

# Resultados 4T10



São Paulo, 28 de Março de 2011

A Tempo Participações S.A. (Bovespa: TEMP3; Reuters: TEMP3.SA; Bloomberg: TEMP3 BZ), empresa líder na administração de planos de saúde, operação de planos odontológicos e serviços de assistência especializada, anuncia hoje seus resultados referentes ao quarto trimestre de 2010.

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

Capital Social (31/12/10)  
163.098.092 ON



## Tempo Assist anuncia crescimento, em 2010, de 161,2% em EBITDA e 27,8% em receita líquida, em relação a 2009

### Destaques Operacionais e Financeiros

Conference Call 4T10:

Os principais destaques foram:

#### Português

Data: 30/03/2011  
Horário: 10h00 (09h00 NY)  
Tel: +55 (11) 4688-6361

#### Inglês

Data: 30/03/2011  
Horário: 11h00 (10h00 NY)  
Tel: (+1)786-924-6977 ou  
+55 (11) 4688-6361

#### Contatos RI

Tel: +55 (11) 4208-8069  
[ri@tempoassist.com.br](mailto:ri@tempoassist.com.br)  
[www.tempoassist.com.br/ri](http://www.tempoassist.com.br/ri)

#### Contatos para imprensa:

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

- **Caixa Seguradora Saúde:** acordo firmado em julho de 2010 prevê criação de JV com a Caixa Seguros para comercialização de planos de saúde e odontológicos. Em fevereiro de 2011 foi assinado contrato em que a Tempo Assist prestará serviços de back-office e aluguel de rede à operação da Caixa Seguradora Saúde.
- **Tempo Seguradora Saúde:** adquirida em abril de 2010 a seguradora de saúde da Tempo Assist cresceu mais de 9% no número de beneficiários em 9 meses. Esse negócio atingiu R\$ 7,2MM de resultado operacional somente no 4T10, somando R\$ 12,5MM nos 9 meses sob administração da Tempo. O resultado operacional de 2009 foi negativo em R\$ 2,5 MM.
- **Segmento Assistências:** crescimento de 92,3% no resultado operacional recorrente de 2010 em relação a 2009, com ampliação de 5,9 p.p. na margem operacional
- **Segmento Saúde:** crescimento de 289,9% no resultado operacional recorrente de 2010 em relação a 2009, com ampliação de 5,8 p.p. na margem operacional

### Principais Indicadores Financeiros Consolidados

R\$MM	3T10	4T10	Var.%	4T09	4T10	Var.%	2009	2010	Var.%
Receita líquida	241,4	242,8	0,6%	199,5	242,8	21,7%	739,0	944,3	27,8%
Custo dos serviços prestados	(174,2)	(183,4)	5,3%	(137,5)	(183,4)	33,3%	(511,1)	(688,8)	34,8%
Despesas gerais e administrativas	(40,8)	(36,2)	-11,3%	(68,1)	(36,2)	-46,8%	(177,2)	(162,8)	-8,1%
Resultado operacional	26,4	23,1	-12,3%	(6,1)	23,1	N/A	50,7	92,7	82,9%
Margem operacional (%)	10,9%	9,5%	-1,4 p.p.	-3,1%	9,5%	12,6 p.p.	6,9%	9,8%	3,0 p.p.
Despesas corporativas	(7,4)	(7,4)	-0,5%	(8,7)	(7,4)	-14,9%	(28,8)	(35,4)	23,2%
Ebitda	19,0	15,8	-16,9%	(14,8)	15,8	N/A	21,9	57,3	161,2%
(-)Ajustes não recorrentes*	(0,6)	(2,1)	248,1%	-	(2,1)	N/A	-	(7,6)	N/A
Ebitda recorrente	19,6	17,8	-8,9%	(14,8)	17,8	N/A	21,9	64,9	195,9%
Margem Ebitda recorrente	8,1%	7,3%	-0,8 p.p.	-7,4%	7,3%	14,7 p.p.	3,0%	6,9%	3,9 p.p.
Lucro líquido	12,3	8,3	-32,9%	(29,8)	8,3	N/A	3,2	28,6	804,1%

\*Maiores detalhes sobre despesas e ajustes não recorrentes na pág. 8 desse release.

## Senhores Acionistas,

O ano de 2010 teve como principal foco estratégico da companhia, conforme foi comunicado ao mercado ao longo dos últimos três trimestres, a otimização operacional, comercial e financeira de seu negócio. Esse ciclo, que teve como grandes objetivos ampliar a rentabilidade do negócio e estruturar a empresa para um ciclo mais acentuado de crescimento, praticamente se encerrou ao final de 2010, tendo como principais realizações (1) a integração de todas as companhias adquiridas ao longo dos últimos anos (restando apenas a Prevdonato, que estará totalmente integrada ainda no primeiro semestre de 2011); (2) o desenvolvimento e aprimoramento dos sistemas operacionais de cada unidade de negócio; (3) a evolução dos processos e controles da Odonto Empresas que permitiram a finalização da Direção Fiscal e Técnica e (4) a redução de gastos corporativos por meio de projetos de eficiência operacional.

As iniciativas acima mencionadas produziram benefícios nos resultados da companhia já em 2010. O resultado operacional evoluiu 82,9% entre 2009 e 2010, impulsionado pela entrada no mercado de seguros de saúde por meio da aquisição da seguradora do Itaú Unibanco (Tempo Saúde). O EBITDA, por sua vez evoluiu 161,2% e o EBITDA recorrente 195,9% no mesmo período. Com controles e infra-estrutura mais sólidos, a empresa espera repetir em 2011 a mesma trajetória de crescimento conquistada em 2010.

Em 2011, a Tempo Assist tem como principais objetivos buscar crescimento mais acelerado em todos os seus negócios e ampliar sua geração de caixa. Os meios para atingir esses objetivos se iniciaram em 2010, com ações para o desenvolvimento de novos produtos, como o multi-assistências para usuários finais. Além disso, a Companhia vem direcionando esforços para o desenvolvimento de novos canais comerciais, destacando a ampliação das parcerias affinity e o canal de vendas diretas de assistências. Do ponto de vista de caixa, a Companhia pretende explorar ainda mais seus potenciais de geração de caixa, seja pela baixa necessidade de investimentos de grande porte (modelo “asset light”) seja pela otimização da sua estrutura fiscal.

Mas o passo estratégico mais relevante para o futuro do negócio se deu com a celebração, em julho de 2010, do memorando de entendimentos com a Caixa Seguros para a criação de uma Joint Venture chamada Caixa Seguradora Saúde, que comercializará planos de saúde e odontológicos através dos canais de comercialização da Caixa Econômica Federal. Em fevereiro de 2011, Tempo Assist e Caixa Seguros assinaram o contrato definitivo definindo a Tempo Assist como a prestadora de serviços de back-office e aluguel de rede à Caixa Seguradora Saúde. Esse contrato, que possui potencial para gerar resultados expressivos para a Tempo Assist nos próximos anos, tem previsão para iniciar suas operações no início do segundo semestre de 2011. Nesse momento, a companhia está em processo de (1) implantação operacional do contrato com equipe dedicada ao projeto e (2) assinatura do contrato final referente à estrutura societária da Caixa Seguradora Saúde, conforme memorando de entendimentos acima mencionado.

Com base nas recentes conquistas e no potencial que seus novos negócios podem representar nos próximos anos, a Tempo Assist entende que continua trilhando um caminho sólido para se consolidar como uma das principais empresas nos mercados de saúde e seguros do país.

## **ÍNDICE**

<b>Conteúdo</b>	<b>Página</b>
Tempo Assist Consolidado	4
Segmento Serviços de Saúde	11
Seguradora de Saúde	15
Segmento Odonto	18
Segmento Assistências	22
Acontecimentos Recentes	26
Anexos	28



## Resultado Tempo Assist Consolidado

R\$MM	3T10	4T10	Var.%	4T09	4T10	Var.%	2009	2010	Var.%
<b>Receita bruta</b>	<b>252,8</b>	<b>253,3</b>	<b>0,2%</b>	<b>209,6</b>	<b>253,3</b>	<b>20,9%</b>	<b>778,1</b>	<b>988,3</b>	<b>27,0%</b>
Impostos	(11,4)	(10,6)	-7,7%	(10,1)	(10,6)	4,9%	(39,1)	(44,0)	12,5%
<b>Receita líquida</b>	<b>241,4</b>	<b>242,8</b>	<b>0,6%</b>	<b>199,5</b>	<b>242,8</b>	<b>21,7%</b>	<b>739,0</b>	<b>944,3</b>	<b>27,8%</b>
Custo dos serviços prestados	(174,2)	(183,4)	5,3%	(137,5)	(183,4)	33,3%	(511,1)	(688,8)	34,8%
Despesas gerais e administrativas	(40,8)	(36,2)	-11,3%	(68,1)	(36,2)	-46,8%	(177,2)	(162,8)	-8,1%
<b>Resultado operacional</b>	<b>26,4</b>	<b>23,1</b>	<b>-12,3%</b>	<b>(6,1)</b>	<b>23,1</b>	<b>N/A</b>	<b>50,7</b>	<b>92,7</b>	<b>82,9%</b>
Margem operacional (%)	10,9%	9,5%	-1,4 p.p.	-3,1%	9,5%	12,6 p.p.	6,9%	9,8%	3,0 p.p.
Despesas corporativas	(7,4)	(7,4)	-0,5%	(8,7)	(7,4)	-14,9%	(28,8)	(35,4)	23,2%
<b>Ebitda</b>	<b>19,0</b>	<b>15,8</b>	<b>-16,9%</b>	<b>(14,8)</b>	<b>15,8</b>	<b>N/A</b>	<b>21,9</b>	<b>57,3</b>	<b>161,2%</b>
Margem Ebitda	7,9%	6,5%	-1,4 p.p.	-7,4%	6,5%	13,9 p.p.	3,0%	6,1%	3,1 p.p.
Depreciação e amortização	(3,3)	(5,5)	64,9%	(1,0)	(5,5)	476,4%	(8,5)	(14,8)	74,3%
Amortização de ágio	-	-	N/A	-	-	N/A	-	-	N/A
Equivalência patrimonial	(0,2)	(1,0)	339,0%	(0,3)	(1,0)	291,0%	(0,2)	(1,4)	729,1%
Baixa por impairment	-	-	-	(13,3)	-	(1,00)	(13,3)	-	(1,00)
<b>Resultado financeiro</b>	<b>3,3</b>	<b>8,2</b>	<b>145,9%</b>	<b>(1,1)</b>	<b>8,2</b>	<b>N/A</b>	<b>16,0</b>	<b>15,9</b>	<b>-0,8%</b>
Receitas financeiras	4,6	11,9	158,2%	(4,1)	11,9	N/A	21,2	24,4	15,0%
Despesas financeiras	(1,3)	(3,8)	189,8%	3,0	(3,8)	N/A	(5,2)	(8,5)	63,8%
<b>Despesas de imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(6,4)</b>	<b>(9,1)</b>	<b>42,7%</b>	<b>0,6</b>	<b>(9,1)</b>	<b>N/A</b>	<b>(12,8)</b>	<b>(28,4)</b>	<b>121,4%</b>
Corrente	(4,4)	(2,8)	-37,0%	0,2	(2,8)	N/A	(6,8)	(16,9)	149,9%
Diferido	(2,0)	(6,4)	214,6%	0,4	(6,4)	N/A	(6,1)	(11,5)	89,6%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>12,3</b>	<b>8,3</b>	<b>-32,9%</b>	<b>(29,8)</b>	<b>8,3</b>	<b>N/A</b>	<b>3,2</b>	<b>28,6</b>	<b>804,1%</b>
(-)Ajustes não recorrentes UNs*	(3,0)	(2,2)	-27,6%	-	(2,2)	N/A	-	(4,0)	N/A
(-)Ajustes não recorrentes corporativo*	(0,9)	0,1	N/A	-	0,1	N/A	-	(3,6)	N/A
<b>Ebitda recorrente</b>	<b>22,9</b>	<b>17,8</b>	<b>-22,1%</b>	<b>(14,8)</b>	<b>17,8</b>	<b>N/A</b>	<b>21,9</b>	<b>64,9</b>	<b>195,9%</b>
Margem Ebitda recorrente (%)	8,9%	7,3%	-1,5 p.p.	-7,4%	7,3%	14,7 p.p.	3,0%	6,9%	3,9 p.p.

