

OdontoPrev cresce EBITDA ajustado 49% e expande margem para 26,2% no 2T11

São Paulo, 04 de agosto de 2011. A OdontoPrev (BOVESPA: **ODPV3**; Bloomberg: **ODPV3 BZ** e Reuters: **ODPV3.SA**), maior operadora de planos odontológicos da América Latina, anunciou hoje os resultados consolidados do segundo trimestre (2T11). As informações operacionais e financeiras da Companhia são apresentadas com base em **números consolidados** e em **milhares de reais**, conforme Lei das S.A., plano de contas da Agência Nacional de Saúde Suplementar – ANS e práticas contábeis emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS). As informações comparativas se referem às variações entre o 2T11 e o 2T10, ou 6M11 e 6M10, exceto onde especificado de outra forma.

Visão da OdontoPrev: ser sinônimo de boa Odontologia para milhões de pessoas em todo o mundo, contribuindo significativamente para sua evolução.

Capital total (03/08/11)

177.098.264 ações

Free float (03/08/11)

84.783.235 ações
(47,87%)

Cotação em (03/08/11)

R\$26,70/ação

Negociação diária média

R\$9.260 (últimos 30 dias)

Valor de mercado (03/08/11)

R\$4.728.524

Caixa líquido (30/06/2011)

R\$202.260

Relações com Investidores

José Roberto Pacheco

Diretor de RI

Tel. (11) 2168-6893

ri@odontoprev.com.br

www.odontoprev.com.br/ri

Destaques do período

- O número de **beneficiários** cresceu 19,0%, passando de 4.371.605 no 2T10 para 5.201.853 no 2T11, um acréscimo de 830 mil vidas em 12 meses.
- A **receita operacional líquida** totalizou R\$202.250 no 2T11, 21,9% acima do 2T10, com **tíquete médio** de R\$13,60, 2,1% superior aos R\$13,32 do 1T11.
- **Índice de sinistralidade** de 48,0% no 2T11, 1,2 p.p. mais eficiente que o do 2T10.
- O **EBITDA ajustado** alcançou R\$53.070 no 2T11, com 48,9% de crescimento em relação ao 2T10, e **margem EBITDA ajustado** de 26,2%, 4,7 p.p. maior que os 21,5% do 2T10.
- **Lucro líquido ajustado** de R\$35.428 no 2T11, 57,0% superior ao 2T10.
- **Caixa líquido** de R\$202.260 em 30/06/2011, com dívida zero.

Eventos recentes

- Em 04 de agosto o Conselho de Administração da Companhia aprovou a distribuição de dividendos e juros sobre o capital próprio de 100% do lucro líquido semestral.
- No mês de junho a Companhia obteve a 3ª posição na edição 2011 do Ranking Agência Estado Empresas, dentre aproximadamente 300 companhias abertas analisadas em seus fundamentos e retorno aos acionistas em 2010. No mesmo mês, a OdontoPrev recebeu o prêmio Abrasca de Criação de Valor Setorial 2011, em Serviços de Saúde.
- A OdontoPrev foi eleita uma das 50 marcas mais valiosas do Brasil, segundo ranking divulgado em julho pela Revista RI, elaborado pela BrandAnalytics.

	2T11	1T11	2T10	T/T %	A/A %	6M11	6M10	%
Número de beneficiários	5.201.853	5.050.552	4.371.605	3,0	19,0	5.201.853	4.371.605	19,0
Tíquete médio (R\$/vida)	13,60	13,32	13,25	2,1	2,6	13,41	12,97	3,4
Receita operacional líquida (ROL)	202.250	194.205	165.899	4,1	21,9	396.455	323.188	22,7
Índice de sinistralidade (%)	48,0	46,0	49,2	+2,0p.p.	-1,2p.p.	47,0	47,6	-0,6p.p.
EBITDA ajustado	53.070	50.693	35.633	4,7	48,9	103.763	72.500	43,1
Margem - EBITDA ajustado (%)	26,2	26,1	21,5	+0,1 p.p.	+4,7p.p.	26,2	22,4	+3,8p.p.
Lucro líquido ajustado	35.428	36.143	22.561	(2,0)	57,0	71.571	49.176	45,5
Lucro líquido ajustado por ação (R\$)	0,20	0,20	0,13	(2,0)	57,0	0,40	0,28	45,5

Índice	Página
Mercado de planos odontológicos e desempenho operacional	3
Desempenho financeiro	4 a 12
Demonstração de resultado	4
Receita operacional	5
Custo de serviços (sinistralidade)	6
Despesas de comercialização (DC)	6
Despesas administrativas (DA)	7
Outras despesas - provisão para perdas sobre créditos	8
Resultado financeiro	8
Imposto de renda e contribuição social	9
Lucro líquido e lucro líquido ajustado	10
EBITDA e EBITDA ajustado	11 e 12
Fluxo de caixa	13 e 14
Investimentos	15
Demonstração do valor adicionado (DVA)	16
Plano de opção de compra de ações	16
Remuneração aos acionistas	17
Mercado de Capitais	18 a 20
Agenda com o mercado	21
Estratégia e diferenciais competitivos	22
Teleconferências	23
Anexos	24 a 34
Anexo I – Reconciliação legislação societária (CPC/IFRS) e ANS	25
Anexo II – Balanço patrimonial consolidado: Ativo 2T11 e 2T10	26
Anexo III - Balanço patrimonial consolidado: Passivo 2T11 e 2T10	27
Anexo IV - Demonstração de resultado consolidado: 1T11, 2T11 e 6M11	28
Anexo V - Demonstração de resultado consolidado: trimestral 2010	29
Anexo VI – Fluxo de caixa consolidado: 2T11 x 2T10 e 6M11 x 6M10	30
Anexo VII – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2010	31
Anexo VIII – Demonstração do valor adicionado consolidado: 2T11 x 2T10 e 6M11 x 6M10	32
Anexo IX – Cronograma de amortização de ágio	33
Anexo X – Beneficiários OdontoPrev e ANS (setor)	34
Glossário	35 a 38

