos Holding Ltda	224.265.918	2,92	-	-	224.265.918	2,92
<b>Total</b>	<b>7.680.339.661</b>	<b>100,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.680.339.661</b>	<b>100,00</b>

DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA PESSOA JURÍDICA (ACIONISTA DA COMPANHIA) ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA						
Denominação: Banco Bradesco S.A.						
Posição em 31/03/2015						
Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
NCF participações S.A.	172.433.243	8,20	45.860.723	2,18	218.293.966	5,19
Cidade de Deus Cia Cial participações	1.022.374.418	48,60	1.597.076	0,08	1.023.971.494	24,34
Fundação Bradesco	358.469.028	17,04	-	-	358.469.028	8,52
Capital Research and Management Company	-	-	106.862.006	5,08	106.862.006	2,54
Outros	547.461.830	26,02	1.940.332.235	92,23	2.487.794.065	59,13
Ações em tesouraria	2.898.610	0,14	8.984.870,00	0,43	11.883.480	0,28
<b>Total</b>	<b>2.103.637.129</b>	<b>100,00</b>	<b>2.103.636.910</b>	<b>100,00</b>	<b>4.207.274.039</b>	<b>100,00</b>

DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA PESSOA JURÍDICA (ACIONISTA DA COMPANHIA) ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA						
Denominação: NCF participações S.A.						
Posição em 31/03/2015						
Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Cidade de Deus Cia Cial participações	843.211.787	74,72	-	-	843.211.787	39,51
Fundação Bradesco	283.571.490	25,13	1.005.739.284	100,00	1.289.310.774	60,41
Nova Cidade de Deus participações S.A.	1.688.246	0,15	-	-	1.688.246	0,08
<b>Total</b>	<b>1.128.471.523</b>	<b>100,00</b>	<b>1.005.739.284</b>	<b>100,00</b>	<b>2.134.210.807</b>	<b>100,00</b>

DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA PESSOA JURÍDICA (ACIONISTA DA COMPANHIA) ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA						
Denominação: Cidade de Deus Cia Cial participações						
Posição em 31/03/2015						
Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Nova Cidade de Deus participações S.A.	3.227.231.713	44,95	-	-	3.227.231.713	44,95
Fundação Bradesco	2.386.126.122	33,23	-	-	2.386.126.122	33,23
Lia Maria Aguiar	496.778.330	6,92	-	-	496.778.330	6,92
Lina Maria Aguiar	611.669.700	8,52	-	-	611.669.700	8,52
Maria Angela Aguiar	338.886.137	4,72	-	-	338.886.137	4,72
Outros	119.047.291	1,66	-	-	119.047.291	1,66
<b>Total</b>	<b>7.179.739.293</b>	<b>100,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.179.739.293</b>	<b>100,00</b>

**Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**

DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA PESSOA JURÍDICA (ACIONISTA DA COMPANHIA) ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA						
Denominação: Nova Cidade de Deus participações S.A.				Posição em 31/03/2015		
Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
BBD Participações S.A	148.802.208	53,70	-	-	148.802.208	26,07
Fundação Bradesco	128.305.348	46,30	293.633.235	100,00	421.938.583	73,93
	<b>277.107.556</b>	<b>100,00</b>	<b>293.633.235</b>	<b>100,00</b>	<b>570.740.791</b>	<b>100,00</b>

DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA PESSOA JURÍDICA (ACIONISTA DA COMPANHIA) ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA						
Denominação: BBD Participações S.A				Posição em 31/03/2015		
Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Ações em Tesouraria	64.789.213	36,77	16.409.803	12,35	81.199.016	26,27
Lazaro de Mello Brandão	11.170.706	6,34	-	-	11.170.706	3,61
NCD Participação Ltda	-	-	67.233.882	50,60	67.233.882	21,75
Outros	100.246.380	56,89	49.226.926	37,05	149.473.306	48,36
	<b>176.206.299</b>	<b>100,00</b>	<b>132.870.611</b>	<b>100,00</b>	<b>309.076.910</b>	<b>100,00</b>