\*Maiores detalhes sobre despesas não-recorrentes e ajustes não recorrentes na pág. 8 desse release.

## Resultado por Segmento

As tabelas abaixo apresentam a consolidação dos resultados do quarto trimestre e do ano de 2010. Como a Seguradora de Saúde teve seus resultados incorporados aos da Tempo Assist apenas em abril de 2010, a análise anual para esse segmento contempla somente os meses de abril a dezembro.

R\$ Milhões	Saúde	Odonto	Assistências	Seguradora	Corporativo	Eliminação	Total UNs
	4T10	4T10	4T10	4T10	4T10	4T10	4T10
<b>Receita líquida</b>	<b>98,7</b>	<b>18,9</b>	<b>57,0</b>	<b>66,3</b>	-	<b>1,8</b>	<b>242,8</b>
Custo dos serviços prestados	(82,9)	(9,4)	(38,2)	(49,3)	-	(3,6)	(183,4)
Despesas gerais e administrativas	(14,4)	(9,0)	(4,7)	(9,9)	(7,4)	1,8	(43,6)
<b>Resultado operacional</b>	<b>1,4</b>	<b>0,5</b>	<b>14,1</b>	<b>7,2</b>	<b>(7,4)</b>	<b>0,0</b>	<b>15,8</b>
Margem operacional (%)	1,4%	2,8%	24,7%	10,8%	N/A	0,0%	6,5%
(-)Ajustes não recorrentes	(4,9)	(2,4)	5,2	-	0,1	-	(2,1)
<b>Resultado operacional recorrente</b>	<b>6,3</b>	<b>2,9</b>	<b>8,9</b>	<b>7,2</b>	<b>(7,5)</b>	-	<b>17,8</b>
Margem operacional recorrente (%)	6,4%	15,5%	15,6%	10,8%	N/A	0,0%	7,3%

	Saúde	Odonto	Assistências	Seguradora	Corporativo	Eliminação	Total UNs
R\$ Milhões	2010	2010	2010	2010	2010	2010	2010
<b>Receita líquida</b>	<b>440,0</b>	<b>92,7</b>	<b>226,7</b>	<b>192,5</b>	-	<b>(7,5)</b>	<b>944,3</b>
Custo dos serviços prestados	(351,5)	(39,5)	(146,6)	(153,3)	-	<b>2,1</b>	(688,8)
Despesas gerais e administrativas	(60,3)	(39,7)	(39,1)	(29,1)	(35,4)	<b>5,4</b>	(198,2)
<b>Resultado operacional</b>	<b>28,2</b>	<b>13,5</b>	<b>41,0</b>	<b>10,1</b>	<b>(35,4)</b>	-	<b>57,3</b>
Margem operacional (%)	6,4%	14,5%	18,1%	5,2%	N/A	-	6,1%
(-)Ajustes não recorrentes	(5,9)	(1,7)	5,9	(2,4)	(3,6)	-	(7,6)
<b>Resultado operacional recorrente</b>	<b>34,0</b>	<b>15,2</b>	<b>35,1</b>	<b>12,5</b>	<b>(31,9)</b>	-	<b>64,9</b>
Margem operacional recorrente (%)	7,7%	17,2%	15,5%	6,5%	N/A	-	6,9%

## Receita Líquida

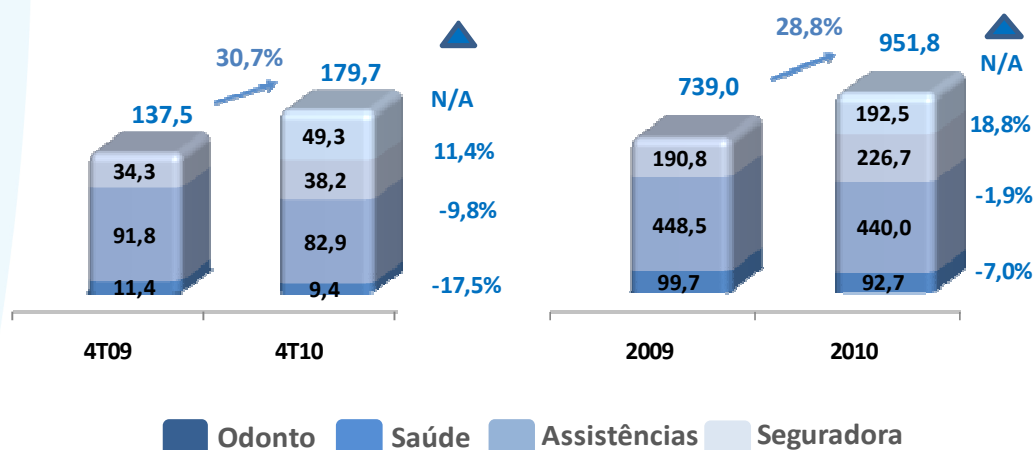
Em 2010 os Segmentos de Negócio da Tempo Assist apresentaram receita líquida total de R\$951,8MM (desconsiderando a eliminação de R\$ 7,5 milhões na receita do segmento serviços saúde), representando um crescimento de 28,8% em relação ao mesmo período de 2009.

Os maiores incrementos se deram pela consolidação da Tempo Saúde nos resultados da Tempo Assist (impulsionando a receita em R\$ 192,5 milhões) e no segmento de assistências (18,8%) principalmente decorrente da renegociação de alguns contratos importantes da carteira de automóveis e residência. Adicionalmente, o crescimento da base de segurados das seguradoras clientes da Tempo Assist e o aquecimento da indústria de seguros no país também ajudaram a impulsionar o crescimento desse segmento.

A redução de receitas no segmento de saúde relaciona-se à redução na atividade comercial na unidade de Homecare (redução de aproximadamente R\$ 6 milhões em relação a 2009), a fim de regularizar alguns processos fundamentais do negócio a exemplo da gestão de recebíveis. Adicionalmente, o total de repasses médicos na unidade saúde também apresentou redução em relação a 2009, contribuindo com R\$ 2,5 milhões de redução em relação a 2009.

A queda na receita líquida do segmento de planos odontológicos relaciona-se à redução no número de vidas na carteira de clientes corporativos, sendo que a maioria dos contratos apresentava baixa rentabilidade.

## Receita Líquida (R\$ Milhões)

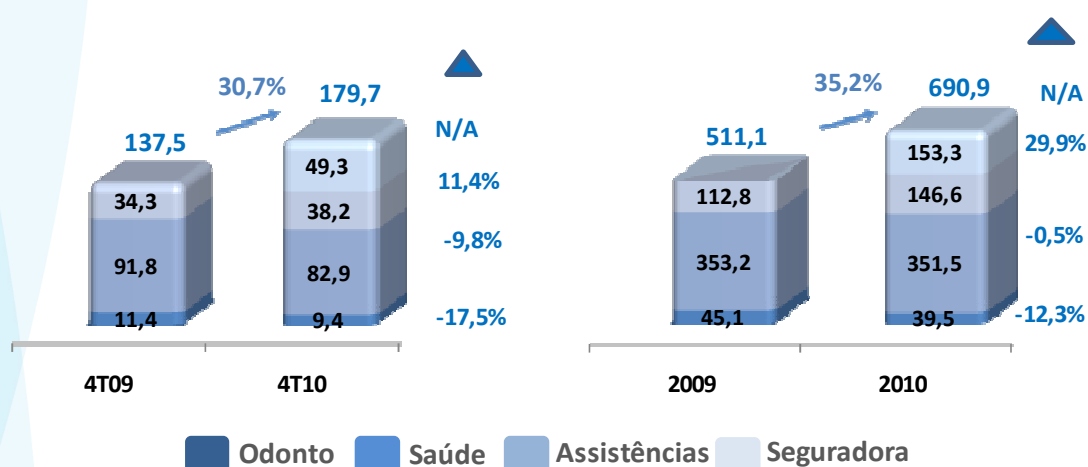


## Custos dos Serviços Prestados

Grande parte do aumento verificado nos gráficos abaixo representa os custos da Tempo Saúde incorporada aos resultados da Tempo Assist em abril de 2010 (R\$ 49,3MM no 4T10 e R\$ 153,3MM no acumulado do ano). O custo da unidade de Assistências, por sua vez, aumentou 29,9% em relação a 2009 fruto do crescimento da carteira verificado ao longo do último ano e da mudança de perfil dessa carteira.

O Segmento Saúde apresentou estabilidade no total de custos médicos em 2010, enquanto o segmento de planos odontológicos reduziu 12,3% seus custos.