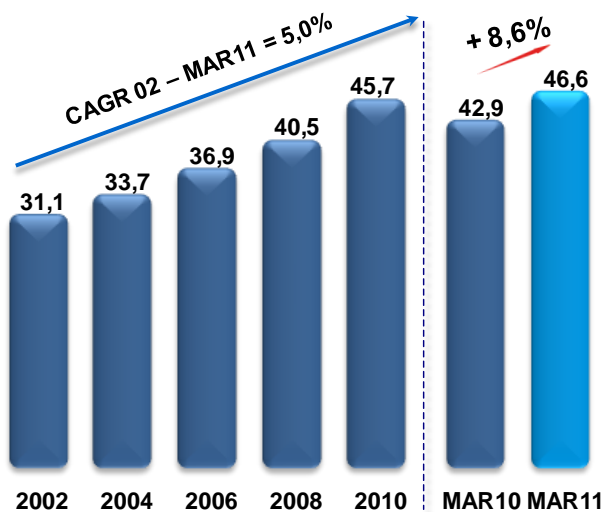
Este material foi preparado pela Odontoprev S.A. ("OdontoPrev" ou "Companhia") e pode incluir declarações que representem expectativas sobre eventos ou resultados futuros. Essas declarações estão baseadas em certas suposições e análises feitas pela Companhia de acordo com a sua experiência e o ambiente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

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

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

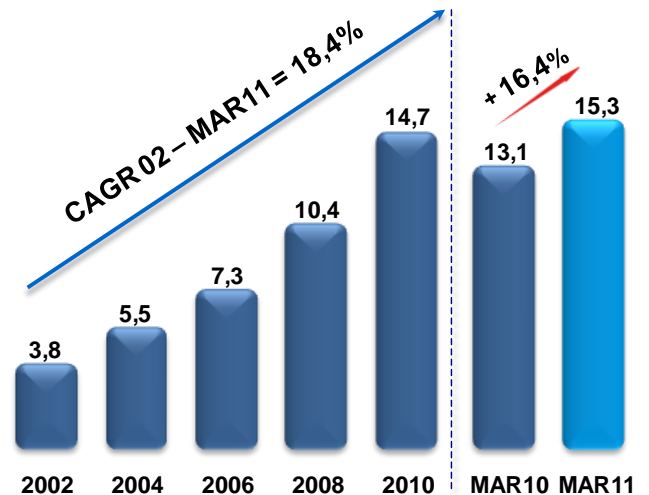
Mercado de planos odontológicos e desempenho comercial

Planos Médicos
(milhões de beneficiários)



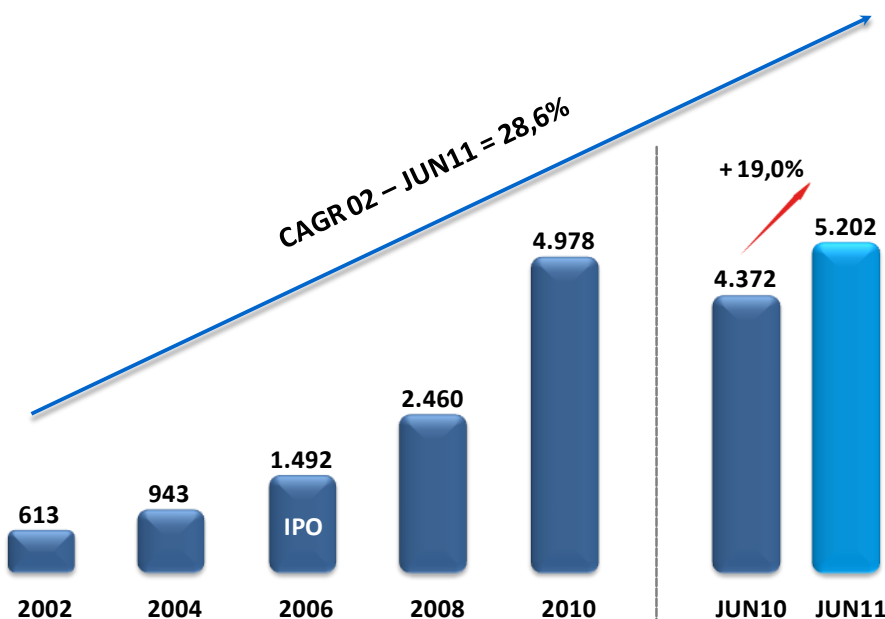
De acordo com os últimos dados divulgados pela ANS, o setor de planos médicos atingiu em março de 2011 um total de 46,6 milhões de beneficiários, com 8,6% de crescimento em relação a março de 2010. **No período de 2002 a março de 2011, a taxa média anual de crescimento (CAGR) do setor de planos médicos foi de 5,0%.**

Planos Odontológicos
(milhões de beneficiários)



Por sua vez, o setor de planos odontológicos apresentou um crescimento de 16,4% em março de 2011, atingindo 15,3 milhões de beneficiários. Excluindo-se a OdontoPrev o setor teria crescido 14,7%. **No período de 2002 a março de 2011, a taxa média anual de crescimento (CAGR) do setor de planos odontológicos foi de 18,4%. Sem a OdontoPrev, de 15,2%.**

OdontoPrev número de beneficiários (mil)



No 2T11 a OdontoPrev atingiu um total de 5.201.853 beneficiários, 19,0% acima de junho de 2010. **No período de 2002 a junho de 2011 a OdontoPrev apresentou uma taxa de crescimento média anual (CAGR) de 28,6%.**

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 2T10 e 2T11 incluem a Rede Dental; DentalCorp e Care Plus (incorporadas em 2008); Sepao, Prontodente e OdontoServ (incorporadas em dezembro de 2009); Easy Software; Adcon; Dental Partner; e Bradesco Dental (incorporada em julho de 2010).