**II – Posição acionária: 31/03/2015**

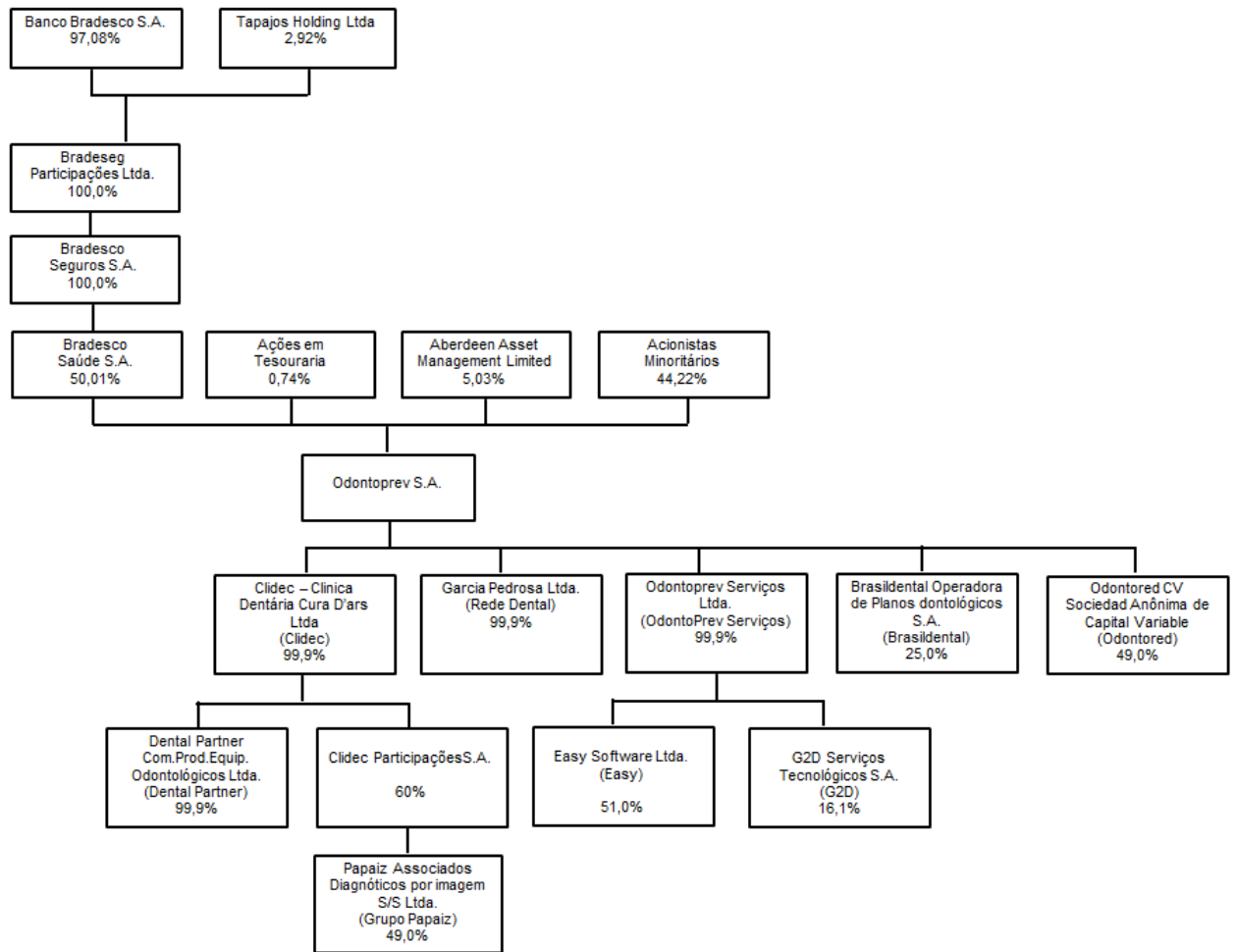
POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES E ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO						
Posição em 31/03/15						
Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias (em unidades)	%	Ações Preferenciais (em unidades)	%	Quantidade Total de Ações (em unidades)	%
<b>Administradores Controladores</b>	<b>265.648.397</b>	<b>50,00</b>	-	-	<b>265.648.397</b>	<b>50,00</b>
<b>Administradores não Controladores</b>	<b>8.255.927</b>	<b>1,55</b>	-	-	<b>8.255.927</b>	<b>1,55</b>
Conselho de Administração	6.792.411	1,28	-	-	6.792.411	1,28
Diretoria	1.463.516	0,28	-	-	1.463.516	0,28
Conselho Fiscal	-	-	-	-	-	-
Ações em Tesouraria	3.917.559	0,74	-	-	3.917.559	0,74
Outros	253.472.909	47,71	-	-	253.472.909	47,71
<b>Total</b>	<b>531.294.792</b>	<b>100,00</b>	-	-	<b>531.294.792</b>	<b>100,00</b>
<b>Ações em Circulação</b>	<b>253.472.909</b>	<b>47,71</b>	-	-	<b>253.472.909</b>	<b>47,71</b>