### Custos dos Serviços Prestados (R\$ Milhões)



## Despesas Gerais e Administrativas

R\$MM	3T10	4T10	Var.%	4T09	4T10	Var.%	2009	2010	Var.%
<b>SG&amp;A dos Segmentos</b>	<b>(31,2)</b>	<b>(26,3)</b>	<b>-15,7%</b>	<b>(68,1)</b>	<b>(26,3)</b>	<b>-61,3%</b>	<b>(177,2)</b>	<b>(133,7)</b>	<b>-24,6%</b>
Despesas com pessoal	(21,8)	(22,5)	3,5%	(26,6)	(22,5)	-15,3%	(100,3)	(90,6)	-9,6%
Despesas gerais e administrativas	(8,8)	(9,2)	3,9%	(8,0)	(9,2)	14,0%	(27,3)	(36,2)	32,9%
Despesas com comercialização	(3,3)	(5,9)	76,9%	(4,9)	(5,9)	20,4%	(19,0)	(17,5)	-8,0%
Despesas tributárias	(0,1)	(0,1)	-65,5%	(0,5)	(0,1)	-90,0%	(1,2)	(0,3)	-71,9%
Outras receitas (despesas) operacionais	2,8	11,3	298,2%	(28,0)	11,3	N/A	(29,4)	11,0	N/A
<b>(-) Ajustes não recorrentes</b>	<b>1,3</b>	<b>(2,2)</b>	<b>N/A</b>	<b>-</b>	<b>(2,2)</b>	<b>N/A</b>	<b>-</b>	<b>(4,4)</b>	<b>N/A</b>
Reversão de cont. não materializadas	-	10,7	N/A	-	10,7	N/A	-	10,7	N/A
Provisão de Bônus	-	(1,2)	N/A	-	(1,2)	N/A	-	(1,2)	N/A
Ajustes não-caixa	1,3	(11,6)	N/A	-	(11,6)	N/A	-	(11,6)	N/A
Outros	-	(0,1)	N/A	-	(0,1)	N/A	-	(0,1)	N/A
Trimestres anteriores	-	-	N/A	-	-	N/A	-	(2,2)	N/A
<b>(=) SG&amp;A Recorrente das unidades de negócios</b>	<b>(32,6)</b>	<b>(24,2)</b>	<b>-25,8%</b>	<b>(68,1)</b>	<b>(24,2)</b>	<b>-64,5%</b>	<b>(177,2)</b>	<b>(129,3)</b>	<b>-27,0%</b>
<b>SG&amp;A da Seguradora</b>	<b>(9,6)</b>	<b>(9,9)</b>	<b>3,1%</b>	<b>-</b>	<b>(9,9)</b>	<b>N/A</b>	<b>-</b>	<b>(29,1)</b>	<b>N/A</b>
Despesas com pessoal	(0,3)	(0,1)	-78,3%	-	(0,1)	N/A	-	(1,6)	N/A
Despesas gerais e administrativas	(4,2)	(3,9)	-8,7%	-	(3,9)	N/A	-	(12,3)	N/A
Despesas com comercialização	(6,3)	(7,8)	25,0%	-	(7,8)	N/A	-	(20,6)	N/A
Despesas tributárias	-	-	N/A	-	-	N/A	-	-	N/A
Outras receitas (despesas) operacionais	1,3	1,9	50,5%	-	1,9	N/A	-	5,4	N/A
<b>(-) Ajustes não recorrentes</b>	<b>(1,0)</b>	<b>-</b>	<b>-100,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>N/A</b>	<b>-</b>	<b>(2,4)</b>	<b>N/A</b>
Marketing (Campanha Tempo Saúde)	(1,0)	-	-100,0%	-	-	N/A	-	(2,4)	N/A
<b>(=) SG&amp;A Recorrente da Seguradora</b>	<b>(8,6)</b>	<b>(9,9)</b>	<b>15,4%</b>	<b>-</b>	<b>(9,9)</b>	<b>N/A</b>	<b>-</b>	<b>(26,7)</b>	<b>N/A</b>
<b>SG&amp;A corporativo</b>	<b>(7,4)</b>	<b>(7,4)</b>	<b>-0,5%</b>	<b>(8,7)</b>	<b>(7,4)</b>	<b>-14,9%</b>	<b>(28,8)</b>	<b>(35,4)</b>	<b>23,2%</b>
Despesas com pessoal	(4,5)	(3,8)	-15,2%	(4,9)	(3,8)	-22,1%	(15,2)	(20,4)	34,5%
Despesas gerais e administrativas	(2,9)	(3,8)	33,2%	(6,4)	(3,8)	-40,1%	(16,0)	(15,0)	-6,4%
Despesas com comercialização	(0,1)	(0,1)	138,6%	(0,3)	(0,1)	-52,8%	(0,6)	(0,3)	-53,9%
Despesas tributárias	0,1	(0,0)	N/A	(0,1)	(0,0)	-91,4%	(0,2)	(0,0)	-97,9%
Outras operacionais	(0,1)	0,5	N/A	3,1	0,5	-84,8%	3,4	0,3	-90,8%
<b>(-) Ajustes não recorrentes</b>	<b>(0,9)</b>	<b>0,1</b>	<b>N/A</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>N/A</b>	<b>-</b>	<b>(3,6)</b>	<b>N/A</b>
Provisão de Bônus	-	(2,5)	N/A	-	(2,5)	N/A	-	(2,5)	N/A
Ajustes não-caixa	-	(0,2)	N/A	-	(0,2)	N/A	-	(0,2)	N/A
Stock options	(0,9)	2,8	N/A	-	2,8	N/A	-	0,4	N/A
<b>(=) SG&amp;A corporativo recorrente</b>	<b>(6,5)</b>	<b>(7,5)</b>	<b>14,9%</b>	<b>(8,7)</b>	<b>(7,5)</b>	<b>-13,6%</b>	<b>(28,8)</b>	<b>(31,9)</b>	<b>10,9%</b>
<b>Total SG&amp;A</b>	<b>(48,2)</b>	<b>(43,6)</b>	<b>-9,6%</b>	<b>(76,7)</b>	<b>(43,6)</b>	<b>-43,2%</b>	<b>(205,9)</b>	<b>(198,2)</b>	<b>-3,7%</b>
<b>Total SG&amp;A recorrente (s/ Seguradora)</b>	<b>(39,1)</b>	<b>(31,6)</b>	<b>-19,0%</b>	<b>(76,7)</b>	<b>(31,6)</b>	<b>-58,8%</b>	<b>(205,9)</b>	<b>(161,2)</b>	<b>-21,7%</b>
<b>Total SG&amp;A recorrente (c/ Seguradora)</b>	<b>(47,7)</b>	<b>(41,5)</b>	<b>-12,8%</b>	<b>(76,7)</b>	<b>(41,5)</b>	<b>-45,9%</b>	<b>(205,9)</b>	<b>(187,9)</b>	<b>-8,8%</b>

**Despesas Gerais e Administrativas (SG&A dos segmentos de negócios):** Constituem as despesas operacionais de cada segmento, não contemplando as despesas corporativas (despesas da *holding*). Dentre as principais variações do 4T10 vs. 4T09, destacam-se: (a) reversão de contingências no segmento Saúde e no segmento Assistências, resultando num valor de reversão de R\$10,7MM e (b) ajustes não caixa para adequação contábil da companhia.

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

As Despesas de comercialização deste segmento foram impactadas pela campanha de mídia de lançamento da marca e pela campanha com corretores que nesse ano consumiu R\$2,4MM.

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

## Ajustes não recorrentes

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

### Despesas não recorrentes do quarto trimestre de 2010

R\$MM	Saúde	Seguradora	Odonto	Assistência	Corporativo	Consolidado
(-)Ajustes não recorrentes (EBITDA)	(4,9)	-	(2,4)	5,2	0,1	(2,1)
Reversão de cont. não materializadas	1,2	-	-	9,5	-	10,7
Provisão de Bônus	(0,7)	-	(0,0)	(0,4)	(2,5)	(3,7)
Ajustes não-caixa	(5,5)	-	(2,3)	(3,8)	(0,2)	(11,8)
Stock options	-	-	-	-	2,8	2,8
Outros	(0,0)	-	(0,1)	-	-	(0,1)

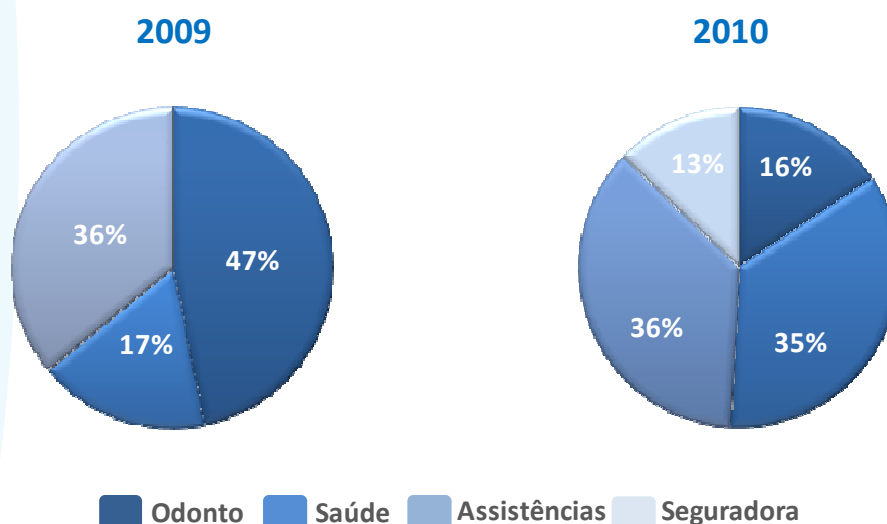
**Contingências:** reversão de provisões para contingências que não se materializaram.