Demonstração de resultado

(em R\$ mil)	2T11	2T10	6M11	6M10
(+) Contraprestações líquidas	209.111	170.024	409.501	311.599
(+) Receita de vendas de bens e serviços	876	1.201	3.020	2.747
(-) Variação das provisões técnicas	-	-	-	(33.901)
Receita operacional bruta (ROB)	209.987	171.225	412.521	348.247
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à	6.700	5.264	13.876	10.985
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	1.037	570	2.190	1.177
Receita operacional líquida (ROL)	202.250	165.391	396.455	336.085
(-) Custo de serviços	97.148	83.153	186.502	166.283
Eventos indenizáveis líquidos	86.955	77.205	162.345	143.458
Encargos sociais sobre serviços	6.525	2.718	12.169	5.294
Materiais odontológicos	1.071	718	1.942	1.573
Outras despesas operacionais	2.597	2.512	10.046	15.958
Lucro bruto	105.102	82.238	209.953	169.802
(-) Despesas de comercialização (DC)	17.815	15.752	34.737	30.395
(-) Despesas administrativas (DA)	33.616	28.408	67.799	73.090
DA (base EBITDA ajustado)	31.226	27.014	63.528	52.278
Pessoal	17.474	13.042	31.901	25.398
Serviços de terceiros	1.977	3.368	6.955	7.062
Localização e funcionamento	5.735	4.853	11.207	9.249
Taxas e tributos	817	657	1.751	1.308
Publicidade e propaganda	1.991	1.615	4.936	3.133
Viagens, impressos e assinaturas	1.745	1.294	3.222	2.182
Outras	1.487	2.185	3.556	3.946
DA (não base EBITDA ajustado)	2.390	1.394	4.271	20.812
PIS/COFINS s/ receitas financeiras	-	(6)	-	1
Depreciação e amortização	1.488	1.324	2.973	2.626
Aquisições	50	3	67	15
Associação Bradesco Dental	-	20	-	18.106
Joint venture México	319	51	341	62
Associação Banco do Brasil	519	-	868	-
Outras despesas	14	2	22	2
(-) Outras despesas	5.962	4.508	9.948	10.605
Provisão para perdas sobre créditos	5.962	4.508	9.948	10.605
(+) Resultado financeiro líquido	4.186	6.780	7.450	17.018
(+) Receitas financeiras	5.969	8.163	11.173	19.895
(-) Despesas financeiras	1.783	1.383	3.723	2.877
(+) Resultado da equivalência patrimonial	-	294	-	324
(-) Outorga de opção de ações	628	993	1.422	1.986
Resultado antes dos impostos e das participações	51.267	39.651	103.497	71.068
(-) Imposto de renda	8.443	10.173	18.953	20.771
(-) Contribuição social	3.057	5.158	6.851	10.262
(-) Imposto de renda diferido	5.761	1.315	6.457	(571)
(-) Contribuição social diferido	2.074	304	2.326	(669)
(-) Participações no resultado	(2.971)	1.420	(2.023)	3.481
Lucro (prejuízo) líquido antes da participação minoritária	34.903	21.281	70.933	37.794
(+) Participação minoritária em controlada	(61)	(148)	(204)	(261)
Lucro líquido	34.842	21.133	70.729	37.533

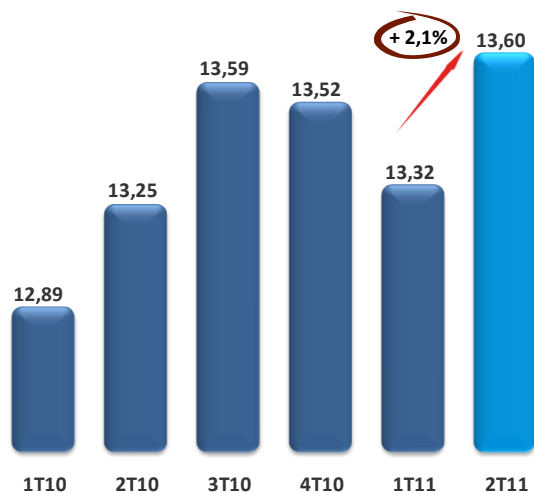
Receita operacional

Receita operacional líquida 2T11										
	2T11		2T10 ¹		Δ%	6M11		6M10 ¹		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
(+) Contraprestações líquidas	209.111	103,4	170.532	102,8	22,6	409.501	103,3	332.603	102,9	23,1
(+) Receita de vendas de bens e serviços	876	0,4	1.201	0,7	(27,1)	3.020	0,8	2.747	0,8	9,9
Receita operacional bruta (ROB)	209.987	103,8	171.733	103,5	22,3	412.521	104,1	335.350	103,8	23,0
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	6.700	3,3	5.264	3,2	27,3	13.876	3,5	10.985	3,4	26,3
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	1.037	0,5	570	0,3	81,9	2.190	0,6	1.177	0,4	86,1
Receita operacional líquida (ROL)	202.250	100,0	165.899	100,0	21,9	396.455	100,0	323.188	100,0	22,7

¹ Inclui receita pro-rata dia e reversão das provisões técnicas.