**III – Posição acionária: 31/03/2014**

POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES E ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO						
Posição em 31/03/14						
Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias (em unidades)	%	Quantidade de Ações Preferenciais	%	Quantidade Total de Ações (em unidades)	%
<b>Administradores Controladores</b>	<b>265.648.397</b>	<b>50,00</b>	-	-	<b>265.648.397</b>	<b>50,00</b>
<b>Administradores não Controladores</b>	<b>9.677.584</b>	<b>1,82</b>	-	-	<b>9.677.584</b>	<b>1,82</b>
Conselho de Administração	6.805.423	1,28	-	-	6.805.423	1,28
Diretoria	2.872.161	0,54	-	-	2.872.161	0,54
Conselho Fiscal	-	-	-	-	-	-
Ações em Tesouraria	60.000	0,01	-	-	60.000	0,01
Outros	255.908.811	48,17	-	-	255.908.811	48,17
<b>Total</b>	<b>531.294.792</b>	<b>100,00</b>	-	-	<b>531.294.792</b>	<b>100,00</b>
<b>Ações em Circulação</b>	<b>255.908.811</b>	<b>48,17</b>	-	-	<b>255.908.811</b>	<b>48,17</b>

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

### IV. Posição acionária em 31 de março de 2015



## **Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**

### **VI – Cláusula Compromissória**

A vinculação à cláusula compromissória de Arbitragem é mencionada no capítulo VI – da Arbitragem, constante no Estatuto Social (aprovado em AGE de 06/04/15).

**Artigo 42** - A Companhia, seus acionistas, Administradores e membros do Conselho Fiscal obrigam-se a resolver, por meio de arbitragem, perante a Câmara de Arbitragem do Mercado, toda e qualquer disputa ou controvérsia que possa surgir entre eles, relacionada com ou oriunda, em especial, da aplicação, validade, eficácia, interpretação, violação e seus efeitos, das disposições contidas na Lei 6.404/76, neste Estatuto, nas normas editadas pelo Conselho Monetário Nacional, pelo Banco Central do Brasil e pela CVM, bem como nas demais normas aplicáveis ao funcionamento do mercado de capitais em geral, além daquelas constantes do Regulamento do Novo Mercado, do Regulamento de Arbitragem, do Regulamento de Sanções e do Contrato de Participação no Novo Mercado.

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

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

Aos Administradores e Acionistas da

Odontoprev S.A.

São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Odontoprev S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária, e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21(R1) e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações contábeis intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Conclusão sobre as informações contábeis intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2015, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Odontoprev S.A., cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR, e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo com as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, tomadas em conjunto.

São Paulo, 29 de abril de 2015

KPMG Auditores Independentes

CRC 2SP014428/O-6

Luciene Teixeira Magalhães

Contadora CRC RJ-079849/O-3