**Provisão de Bônus:** Relaciona-se à provisão em 2010 para pagamento de bônus a funcionários da empresa.

**Ajuste não-caixa:** Ajustes sem impacto em caixa para aprimoramento dos demonstrativos contábeis da Companhia.

## Resultado Operacional Recorrente

Quebra do Resultado Operacional Tempo Assist por segmento:



## Capex

No quarto trimestre de 2010, a Tempo Assist investiu (“Capex”) R\$3,1 MM e acumulou investimentos de R\$ 11,4MM em 2010 conforme tabela abaixo:

Capex (R\$ Milhões)	1T09	2T09	3T09	4T09	2009	1T10	2T10	3T10	4T10	2010
Software	1,6	2,3	1,1	2,6	7,7	2,1	1,2	3,0	1,1	7,4
Equipamentos de TI	0,2	0,2	0,6	1,2	2,2	-	0,3	0,7	1,3	2,3
Instalações	-	0,0	0,2	0,5	0,7	-	0,4	0,4	0,5	1,3
Móveis e utensílios	-	-	0,0	0,1	0,1	-	-	-	0,1	0,1
Outros	-	0,0	0,5	-	0,5	0,1	-	0,1	-	0,2
<b>Total</b>	<b>1,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>4,4</b>	<b>11,2</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>4,2</b>	<b>3,1</b>	<b>11,4</b>

## Imposto de Renda, Contribuição Social e Lucro Líquido

O Imposto de Renda e a Contribuição Social contabilizados em 2010 somaram R\$28,4MM. O Lucro Líquido do 4T10 foi de R\$8,3MM e de R\$ 28,6MM em 2010, 804,1% superior aos R\$ 3,2MM de 2009.

R\$MM	2009	2010	Var.%
Lucro antes de IR & CS	16,0	57,0	256,4%
(+) IR & CS corrente	(6,8)	(16,9)	149,9%
(+) IR/CS diferido	(6,1)	(11,5)	89,6%
<b>Lucro líquido (prejuízo)</b>	<b>3,2</b>	<b>28,6</b>	<b>804,1%</b>

## Posição Final de Caixa

No 4º trimestre de 2010 a Companhia gerou R\$ 7,8 milhões de caixa, fruto principalmente das iniciativas de gerenciamento do capital de giro, incluindo fortalecimento da estrutura de cobrança, adequação de processos na área de faturamento e implantação de ações sistemáticas de recuperação de créditos provisionados como perdas (PDD).

R\$MM	3T10	4T10	Δ R\$	Δ %
Caixa e equivalentes	7,2	4,0	(3,2)	-43,9%
Aplicações financeiras	155,4	165,2	9,8	6,3%
Provisão para pagamento de aquisição	46,9	48,1	1,2	2,5%
<b>Total</b>	<b>209,5</b>	<b>217,3</b>	<b>7,8</b>	<b>3,7%</b>

## Conciliação BR GAAP x IFRS

R\$MM	1T10	2T10	3T10	4T10	2010
<b>Patrimônio Líquido</b>					
BR GAAP	287,5	276,5	289,7	295,9	
Amortização de relacionamento de clientes	-	(0,7)	(0,7)	(0,7)	
<b>IFRS</b>	<b>287,5</b>	<b>275,8</b>	<b>289,0</b>	<b>295,2</b>	
<b>Resultado do exercício</b>					
Lucro Líquido - BR GAAP	3,4	4,6	12,3	10,3	30,6
Amortização de relacionamento de clientes	-	(0,7)	(0,7)	(0,7)	(2,1)
<b>Lucro Líquido - IFRS</b>	<b>3,4</b>	<b>3,9</b>	<b>11,6</b>	<b>9,7</b>	<b>28,6</b>

**Amortização de relacionamento de clientes:** trata-se de amortização de ativo intangível criado em decorrência da incorporação da Seguradora de Saúde do Itaú-Unibanco adquirida em abril de 2010.

## Segmento Serviços de Saúde



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

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

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

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

Com a Med-Lar, a Tempo Assist oferece serviços especializados em gerenciamento médico de riscos à saúde e assistência médica domiciliar (“Homecare”). Entre seus clientes estão medicinas de grupo e seguradoras de saúde. O mercado brasileiro ainda é muito fragmentado e regional, e a Med-Lar possui liderança com foco na relação custo vs. benefício.

### Visão Geral do Resultado do Segmento

O ano de 2010 foi extremamente positivo para o Segmento Saúde, que engloba as operações de *back-office*, aluguel de rede e *homecare*. Embora com redução na receita e lucro bruto, derivada principalmente de ajuste contábil que soma R\$ 5,4 MM na receita da unidade *homecare*, o resultado operacional evoluiu 222,7% e o resultado operacional recorrente 289,9% em 2010, basicamente pela redução nas despesas gerais e administrativas.

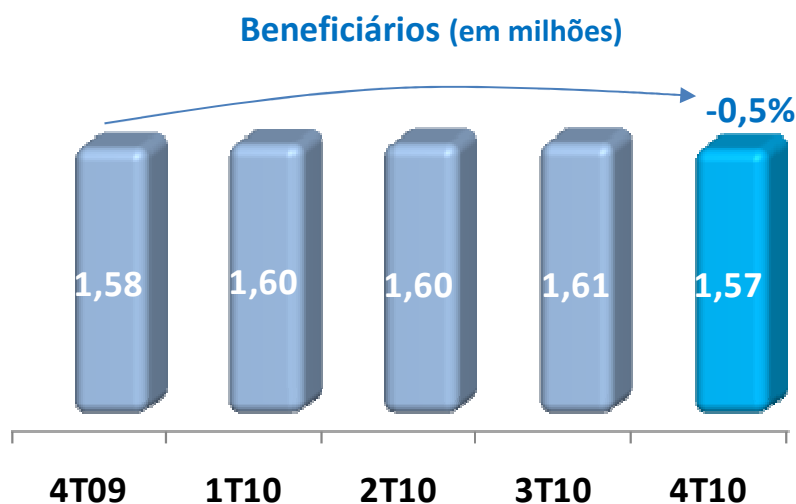
## Destaques Operacionais de Saúde:

R\$MM	3T10	4T10	Var.%	4T09	4T10	Var.%	2009	2010	Var.%
Beneficiários (em Milhões)	1,6	1,6	-2,2%	1,6	1,6	-0,5%	1,6	1,6	-0,5%
<b>Receita líquida</b>	<b>104,4</b>	<b>98,7</b>	<b>-5,5%</b>	<b>119,8</b>	<b>98,7</b>	<b>-17,7%</b>	<b>448,5</b>	<b>440,0</b>	<b>-1,9%</b>
Custo dos serviços prestados	(79,6)	(82,9)	4,1%	(91,8)	(82,9)	-9,8%	(353,2)	(351,5)	-0,5%
<b>Lucro bruto</b>	<b>24,8</b>	<b>15,8</b>	<b>-36,3%</b>	<b>28,0</b>	<b>15,8</b>	<b>-43,5%</b>	<b>95,3</b>	<b>88,4</b>	<b>-7,2%</b>
Margem bruta (%)	23,8%	16,0%	-7,8 p.p.	23,4%	16,0%	-7,3 p.p.	21,3%	20,1%	-1,2 p.p.
Despesas gerais e administrativas	(13,9)	(14,4)	3,5%	(40,3)	(14,4)	-64,2%	(86,6)	(60,3)	-30,4%
<b>Resultado operacional</b>	<b>10,9</b>	<b>1,4</b>	<b>-87,1%</b>	<b>(12,3)</b>	<b>1,4</b>	<b>N/A</b>	<b>8,7</b>	<b>28,2</b>	<b>222,7%</b>
Margem operacional (%)	10,4%	1,4%	-9,0 p.p.	-10,3%	1,4%	11,7 p.p.	1,9%	6,4%	4,5 p.p.
(-)Ajustes não recorrentes	0,7	(4,9)	N/A	-	(4,9)	N/A	-	(5,9)	N/A
<b>Resultado operacional recorrente</b>	<b>10,2</b>	<b>6,3</b>	<b>-37,9%</b>	<b>(12,3)</b>	<b>6,3</b>	<b>N/A</b>	<b>8,7</b>	<b>34,0</b>	<b>289,9%</b>
Margem operacional recorrente (%)	9,8%	6,4%	-3,4 p.p.	-10,3%	6,4%	16,7 p.p.	1,9%	7,7%	5,8 p.p.

## Beneficiários

No terceiro trimestre de 2010 o segmento Serviços de Saúde encerrou com 1,57 milhão de vidas, mostrando um panorama de estabilidade quando comparado aos últimos 4 trimestres.

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



## Receita Líquida

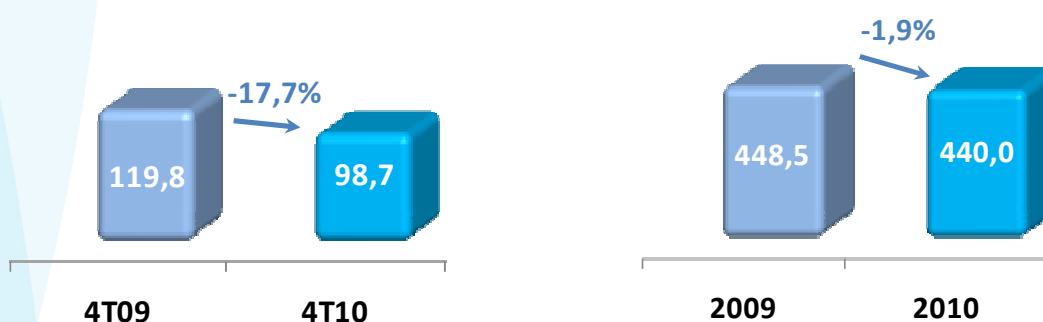
Em 2010, a receita líquida totalizou R\$ 440,0 milhões, 1,9% menor que o ano de 2009. Essa redução se deve a dois principais fatores: (1) à redução na utilização da rede médica, que por sua vez reduz o repasse de custos médicos que transita pelo resultado dessa unidade e o fee dos contratos de aluguel de rede e (2) ajuste no contas a receber do negócio de *homecare*, que impactou a receita em R\$ 5,4MM.

A receita do segmento Serviços de Saúde é composta por:

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

Obs: não inclui receita de planos de Tempo Saúde (seguradora de saúde);

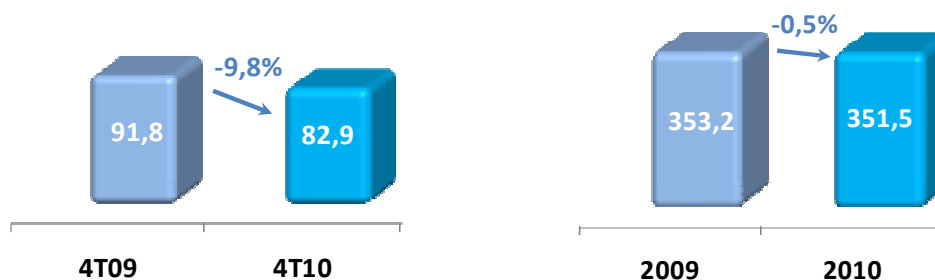
### Receita Líquida (R\$ Milhões)



### Custo dos Serviços Prestados

O Custo dos Serviços Prestados do segmento Serviços de Saúde inclui o pagamento à rede de prestadores e custos associados à divisão de Homecare. Entretanto, os custos da rede da Gama Saúde não podem ser vistos como sinistro (MLR), já que são totalmente repassados aos clientes. A comparação consolidada entre 4T10 e 4T09 apresenta uma redução de 9,8%. Na comparação anual, os custos apresentaram redução de 0,5%.