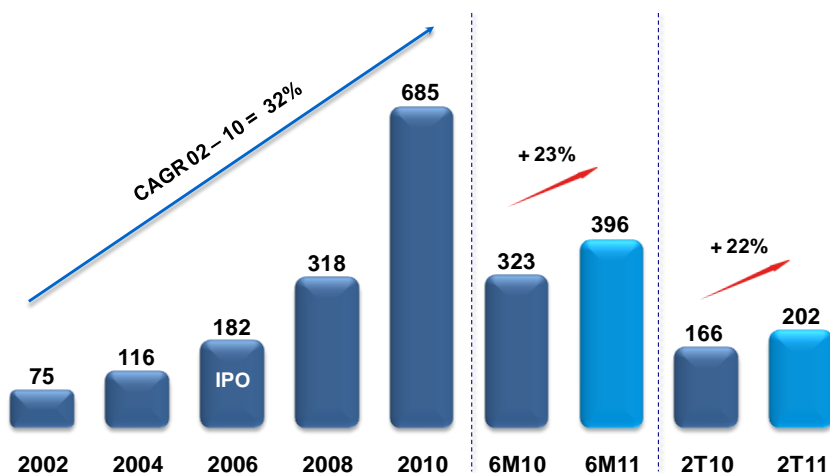
Tíquete médio (R\$/beneficiário)

O tíquete médio passou de R\$13,32 no 1T11 para R\$13,60 no 2T11, uma variação de 2,1%, mitigando os efeitos do menor tíquete da carteira do Banco do Brasil, e refletindo a reprecificação de contratos corporativos, o reajuste inflacionário e o crescimento da carteira de PME's, de melhor tíquete.



Tíquete médio (R\$mil)	2T11	1T11	2T10	T/T %	A/A %	6M11	6M10	Δ%
Contraprestações líquidas (A)	209.111	200.390	170.532	4,4	22,6	409.501	332.603	23,1
Número médio de beneficiários (B)	5.127	5.015	4.289	2,2	19,5	5.090	4.274	19,1
Tíquete médio (A/B)	13,60	13,32	13,25	2,1	2,6	13,41	12,97	3,4

Receita Líquida (R\$ milhões)



O crescimento da receita operacional líquida (ROL) no 2T11 foi de 21,9%, totalizando R\$202 milhões. No 6M11 a variação foi de 22,7%, atingindo R\$396 milhões.

Custo de serviços (sinistralidade)

Custo de serviços e índice de sinistralidade (% da ROL)										
	2T11		2T10 ¹		Δ%	6M11		6M10 ²		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
Custo de serviços	97.148	48,0	81.572	49,2	19,1	186.502	47,0	153.929	47,6	21,2
Eventos indenizáveis líquidos	86.955	43,0	75.624	45,6	15,0	162.345	40,9	141.877	43,9	14,4
Encargos sociais sobre serviços	6.525	3,2	2.718	1,6	140,1	12.169	3,1	5.294	1,6	129,9
Materiais odontológicos	1.071	0,5	718	0,4	49,2	1.942	0,5	1.573	0,5	23,5
Outras despesas operacionais	2.597	1,3	2.512	1,5	3,4	10.046	2,5	5.185	1,6	93,8

¹ Inclui PEONA Bradesco Dental de R\$1.581, em Eventos indenizáveis líquidos.

² Inclui PEONA Bradesco Dental de R\$1.581 em Eventos indenizáveis líquidos e PEONA OdontoPrev de R\$10.773 em Outras despesas operacionais

No 2T11 o Custo de serviços não sofreu impacto da Provisão para Eventos Ocorridos e Não Avisados (PEONA).

A OdontoPrev discute a incidência de contribuição previdenciária (INSS) sobre as remunerações pagas aos dentistas individuais credenciados, à alíquota de 20%. O reconhecimento da despesa é mantido contabilizado na linha de Encargos sociais sobre serviços. Após liminar obtida pela Companhia em agosto de 2010, não há desembolso de caixa, via depósito judicial.

- **Eventos indenizáveis:** No 2T11 representaram 43,0% da ROL, 2,6 *p.p.* inferior ao 2T10. No 6M11 significaram 40,9% da ROL, mais eficiente do que os 43,9% do 6M10.
- **Encargos sociais sobre serviços:** 3,2% da ROL no 2T11, 1,6 *p.p.* superior ao 2T10. No 6M11 representaram 3,1% da ROL um aumento de 1,5 *p.p.* em relação ao 6M10. Tais variações refletem a base da Bradesco Dental, incorporada em julho de 2010.
- **Materiais odontológicos:** No 2T11 corresponderam a R\$1.071, 0,5% da ROL, mesmo percentual observado no semestre.
- **Outras despesas operacionais:** 1,3% da ROL no 2T11, 0,2 *p.p.* abaixo do 2T10. No semestre representaram 2,5% da ROL.

Despesas de comercialização (DC)

(R\$ mil)	2T11	% ROL	2T10	% ROL	Δ% ROL	6M11	% ROL	6M10	% ROL	Δ% ROL
Despesas de comercialização	17.815	8,8%	15.752	9,5%	0,7	34.737	8,8%	30.395	9,4%	0,6

As despesas de comercialização passaram de R\$15.752 (9,5% da ROL) no 2T10 para R\$17.815 (8,8% da ROL) no 2T11, em função do mix de vendas do período. No 6M11, mantiveram o mesmo percentual da ROL, de 8,8%.