### Custos dos Serviços Prestados (R\$ Milhões)



## Despesas Gerais e Administrativas Recorrentes

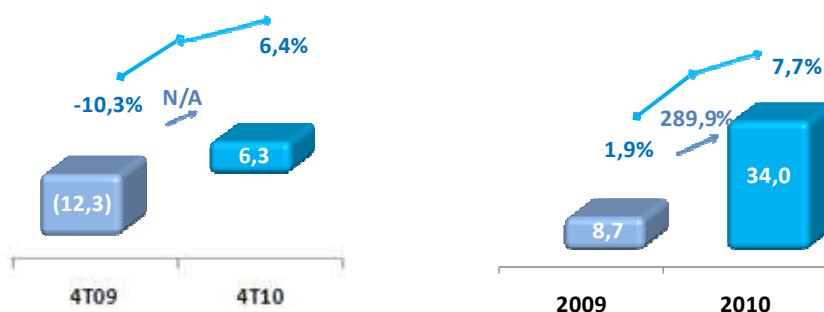
Em 2010 o Segmento de Serviços de Saúde apresentou gastos com Despesas Gerais e Administrativas recorrentes de R\$56,0MM, representando uma redução de 35,3% em comparação ao ano de 2009. Em relação ao 4T09 houve redução de 76,5%.

R\$MM	3T10	4T10	Var.%	4T09	4T10	Var.%	2009	2010	Var.%
<b>Despesas gerais e administrativas</b>	<b>(13,9)</b>	<b>(14,4)</b>	<b>3,5%</b>	<b>(40,3)</b>	<b>(14,4)</b>	<b>-64,2%</b>	<b>(86,6)</b>	<b>(60,3)</b>	<b>-30,4%</b>
Despesas com pessoal	(10,4)	(10,3)	-1,2%	(8,7)	(10,3)	18,1%	(33,6)	(41,5)	23,4%
Despesas gerais e administrativas	(5,2)	(5,3)	3,0%	(4,4)	(5,3)	20,0%	(21,8)	(18,9)	-13,4%
Despesas com comercialização	(1,5)	(1,6)	11,9%	(2,2)	(1,6)	-26,4%	(5,2)	(6,3)	22,9%
Despesas tributárias	(0,0)	(0,0)	20,6%	(0,1)	(0,0)	-46,0%	(0,2)	(0,2)	10,4%
Outras operacionais	3,2	2,9	-8,8%	(24,8)	2,9	N/A	(25,8)	6,7	N/A
(-) ajustes	0,7	(4,9)	N/A	-	(4,9)	N/A	-	(4,3)	N/A
<b>Despesas gerais e administrativas total</b>	<b>(14,6)</b>	<b>(9,5)</b>	<b>-35,1%</b>	<b>(40,3)</b>	<b>(9,5)</b>	<b>-76,5%</b>	<b>(86,6)</b>	<b>(56,0)</b>	<b>-35,3%</b>

## Resultado Operacional Recorrente e Margem Operacional Recorrente

O segmento Serviços de Saúde encerrou 2010 com um Resultado Operacional recorrente de R\$34,0MM, 289,9% superior ao resultado de 2009, que atingiu R\$ 8,7 MM. A margem operacional evoluiu de 1,9% para 7,7% principalmente por conta da redução de despesas ocorridas neste segmento.

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





## Tempo Saúde Seguradora

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

A Seguradora (Tempo Saúde Seguradora) oferece planos de saúde na modalidade pré-pagamento a mais de 70 mil beneficiários vinculados a empresas (já que a seguradora oferece serviços apenas ao mercado corporativo) e também planos na modalidade pós-pagamento para 9,5 mil vidas vinculadas ao Itáu-Unibanco (funcionários do Unibanco que mantiveram o plano de saúde da seguradora).

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

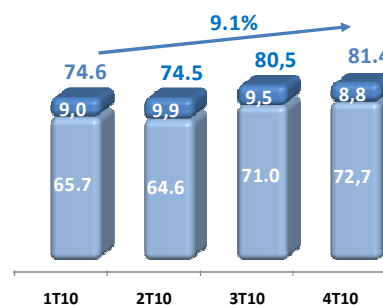
## Destaques Operacionais no Período:

A Tempo Saúde teve seu quarto trimestre como empresa controlada pela Tempo Assist e apresentou novamente um sólido resultado operacional, além do crescimento considerável no número de vidas. Desde sua incorporação, a Tempo Saúde apresentou crescimento de 6,8 mil vidas e margem operacional consistente. A seguradora de saúde registrou, no 4º trimestre de 2010, uma receita líquida de R\$66,3MM, com sinistralidade de 69,1% nos planos de pré-pagamento (desconsideramos para o cálculo de sinistralidade os custos associados aos planos de pós-pagamento, que são repassados aos clientes da seguradora), redução de 9,9% em comparação com o trimestre anterior.

R\$MM	3T10	4T10	Var.%	2010
Beneficiários (em Mil)	80,5	81,4	1,1%	81,4
<b>Receita líquida</b>	<b>63,1</b>	<b>66,3</b>	<b>5,1%</b>	<b>192,5</b>
Custo dos serviços prestados	(52,0)	(49,3)	-5,2%	(153,3)
<b>Lucro bruto</b>	<b>11,2</b>	<b>17,1</b>	<b>52,6%</b>	<b>39,2</b>
Margem bruta (%)	17,7%	25,7%	8,0 p.p.	20,4%
Despesas gerais e administrativas	(9,6)	(9,9)	3%	(29,1)
<b>Resultado operacional</b>	<b>1,5</b>	<b>7,2</b>	<b>363,6%</b>	<b>10,1</b>
Margem operacional (%)	2,4%	10,8%	8,3 p.p.	5,2%
(-)Ajustes não recorrentes	(1,0)	-	-100,0%	(2,4)
<b>Resultado operacional recorrente</b>	<b>2,6</b>	<b>7,2</b>	<b>177,9%</b>	<b>12,5</b>
Margem operacional recorrente (%)	4,1%	10,8%	6,7 p.p.	6,5%

\*Contempla o período entre abril e dezembro de 2010.

## Beneficiários (em mil)



## Receita e Custos de Serviços Prestados

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

No segmento pós-pagamento não há sinistralidade, já que os custos dos serviços são repassados ao cliente. Já no segmento de pré-pagamento, os custos de serviços são os sinistros do seguro de saúde, cuja sinistralidade, que atingiu 69,1% nesse trimestre, está demonstrada na tabela abaixo.

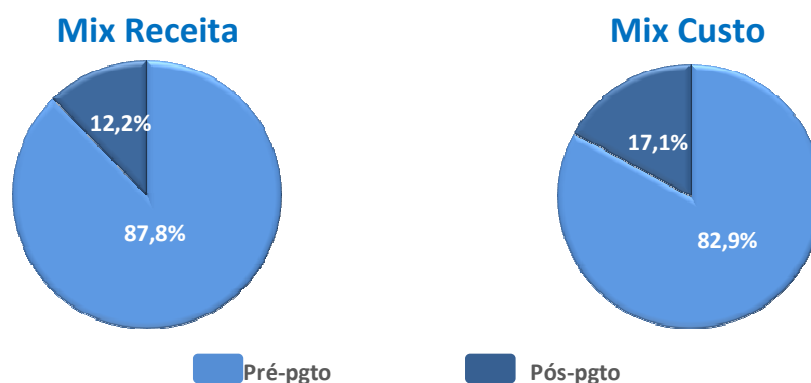
**Tabela – Quebra do Resultado ente planos de pré e pós pagamento no 4º trimestre de 2010**

R\$MM	Pré Pagamento	Pós Pagamento	Total
Beneficiários (em Mil)	72,7	8,8	81,4
<b>Receita Bruta</b>	<b>59,1</b>	<b>8,2</b>	<b>67,3</b>
Impostos	(0,8)	(0,2)	(1,0)
<b>Receita líquida</b>	<b>58,3</b>	<b>8,0</b>	<b>66,3</b>
Custo dos serviços prestados/Repasso	(40,9)	(8,4)	(49,3)
Sinistralidade	69,1%	-	-
<b>Lucro Bruto</b>	<b>17,4</b>	<b>(0,4)</b>	<b>17,1</b>

Na visão anual, a sinistralidade apresentada foi de 75,5%, conforme mostra a tabela a seguir.

**Tabela – Quebra do Resultado ente planos de pré e pós pagamento em 2010**

R\$MM	Pré Pagamento	Pós Pagamento	Total
Beneficiários (em Mil)	72.7	8.8	81.4
<b>Receita Bruta</b>	<b>164.9</b>	<b>30.2</b>	<b>195.1</b>
Impostos	(2.1)	(0.5)	(2.6)
<b>Receita líquida</b>	<b>162.8</b>	<b>29.7</b>	<b>192.5</b>
Custo dos serviços prestados/Repasso	(124.5)	(28.7)	(153.3)
Sinistralidade	75.5%	0.0%	0.0%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>38.3</b>	<b>0.9</b>	<b>39.2</b>



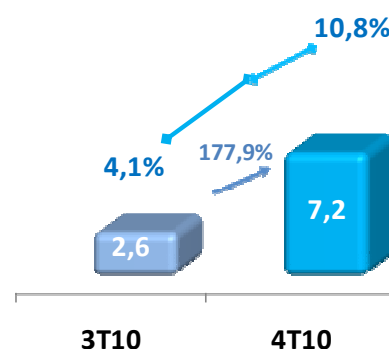
## Despesas Gerais e Administrativas Recorrentes

No quarto trimestre de 2010 a Tempo Saúde apresentou gastos com Despesas Gerais e Administrativas recorrentes de R\$9,9MM. Em relação ao 3º trimestre de 2010, houve incremento de 15,1% no total de despesas gerais e administrativas.

R\$MM	3T10	4T10	Var.%	2010	Var.%
<b>Despesas gerais e administrativas</b>	<b>(9,6)</b>	<b>(9,9)</b>	<b>2,8%</b>	<b>(29,1)</b>	<b>N/A</b>
Despesas com pessoal	(1,2)	(0,1)	-93,6%	(1,6)	N/A
Despesas gerais e administrativas	(4,1)	(3,9)	-6,0%	(12,3)	N/A
Despesas com comercialização	(6,5)	(7,8)	19,8%	(20,6)	N/A
Despesas tributárias	-	-	N/A	-	N/A
Outras operacionais	2,2	1,9	-14,7%	5,4	N/A
(-) ajustes	(1,0)	-	-100,0%	(2,4)	N/A
<b>Despesas gerais e administrativas total</b>	<b>(8,6)</b>	<b>(9,9)</b>	<b>15,1%</b>	<b>(26,7)</b>	<b>N/A</b>

## Resultado Operacional Recorrente

No quarto trimestre de 2010 o resultado operacional recorrente da Seguradora foi de R\$7,2MM com crescimento de 177,9% em relação ao trimestre anterior e com expansão de margem de 6,7 pontos percentuais, atingindo 10,8% no trimestre.



# Segmento Odonto



A Tempo Assist também está presente no segmento de planos odontológicos, por meio da Odonto Empresas e da Prevdonto, a quarta maior empresa de odontologia do Brasil com mais de 780 mil usuários ativos. A Odonto Empresas nasceu da união das operadoras Odonto Empresa, Fleming Odontologia, Gama Odonto e Oraltech, bem como da aquisição de diversas carteiras de clientes.

Além de atender a mais de 400 mil beneficiários através de seus clientes corporativos, uma das principais características da operação de planos odontológicos da Tempo Assist é a utilização de parcerias com administradoras de cartões, varejistas, empresas de consumo e financeiras que lhe permite distribuir serviços e benefícios a toda a base de clientes de seus parceiros. A Tempo Assist é pioneira na utilização dessa modalidade de distribuição e entende como um de seus principais diferenciais competitivos a habilidade de desenvolver e manter vantajosas parcerias com empresas de reconhecida reputação no mercado nacional. Mais de 360 mil beneficiários recebem os serviços da Odonto Empresas através dessa modalidade de distribuição conhecida como *affinity*.

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

## Visão geral do Resultado do Segmento

Em 2010 a unidade de planos odontológicos, após ter a qualidade de sua operação de planos odontológicos ratificada, tanto do ponto de vista técnico quanto fiscal, pela Agência Nacional de Saúde (ANS), viu o encerramento do regime de Direção Fiscal e Técnica (DFT) da empresa Odonto Empresas. Essa decisão assegura que a Companhia está em total conformidade com todas as exigências desse órgão regulador (seja do ponto de vista operacional ou financeiro) e reforça a evolução da companhia em termos regulatórios e operacionais conquistada por meio de uma profunda reestruturação conduzida nos últimos anos.

A Companhia entende que, uma vez que obteve o encerramento do regime de DFT, deverá retomar seu crescimento no segmento de planos odontológicos para empresas, uma vez que o regime de DFT trouxe impactos negativos à imagem da companhia e adicionou complexidade às suas ações comerciais. No segmento *affinity*, a Tempo Assist continua apresentando crescimento acelerado e ratificando sua posição de principal player desse segmento.

## Destaques Operacionais:

R\$MM	3T10	4T10	Var.%	4T09	4T10	Var.%	2009	2010	Var.%
Beneficiários (em milhares)	773,0	780,5	1,0%	854,3	780,5	-8,6%	854,3	780,5	-8,6%
<b>Receita líquida</b>	<b>22,0</b>	<b>18,9</b>	<b>-14,1%</b>	<b>25,1</b>	<b>18,9</b>	<b>-24,6%</b>	<b>99,7</b>	<b>92,7</b>	<b>-7,0%</b>
Custo dos serviços prestados	(10,1)	(9,4)	-7,2%	(11,4)	(9,4)	-17,5%	(45,1)	(39,5)	-12,3%
Sinistralidade (%)	44,5%	48,1%	3,6 p.p.	44,0%	48,1%	4,1 p.p.	43,5%	41,3%	-2,2 p.p.
<b>Lucro bruto</b>	<b>11,9</b>	<b>9,6</b>	<b>-19,9%</b>	<b>13,7</b>	<b>9,6</b>	<b>-30,5%</b>	<b>54,6</b>	<b>53,2</b>	<b>-2,6%</b>
Margem bruta (%)	54,1%	50,4%	-3,7 p.p.	54,7%	50,4%	-4,3 p.p.	54,8%	60,2%	5,4 p.p.
Despesas gerais e administrativas	(8,5)	(9,0)	6,1%	(6,1)	(9,0)	48,4%	(30,9)	(39,7)	28,6%
<b>Resultado operacional</b>	<b>3,4</b>	<b>0,5</b>	<b>-84,7%</b>	<b>7,7</b>	<b>0,5</b>	<b>-93,2%</b>	<b>23,7</b>	<b>13,5</b>	<b>-43,3%</b>
Margem operacional (%)	15,5%	2,8%	-12,7 p.p.	30,5%	2,8%	-27,7 p.p.	23,8%	14,5%	-9,3 p.p.
(-)Ajustes não recorrentes	-	(2,4)	N/A	-	(2,4)	N/A	-	(1,7)	N/A
<b>Resultado operacional recorrente</b>	<b>3,4</b>	<b>2,9</b>	<b>-13,9%</b>	<b>7,7</b>	<b>2,9</b>	<b>-61,6%</b>	<b>23,7</b>	<b>15,2</b>	<b>-36,0%</b>
Margem operacional recorrente (%)	15,5%	15,5%	0,0 p.p.	30,5%	15,5%	-15,0 p.p.	23,8%	17,2%	-6,6 p.p.

Obs.: A sinistralidade é obtida através da razão entre o custo e a receita bruta.

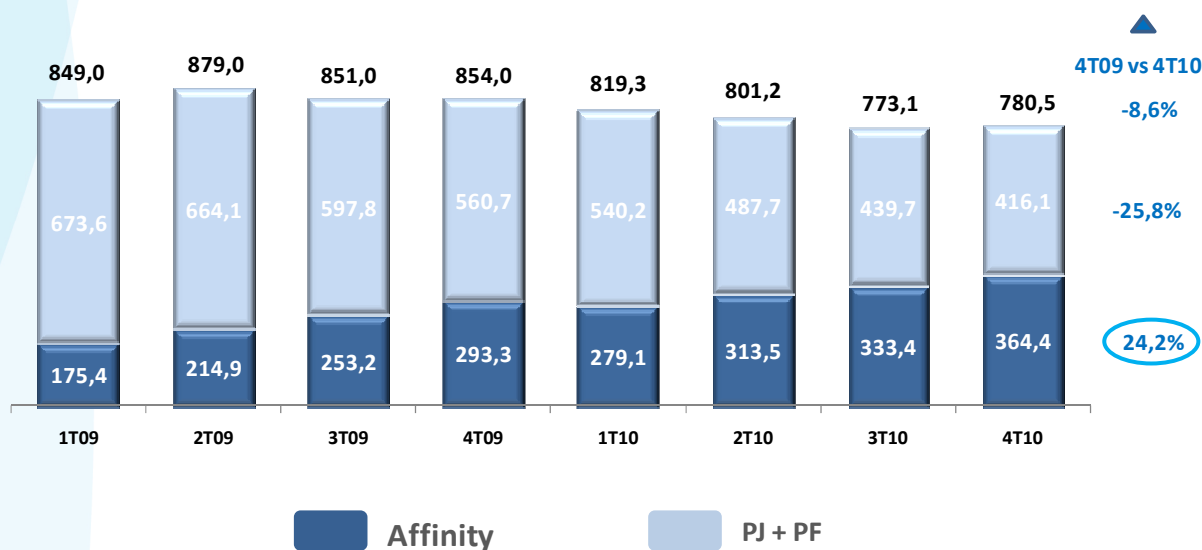
## Beneficiários

O segmento de planos odontológicos observou uma redução de 8,6% do total de beneficiários de sua carteira no quarto trimestre de 2010 em relação ao mesmo período de 2009.

A redução verificada nos contratos com PJ's é ainda em decorrência dos impactos da Direção Fiscal e Técnica, que dificultou a participação da Companhia em processos concorrenciais além do impacto negativo à imagem da Companhia. Porém substancial parte dos contratos que saíram da base apresentava baixa ou negativa rentabilidade. A empresa entende que hoje está altamente estruturada para voltar a crescer de maneira rentável nesse segmento de mercado.

Por outro lado, a carteira de beneficiários comercializados através de canais *affinity* continua em acelerado crescimento, atingindo 9,3% no quarto trimestre em relação ao terceiro trimestre de 2010. Na comparação contra o 4T09, o crescimento é de 24,2%. A empresa tem como foco estratégico ampliar suas ações comerciais através de parcerias *affinity*, assim como intensificar a participação de corretores na venda de planos odontológicos para clientes corporativos, inclusive incentivando a venda cruzada com os planos de saúde da Tempo Assist.

### Beneficiários (em mil) e Abertura de vidas



## Receita Líquida

No resultado do ano de 2010 a receita apresentou queda de 7,0% em relação a 2009. A redução de base de beneficiários acima mencionada (derivada tanto de rescisão/não renovação de contratos de baixa rentabilidade quanto da dificuldade em participar de processos comerciais no período em que a empresa encontrava-se em direção fiscal).

### Receita Líquida (R\$ Milhões)

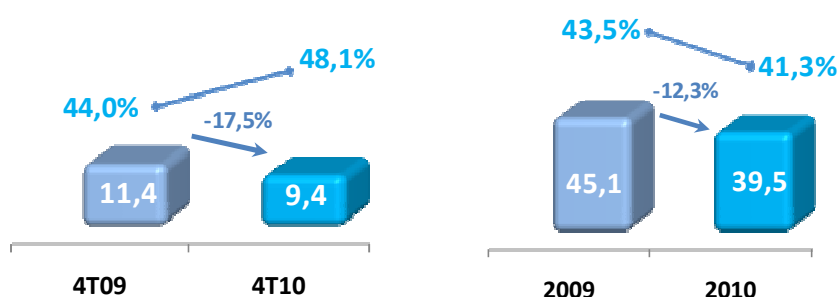


## Custos dos Serviços Prestados

Na comparação entre 4T10 e 4T09, os custos de serviços prestados diminuíram em 17,5%, enquanto na comparação anual a redução foi de 12,3%.

A sinistralidade apresentou aumento na comparação trimestral devido principalmente ao reajuste de tabelas de preços com os prestadores.