Despesas administrativas (DA)

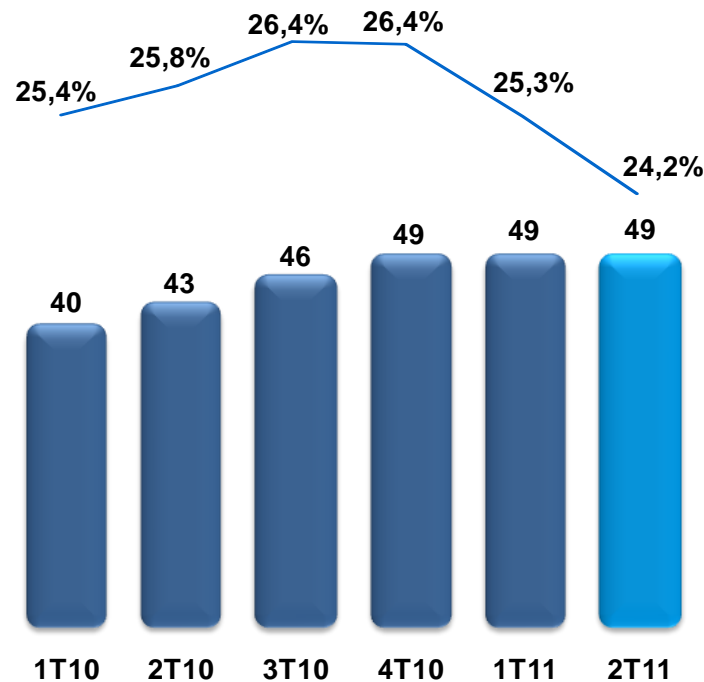
	2T11		2T10		Δ% ROL	6M11		6M10		Δ% ROL
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
Pessoal	17.474	8,6	13.042	7,9	(0,7)	31.901	8,0	25.398	7,9	(0,1)
Serviços de terceiros	1.977	1,0	3.368	2,0	1,0	6.955	1,8	7.062	2,2	0,4
Localização e funcionamento	5.735	2,8	4.853	2,9	0,1	11.207	2,8	9.249	2,9	0,1
Taxas e tributos	817	0,4	657	0,4	-	1.751	0,4	1.308	0,4	-
Publicidade e propaganda	1.991	1,0	1.615	1,0	-	4.936	1,2	3.133	1,0	(0,2)
Viagens, impressos e assinaturas	1.745	0,9	1.294	0,8	(0,1)	3.222	0,8	2.182	0,7	(0,1)
Outras	1.487	0,7	2.185	1,3	0,6	3.556	0,9	3.946	1,2	0,3
DA (base EBITDA ajustado)	31.226	15,4	27.014	16,3	0,9	63.528	16,0	52.278	16,2	0,2
PIS/COFINS s/ receitas financeiras	-	-	(6)	-	-	-	-	1	-	-
Depreciação e amortização	1.488	0,7	1.324	0,8	0,1	2.973	0,7	2.626	0,8	0,1
Aquisições	50	-	3	-	-	67	-	15	-	-
Associação Bradesco Dental	-	-	20	-	-	-	-	18.106	5,6	5,6
Joint venture México	319	0,2	51	-	(0,2)	341	0,1	62	-	(0,1)
Associação Banco do Brasil	519	0,3	-	-	(0,3)	868	0,2	-	-	(0,2)
Outras despesas	14	-	2	-	-	22	-	2	-	-
DA (não base EBITDA ajustado)	2.390	1,2	1.394	0,8	(0,4)	4.271	1,1	20.812	6,4	5,3
Despesas administrativas (DA)	33.616	16,6	28.408	17,1	0,5	67.799	17,1	73.090	22,6	5,5

DA (base EBITDA ajustado)

As despesas administrativas (base EBITDA ajustado) foram de R\$31.226 no 2T11 (15,4% da ROL) comparadas a R\$27.014 no 2T10 (16,3% da ROL), um ganho de 0,9 p.p.. No semestre foram de R\$63.528 (16,0% da ROL), comparadas a R\$52.278 (16,2% da ROL) no 6M10, uma melhora de 0,2 p.p.. Vale notar, a OdontoPrev não ajusta as despesas relativas a integração e incorporação da Bradesco Dental.

- **Pessoal:** maior 0,7 p.p. em relação ao 2T10, e no semestre aumentou 0,1 p.p. em relação ao 6M10, basicamente, pelo pagamento pontual de gratificação de R\$2.666 no 2T11. Excluindo-se tal gratificação, a linha de Pessoal teria sido de 7,3% da ROL. Veja comentário sobre Programa de Participação em Resultado, na página 12.
- **Serviços de terceiros:** no 2T11 representaram 1,0% da ROL, uma diminuição de 1,0 p.p. em relação ao 2T10, e no semestre passou para 1,8% da ROL, uma melhora de 0,4 p.p. quando comparada ao 6M10.
- **Localização e funcionamento:** passou de R\$4.853 (2,9% da ROL) no 2T10 para R\$5.735 (2,8% da ROL) no 2T11. No semestre, passou de R\$9.249 (2,9% da ROL) para R\$11.207 (2,8% da ROL) no 6M11.
- **Taxas e tributos:** no 2T10 representou R\$657 (0,4% da ROL), mesmo percentual observado no 2T11e no 6M11.
- **Publicidade e propaganda:** manteve o mesmo patamar de 1% em relação à ROL na comparação anual, aumento de 0,2 p.p. no semestre.
- **Viagens, impressos e assinaturas:** passou de R\$1.294 para R\$1.745 no 2T11. No semestre, de R\$2.182 para R\$3.222.
- **Outras:** passou de R\$2.185 (1,3% da ROL) para R\$1.487 no 2T11 (0,7% da ROL), melhorando também de 1,2% para 0,9% da ROL no 6M11.

Despesas administrativas e de comercialização (R\$ milhões e % ROL)



Outras despesas - provisão para perdas sobre créditos

No 2T11 a Provisão para perdas sobre créditos foi de R\$5.962 (2,9% da ROL).