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



## Despesas Gerais e Administrativas Recorrentes

Em 2010 o segmento de Odonto apresentou gastos com Despesas Gerais e Administrativas recorrentes de R\$33,7MM, com crescimento de 9,0% em relação ao ano anterior. Em 2009 as Despesas Gerais e Administrativas recorrentes totalizaram R\$30,9MM.

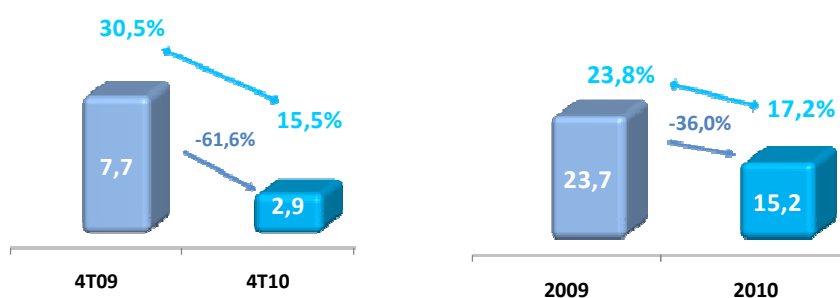
Entre as principais variações, houve em 2010 constituição de provisão para devedores duvidosos de R\$3,9MM, prática que passou a ser adotada nas empresas do segmento Odonto apenas em 2010.

R\$MM	3T10	4T10	Var.%	4T09	4T10	Var.%	2009	2010	Var.%
<b>Despesas Gerais e Administrativas</b>	<b>(8,5)</b>	<b>(9,0)</b>	<b>6,1%</b>	<b>(6,1)</b>	<b>(9,0)</b>	<b>48,4%</b>	<b>(30,9)</b>	<b>(39,7)</b>	<b>28,6%</b>
Despesas com pessoal	(2,9)	(3,2)	8,9%	(2,4)	(3,2)	32,3%	(10,0)	(12,8)	27,4%
Despesas gerais e administrativas	(1,8)	(0,8)	-55,0%	(1,3)	(0,8)	-37,3%	(5,6)	(7,3)	29,7%
Despesas com comercialização	(1,7)	(3,9)	128,0%	(4,4)	(3,9)	-10,0%	(12,7)	(10,5)	-17,5%
Despesas tributárias	(0,1)	(0,0)	-98,8%	(0,2)	(0,0)	-99,3%	(0,6)	(0,1)	-86,1%
Outras operacionais	(2,0)	(1,1)	-43,9%	2,2	(1,1)	N/A	(1,9)	(9,1)	369,8%
(-)ajustes	-	(2,4)	N/A	-	(2,4)	N/A	-	(6,1)	N/A
<b>Despesas gerais e administrativas total</b>	<b>(8,5)</b>	<b>(6,6)</b>	<b>-22,3%</b>	<b>(6,1)</b>	<b>(6,6)</b>	<b>8,7%</b>	<b>(30,9)</b>	<b>(33,7)</b>	<b>9,0%</b>

## Resultado Operacional Recorrente e Margem Operacional Recorrente

O segmento Odonto contabilizou resultado operacional recorrente de R\$15,2MM, uma redução de 36,0% em relação ao mesmo período de 2009, com recuo de margem de 6,6 p.p., atingindo 17,2%.

A contração de receita, assim como a incorporação de novas práticas contábeis (ie. provisão para devedores duvidosos), foram os principais fatores que contribuíram para tal redução.



## Segmento Assistência



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

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

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

### Visão Geral do Resultado do Segmento de Assistências

O segmento de assistências apresentou uma relevante evolução em seus resultados quando comparados aos de 2009. Com crescimento de 18,8% em receita líquida e 92,3% no resultado operacional recorrente, esse segmento modificou substancialmente seu patamar de resultados, por conta principalmente de um eficiente programa de controle orçamentário que permitiu esse segmento de negócios ampliar sua margem operacional em 5,9 pontos percentuais.

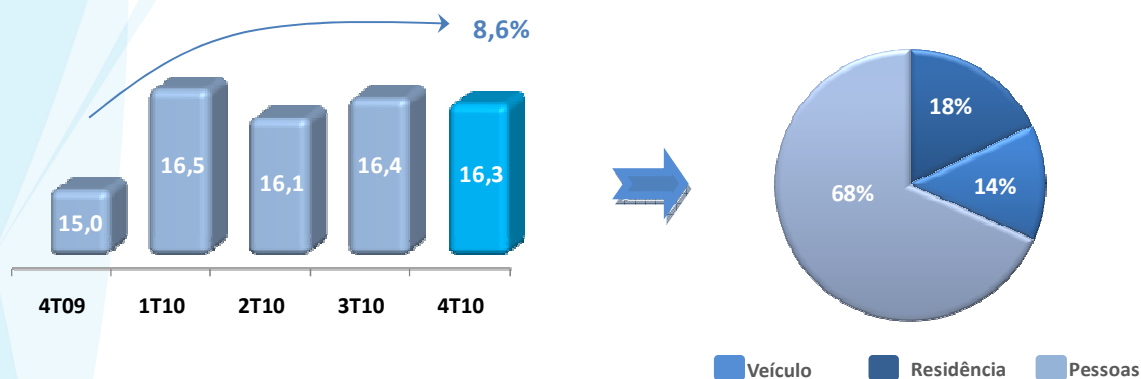
R\$MM	3T10	4T10	Var.%	4T09	4T10	Var.%	2009	2010	Var.%
<b>Receita Líquida</b>	<b>59,4</b>	<b>57,0</b>	<b>-4,0%</b>	<b>54,6</b>	<b>57,0</b>	<b>4,4%</b>	<b>190,8</b>	<b>226,7</b>	<b>18,8%</b>
Custo dos Serviços Prestados	(38,3)	(38,2)	-0,1%	(34,3)	(38,2)	11,4%	(112,8)	(146,6)	29,9%
Sinistralidade	58,1%	60,4%	2,3 p.p.	57,0%	60,4%	3,4 p.p.	53,3%	58,2%	4,9 p.p.
<b>Lucro Bruto</b>	<b>21,1</b>	<b>18,7</b>	<b>-11,1%</b>	<b>20,2</b>	<b>18,7</b>	<b>-7,5%</b>	<b>78,0</b>	<b>80,1</b>	<b>2,7%</b>
Margem Bruta (%)	35,5%	32,9%	-2,6 p.p.	37,1%	32,9%	-4,2 p.p.	40,9%	35,3%	-5,5 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	(10,6)	(4,7)	-55,8%	(21,7)	(4,7)	-78,4%	(59,7)	(39,1)	-34,6%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>10,5</b>	<b>14,1</b>	<b>33,9%</b>	<b>(1,5)</b>	<b>14,1</b>	<b>N/A</b>	<b>18,2</b>	<b>41,0</b>	<b>124,9%</b>
Margem Operacional (%)	17,7%	24,7%	7,0 p.p.	-2,7%	24,7%	27,3 p.p.	9,6%	18,1%	8,5 p.p.
(-)Ajustes não Recorrentes	0,7	5,2	689,3%	-	5,2	N/A	-	5,9	N/A
<b>Resultado Operacional Recorrente</b>	<b>10,9</b>	<b>8,9</b>	<b>-18,7%</b>	<b>(1,5)</b>	<b>8,9</b>	<b>N/A</b>	<b>18,2</b>	<b>35,1</b>	<b>92,3%</b>
Margem Operacional Recorrente (%)	18,7%	15,6%	-3,1 p.p.	-2,7%	15,6%	18,2 p.p.	9,6%	15,5%	5,9 p.p.

## Itens Segurados

O ano de 2010 se encerrou com 16,3 milhões de itens, aumento de 8,6% na comparação com 2009.

Atualmente a carteira de itens desse segmento é composta por: 68% de pessoas, 18% de residência e 14% de veículos.

### Itens segurados (em milhões) e abertura de itens no 4T10



## Receita Líquida

A receita líquida ao final de 2010 atingiu R\$ 226,7MM, o que representa um aumento de 18,8% quando comparada à receita líquida de 2009. Esse crescimento foi derivado tanto do crescimento da carteira de itens segurados (que apresentou evolução de 8,6%), quanto de reajustes nos preços de seus principais contratos realizados ao longo do ano de 2010.

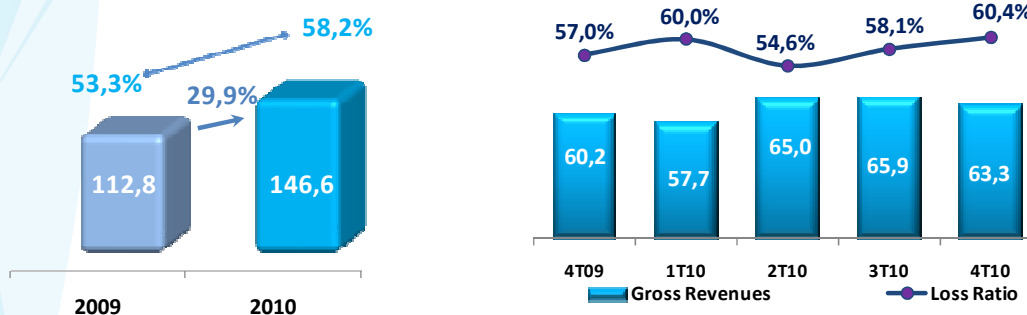
### Receita Líquida (R\$ Milhões)



## Custo dos Serviços Prestados e Sinistralidade

A sinistralidade, em 2010, apresentou aumento de 4,9 pontos percentuais em relação a 2009, sobretudo devido às alterações na carteira de clientes desse segmento de negócios (que por sua vez possuem perfil de sinistralidade diferente) em relação ao ano anterior. Vale ressaltar que o incremento relativo em custos é mais que compensado pelo controle em despesas operacionais e administrativas desse negócio, de forma que a margem recorrente tenha apresentado aumento de 5,9 pontos percentuais.

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



## Despesas Gerais e Administrativas Recorrentes

Em 2010 as Despesas Gerais e Administrativas recorrentes em Assistências totalizaram R\$45,0MM, o que representa uma redução de 24,6% em relação a 2009.