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

Resultado financeiro

	2T11		2T10		Δ%	6M11		6M10		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
Resultado financeiro líquido	4.186	2,1	6.780	4,1	(38,3)	7.450	1,9	17.018	5,3	(56,2)
(+) Receitas financeiras	5.969	3,0	8.163	4,9	(26,9)	11.173	2,8	19.895	6,2	(43,8)
(-) Despesas financeiras	1.783	0,9	1.383	0,8	28,9	3.723	0,9	2.877	0,9	29,4

O resultado financeiro líquido no 2T11 foi de R\$ 4.186. No semestre, de R\$7.450.

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

Imposto de renda e contribuição social

Consolidado	2T11		2T10		Δ%	6M11		6M10		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
IRPJ e CSLL	19.335	9,6	16.950	10,2	14,1	34.587	8,7	29.793	9,2	16,1
(-) Imposto de renda	8.443	4,2	10.173	6,1	(17,0)	18.953	4,8	20.771	6,4	(8,8)
(-) Contribuição social	3.057	1,5	5.158	3,1	(40,7)	6.851	1,7	10.262	3,2	(33,2)
(-) Imposto de renda diferido	5.761	2,8	1.315	0,8	338,1	6.457	1,6	(571)	(0,2)	-
(-) Contribuição social diferido	2.074	1,0	304	0,2	582,2	2.326	0,6	(669)	(0,2)	-

O imposto de renda e a contribuição social foram de R\$ 8.443 e R\$3.057 no 2T11, respectivamente.

	Alíquotas efetivas (R\$ mil)			
	2T11	2T10	6M11	6M10
Resultado antes dos impostos e das participações	51.267	39.651	103.497	71.068
(-) Participações no resultado	(2.971)	1.420	(2.023)	3.481
(=) Base de cálculo IRPJ / CSLL	54.238	38.231	105.520	67.587
Despesa contabilizada				
(-) Imposto de renda	8.443	10.173	18.953	20.771
(-) Contribuição social	3.057	5.158	6.851	10.262
(-) Imposto de renda diferido	5.761	1.315	6.457	(571)
(-) Contribuição social diferido	2.074	304	2.326	(669)
Total da despesa contabilizada	19.335	16.950	34.587	29.793
Alíquotas efetivas (%)				
Imposto de renda	15,6%	26,6%	18,0%	30,7%
Contribuição social	5,6%	13,5%	6,5%	15,2%
Alíquota efetiva total	21,2%	40,1%	24,5%	45,9%

A alíquota efetiva corrente apurada no resultado do 2T11 foi de 21,2% enquanto que a do 6M11 foi de 24,5% devido, basicamente, ao impacto positivo da amortização de ágio da Bradesco Dental, incorporada em julho de 2010.

A empresa continua se utilizando de parcelas de amortização de ágio de empresas incorporadas como exclusão na base de cálculo do Imposto de renda e Contribuição social.

A tabela completa com o cronograma de amortização de ágio encontra-se no Anexo IX.

Aquisições: histórico de consolidação, ágio e incorporação			
Empresa	Data da consolidação	Ágio (R\$ mil)	Data da incorporação
DentalCorp	FEV07	24.858	MAR08
Care Plus ¹	JUN08	29.932	DEZ08
Sepao	NOV08	9.121	DEZ09
Prontodente	JAN09	5.680	DEZ09
Odonto Serv ²	MAR09	20.816	DEZ09
Bradesco Dental ³	DEZ09	409.640	JUL10
Total		500.047	

¹ Inclui Biodent, Care Plus e SRJSPE.

² Consolidação de resultados a partir de abril de 2009. Adcon não incorporada.

³ Consolidação de resultados a partir de janeiro de 2010.

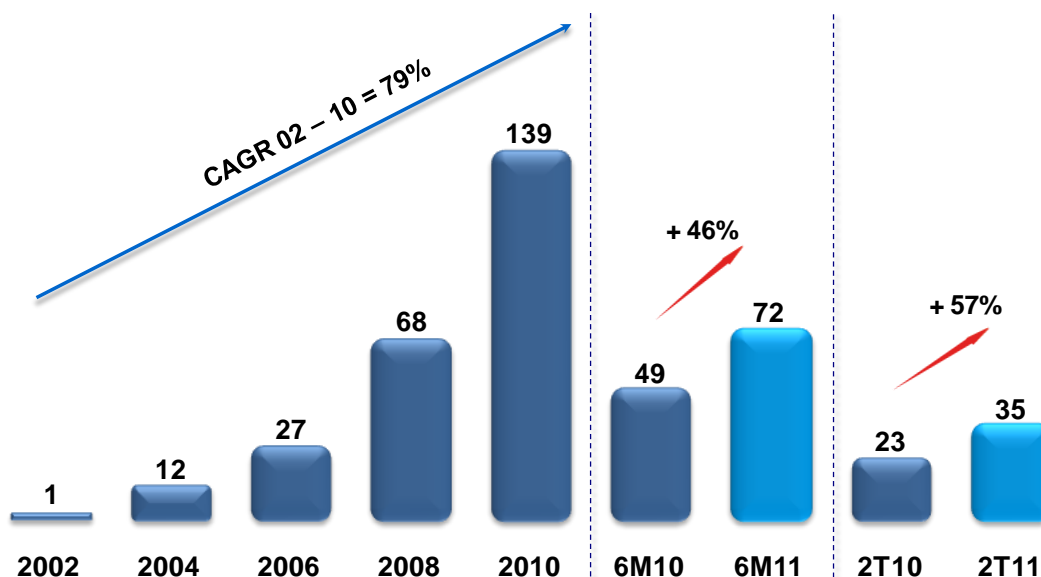
Lucro líquido e lucro líquido ajustado

O lucro líquido passou de R\$21.133 no 2T10 para R\$34.842 no 2T11, uma variação de 64,9%.

No semestre, o lucro líquido passou de R\$37.533 para R\$70.729 no 6M11, um aumento de 88,4%.

	2T11		2T10		Δ%	6M11		6M10		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
Lucro líquido	34.842	17,2	21.133	12,7	64,9	70.729	17,8	37.533	11,6	88,4
(+/-) Ajustes contábeis (ANS)	-	-	2.089	1,3	-	-	-	(543)	(0,2)	-
Contraprestações líquidas - receita pro rata	-	-	508	0,3	-	-	-	21.004	6,5	-
Variações das provisões técnicas - reversão	-	-	-	-	-	-	-	(33.901)	(10,5)	-
Custo de serviços - PEONA	-	-	1.581	1,0	-	-	-	12.354	3,8	-
(+) Despesas administrativas não recorrentes	888	0,4	74	-	1.100,0	1.276	0,3	18.183	5,6	(93,0)
Aquisições	50	-	3	-	1.566,7	67	-	15	-	346,7
Associação Bradesco Dental	-	-	20	-	-	-	-	18.106	5,6	-
Joint venture México	319	0,2	51	-	525,5	341	0,1	62	-	450,0
Associação Banco do Brasil	519	0,3	-	-	-	868	0,2	-	-	-
(-) IRPJ e CSLL	(302)	(0,1)	(735)	(0,4)	(58,9)	(434)	(0,1)	(5.997)	(1,9)	(92,8)
Imposto de renda - 25%	(222)	(0,1)	(541)	(0,3)	(59,0)	(319)	(0,1)	(4.410)	(1,4)	(92,8)
Contribuição social - 9%	(80)	-	(194)	(0,1)	(58,8)	(115)	-	(1.587)	(0,5)	(92,8)
Lucro líquido ajustado	35.428	17,5	22.561	13,6	57,0	71.571	18,1	49.176	15,2	45,5

Lucro Líquido ajustado (R\$ milhões)

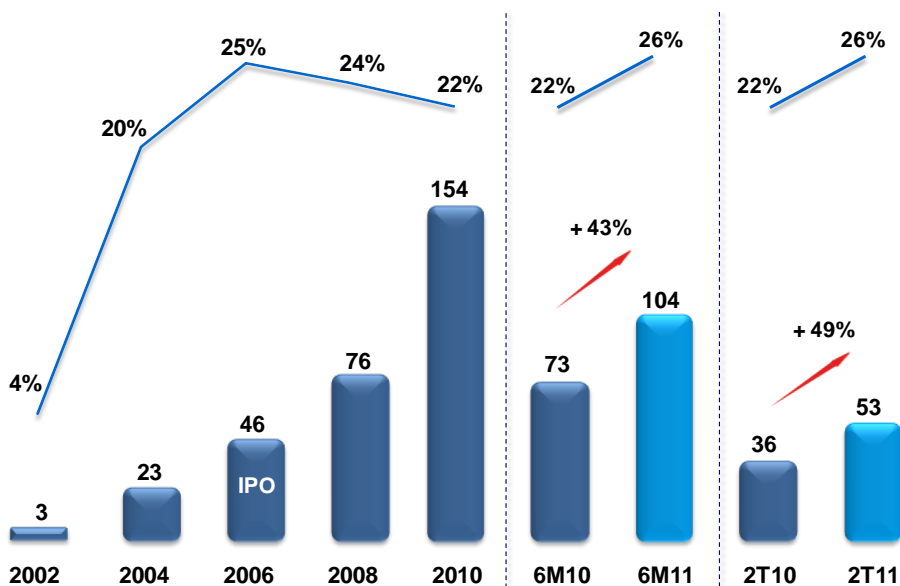


O lucro líquido ajustado atingiu R\$35.428 no 2T11, 57,0% superior ao 2T10. No 6M11 foi de R\$71.571, 45,5% superior ao 6M10.

EBITDA e EBITDA ajustado

	2T11		2T10		Δ% ROL	6M11		6M10		Δ% ROL
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
Lucro líquido	34.842	17,2	21.133	12,7	4,5	70.729	17,8	37.533	11,6	6,2
(+) Imposto de renda	8.443	4,2	10.173	6,1	(1,9)	18.953	4,8	20.771	6,4	(1,6)
(+) Contribuição social	3.057	1,5	5.158	3,1	(1,6)	6.851	1,7	10.262	3,2	(1,5)
(-) Imposto de renda diferido	5.761	2,8	1.315	0,8	2,0	6.457	1,6	(571)	(0,2)	1,8
(-) Contribuição social diferido	2.074	1,0	304	0,2	0,8	2.326	0,6	(669)	(0,2)	0,8
(+) Outras despesas	14	-	2	-	-	22	-	2	-	-
(-) Receitas financeiras	5.969	3,0	8.163	4,9	1,9	11.173	2,8	19.895	6,2	3,4
(+) Despesas financeiras	1.783	0,9	1.383	0,8	0,1	3.723	0,9	2.877	0,9	-
(+) Outorga de opção de ações	628	0,3	993	0,6	(0,3)	1.422	0,4	1.986	0,6	(0,2)
(-) Participação minoritária em controlada	(61)	-	(148)	-	-	(204)	(0,1)	(261)	(0,1)	-
(+) PIS/COFINS s/ receitas financeiras	-	-	(6)	-	-	-	-	1	-	-
(+) Variação das provisões técnicas	-	-	-	-	-	-	-	(33.901)	(10,5)	10,5
(+) Depreciação e amortização	1.488	0,7	1.324	0,8	(0,1)	2.973	0,7	2.626	0,8	(0,1)
(-) Resultado de equivalência patrimonial	-	-	294	0,2	0,2	-	-	324	0,1	0,1
EBITDA	52.182	25,8	33.470	20,2	5,6	102.487	25,9	20.959	6,5	19,4
(+) Despesas não recorrentes	888	0,4	74	-	0,4	1.276	0,3	18.183	5,6	(5,3)
Aquisições	50	-	3	-	-	67	-	15	-	-
Associação Bradesco Dental	-	-	20	-	-	-	-	18.106	5,6	(5,6)
Joint venture México	319	0,1	51	-	0,1	341	0,1	62	-	0,1
Associação Banco do Brasil	519	0,3	-	-	0,3	868	0,2	-	-	0,2
(+/-) Ajustes por mudanças determinadas pelo órgão regulador (ANS)	-	-	2.089	1,3	(1,3)	-	-	33.358	10,3	(10,3)
Contra-prestações líquidas - pro rata	-	-	508	0,3	(0,3)	-	-	21.004	6,5	(6,5)
Custo de serviços - provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	-	-	1.581	1,0	(1,0)	-	-	12.354	3,8	(3,8)
EBITDA ajustado	53.070	26,2	35.633	21,5	4,7	103.763	26,2	72.500	22,4	3,8