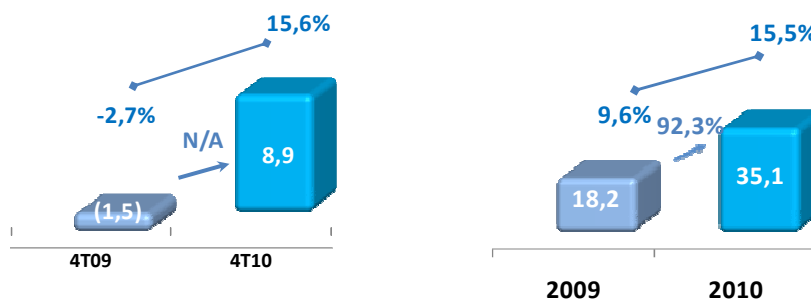
A linha de ajustes contempla, em resumo, dois tipos de despesas: (1) a reversão de provisão de devedores duvidosos, que totalizou R\$0,8MM em 2010. Essa reversão está incluída na linha de ajustes por se tratar de resultado não recorrente, uma vez que a constituição da PDD (também classificada como não-recorrente) se deu por motivos operacionais, não por perfil de crédito dos clientes desse segmento; (2) reversão de provisão para contingências que prescreveram sem materialização.

R\$MM	3T10	4T10	Var.%	4T09	4T10	Var.%	2009	2010	Var.%
<b>Despesas Gerais e Administrativas</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>-55,8%</b>	<b>(21,7)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>-78,4%</b>	<b>(59,7)</b>	<b>(39,1)</b>	<b>-34,6%</b>
Despesas com pessoal	(8,4)	(9,1)	7,5%	(10,5)	(9,1)	-14,1%	(41,4)	(36,3)	-12,3%
Despesas gerais e administrativas	(3,7)	(4,8)	32,0%	(4,6)	(4,8)	6,0%	(12,5)	(15,4)	23,1%
Despesas com Comercialização	(0,1)	(0,3)	132,4%	2,0	(0,3)	N/A	(0,6)	(0,7)	25,0%
Despesas tributárias	0,0	(0,0)	N/A	(0,2)	(0,0)	-96,8%	(0,2)	(0,0)	-78,1%
Outras operacionais	1,6	9,5	483,9%	(8,5)	9,5	N/A	(5,0)	13,4	N/A
(-)ajustes	0,7	5,2	689,3%	-	5,2	N/A	-	5,9	N/A
<b>Despesas gerais e administrativas total</b>	<b>(11,2)</b>	<b>(9,9)</b>	<b>-12,2%</b>	<b>(21,7)</b>	<b>(9,9)</b>	<b>-54,5%</b>	<b>(59,7)</b>	<b>(45,0)</b>	<b>-24,6%</b>

## Resultado Operacional e Margem Operacional Recorrentes

O segmento de Assistências apresentou um resultado operacional recorrente em 2010 de R\$35,1MM, um aumento de 92,3% vs 2009. A margem do negócio alcançou 15,5% com aumento de 5,9 p.p. em relação ao mesmo período do ano passado.

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



## Acontecimentos Recentes



### Caixa Seguradora Saúde

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

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

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

### Odonto Utilis

A partir de outubro iniciou-se um novo conceito para operacionalização de processos do segmento de Odonto, com a migração do sistema legado da Odonto Empresas para a plataforma Odonto Utilis.

Projetada para oferecer a mais completa e integrada ferramenta para gestão de planos odontológicos administrados pela Tempo Assist, a plataforma Odonto Utilis, que desde janeiro já opera os clientes de Odonto de São Paulo, incorpora cerca de 500 mil usuários Odonto Empresas. Ou seja, com a migração, o sistema será responsável pelo gerenciamento de 84% dos clientes, uma vez que o restante será integrado no primeiro semestre de 2010, com a migração dos clientes Prevdonto.

A mudança proporcionará uma série de benefícios a todos os públicos envolvidos – funcionários, clientes e prestadores – tais como: padronização de processos, agilidade no atendimento e ganhos de eficiência operacional. Tudo isso amparado por uma plataforma robusta e uma estrutura integrada para o tratamento das informações, garantindo, assim, a eficácia dos processos.

## Missão e Vantagens Competitivas



### **Missão**

Assegurar o bem-estar de nossos clientes, oferecendo a melhor experiência de atendimento por meio de nosso time e nossos parceiros.

### **Vantagens Competitivas**

- Líder na prestação de soluções diversificadas
- Crescimento multifacetado
- Forte alavancagem operacional entre segmentos de negócios
- Receitas recorrentes previsíveis com um perfil de risco limitado
- Plataforma exclusiva de tecnologia da informação
- Administração experiente apoiada por acionistas experientes

## Balanço Patrimonial Tempo Assist Consolidado

	Balanço Tempo Consolidado em R\$mil			31.12.2010	31.12.2009
	31.12.2010	31.12.2009			
<b>ATIVO</b>	<b>572.175</b>	<b>484.730</b>	<b>PASSIVO</b>	<b>572.175</b>	<b>484.730</b>
<b>Circulante</b>	<b>415.106</b>	<b>381.602</b>	<b>Circulante</b>	<b>225.740</b>	<b>138.987</b>
Caixa e equivalentes de caixa	4.042	9.036	Provisão de risco	-	-
Aplicações financeiras	165.200	182.312	Provisão Técnicas	33.496	14.130
Contas a receber	119.438	122.386	Provisão de Sinistros a Liquidar	-	-
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(46.409)	(47.571)	Provisão de Benefícios Concedidos	-	-
Repasses a receber	51.791	54.331	PEONA	-	-
Estoques de medicamentos	1.675	1.708	Fornecedores	24.709	27.128
Créditos tributários e previdenciários	58.031	45.696	Repasses a pagar	38.245	31.808
Impostos diferidos	-	-	Partes relacionadas a pagar	-	-
Dividendos a receber da controlada US\$	-	-	Contrato de arrendamento mercantil	496	894
Crédito fiscal e outros ativos	61.337	13.704	Imposto de renda e contribuição social	20.869	20.548
			Outros impostos e contribuições	31.106	18.017
			Empréstimos e financiamentos	-	43
			Obrigações com pessoal e encargos sociais	15.931	11.237
			Contas a pagar por aquisições de controlada	46.151	1.349
<b>Realizável a longo prazo</b>	<b>47.464</b>	<b>31.331</b>	Adiantamento de clientes	3.616	2.554
Impostos diferidos - LP	22.948	18.239	Demais contas a pagar	11.121	11.279
Crédito fiscal	725	9.431			
Outros ativos	23.782	3.661	<b>Exigível a longo prazo</b>	<b>51.275</b>	<b>62.229</b>
Partes Relacionadas	-	-	Provisão para contingências, líquidas	47.220	57.588
Outros Títulos a Receber	8	-	Contas a pagar por aquisição de controlada	773	1.955
			Demais contas a pagar - LP	263	266
			Contrato de arrendamento mercantil - LP	374	879
			Provisão para passivos a descoberto	2.603	1.541
			Provisões Técnicas - LP	42	-
			<b>Patrimônio líquido</b>	<b>295.159</b>	<b>283.514</b>
<b>Permanente</b>	<b>109.605</b>	<b>71.797</b>	Capital social	534.068	534.067
Adiantamento para compra de investimentos	96	96	Adiantamento para futuro aumento de capital	-	-
Investimento	-	-	Reserva de capital	11.553	11.933
Imobilizado	11.106	10.431	Ações em tesouraria, adquiridas por controlada	(36.943)	(20.443)
Intangível	98.403	61.270	Lucros (prejuízos) acumulados	(213.518)	(242.043)

## Demonstração de Resultados Tempo Assist Consolidado

DRE Tempo Consolidado em R\$mil		
	2010	2009
<b>Receita Bruta de vendas e serviços/contraprestação efetivas</b>	<b>988.314</b>	<b>778.051</b>
Reembolso	303.950	310.762
Despesas de gestão de planos de assistência médica	295.293	299.919
Despesas dos serviços de assistência especializada	8.657	10.842
Serviços prestados de assistência especializada	243.239	201.057
Receitas com administração de planos de saúde	65.199	72.479
Contraprestações líquidas com gestão de planos de assistência odontológica / planos de saúde	286.313	103.765
Receitas com serviços de atendimento domiciliar e crônicos	85.128	90.137
Variação da provisão de risco com planos de assistência odontológica	4.485	(150)
<b>Deduções da receita bruta de serviços e contraprestações efetivas</b>	<b>(43.980)</b>	<b>(39.080)</b>
Impostos e contribuições sobre serviços prestados e contraprestações efetivas	(43.980)	(39.080)
<b>Receita líquida dos serviços</b>	<b>944.334</b>	<b>738.970</b>
<b>Custo dos serviços prestados/eventos indenizáveis líquidos</b>	<b>(688.836)</b>	<b>(511.095)</b>
Repasse	(288.596)	(308.112)
Despesas de gestão de planos de assistência médica - Custo	(288.596)	(297.269)
Despesas dos serviços de assistência especializada - Custo	-	(10.842)
Custo dos serviços prestados de assistência especializada	(160.411)	(115.015)
Créditos de PIS e COFINS com serviços prestados de assistência especializada	21.550	18.517
Eventos indenizáveis com planos de assistência odontológica / planos de saúde	(195.488)	(44.570)
Variação da provisão para eventos ocorridos e não avisados com planos de assistência odontológica - PEONA	2.691	(528)
Custo dos serviços com atendimento domiciliar e crônicos	(68.582)	(61.387)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>255.498</b>	<b>227.875</b>
<b>Despesas operacionais</b>	<b>(214.456)</b>	<b>(227.936)</b>
Vendas, gerais e administrativas	(196.623)	(214.108)
Despesas com pessoal	(112.661)	(100.302)
Despesas gerais e administrativas	(63.110)	(56.012)
Despesas com marketing	(38.787)	(19.018)
Despesas tributárias	(351)	(1.230)
Outras operacionais	(3.762)	(46.556)
Provisão para contingências	22.048	9.011
Depreciação e amortização	(14.844)	(8.517)
Amortização de ágio	-	-
Resultado de equivalência patrimonial	(1.381)	(167)
Provisão para redução ao valor de recuperação	-	(13.306)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(1.608)	8.161
<b>Lucro/Prejuízo operacional antes do resultado financeiro</b>	<b>41.042</b>	<b>(61)</b>
<b>Resultado financeiro</b>	<b>15.914</b>	<b>16.042</b>
Receitas financeiras	24.413	21.229
Despesas financeiras	(8.499)	(5.187)
<b>Despesas de imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>(28.392)</b>	<b>(12.822)</b>
Corrente	(14.341)	(6.768)
Diferido	(14.050)	(6.053)
<b>Resultados líquido do período (acumulado)</b>	<b>28.565</b>	<b>3.159</b>