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

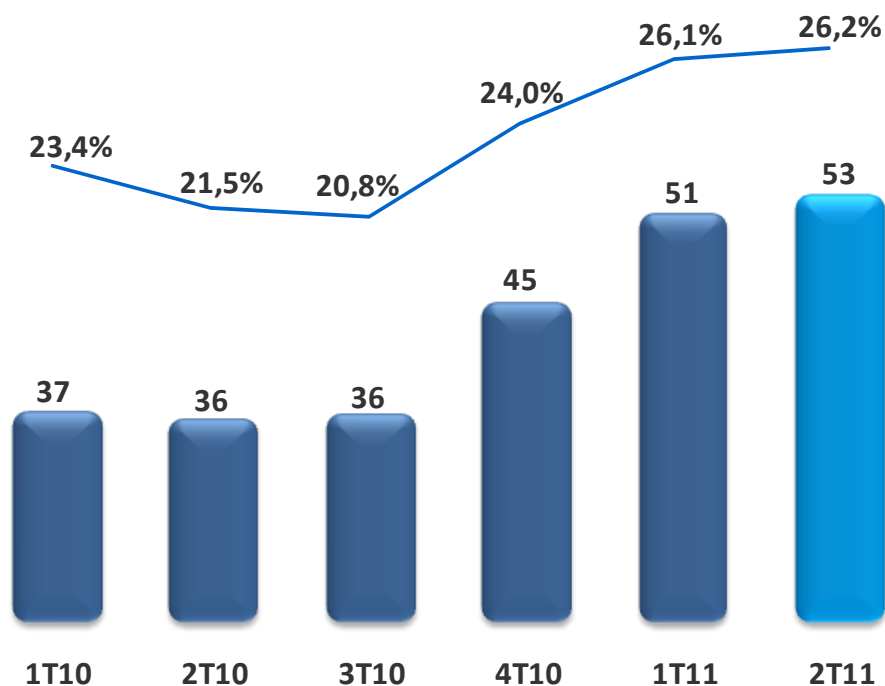


O EBITDA ajustado aumentou 48,9%, passando de R\$35.633 no 2T10 para R\$53.070 no 2T11, com a margem passando de 21,5% para 26,2%. No 6M11 aumentou 43,1%, passando de R\$72.500 para R\$103.763.

Componentes do EBITDA ajustado	2T11		2T10		Δ% ROL	6M11		6M10		Δ% ROL
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
(+) Contraprestações líquidas	209.111	103,4	170.532	102,8	0,6	409.501	103,3	332.603	102,9	0,4
(+) Receita de vendas de bens e serviços	876	0,4	1.201	0,7	(0,3)	3.020	0,8	2.747	0,8	-
(-) Tributos diretos de op. com planos de assist. à saúde	6.700	3,3	5.264	3,2	(0,1)	13.876	3,5	10.985	3,4	(0,1)
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	1.037	0,5	570	0,3	(0,2)	2.190	0,6	1.177	0,4	(0,2)
(-) Custo de serviços	97.148	48,0	81.572	49,2	1,2	186.502	47,0	153.929	47,6	0,6
(-) Despesas de comercialização	17.815	8,8	15.752	9,5	0,7	34.737	8,8	30.395	9,4	0,6
(-) Despesas administrativas	31.226	15,4	27.014	16,3	0,9	63.528	16,0	52.278	16,2	0,2
(-) Provisão para perdas sobre créditos	5.962	2,9	4.508	2,7	(0,2)	9.948	2,5	10.605	3,3	0,8
(-) Participações no resultado	(2.971)	(1,5)	1.420	0,9	2,4	(2.023)	(0,5)	3.481	1,1	1,6
EBITDA ajustado	53.070	26,2	35.633	21,5	4,7	103.763	26,2	72.500	22,4	3,8

A margem EBITDA ajustado no 2T11 atingiu 26,2%, 4,7 p.p. superior à registrada no 2T10. No 6M11 foi de 26,2%, 3,8 p.p. superior ao 6M10. No 2T11, a linha de Participações no resultado refletiu a reversão de valores provisionados em 2010. Em contrapartida, a Companhia efetuou o pagamento pontual de gratificação aos funcionários, registrado na linha de Pessoal, em Despesas Administrativas. O efeito líquido, de R\$1.325, faz parte do EBITDA ajustado no 2T11.

EBITDA ajustado (% ROL e R\$ milhões)

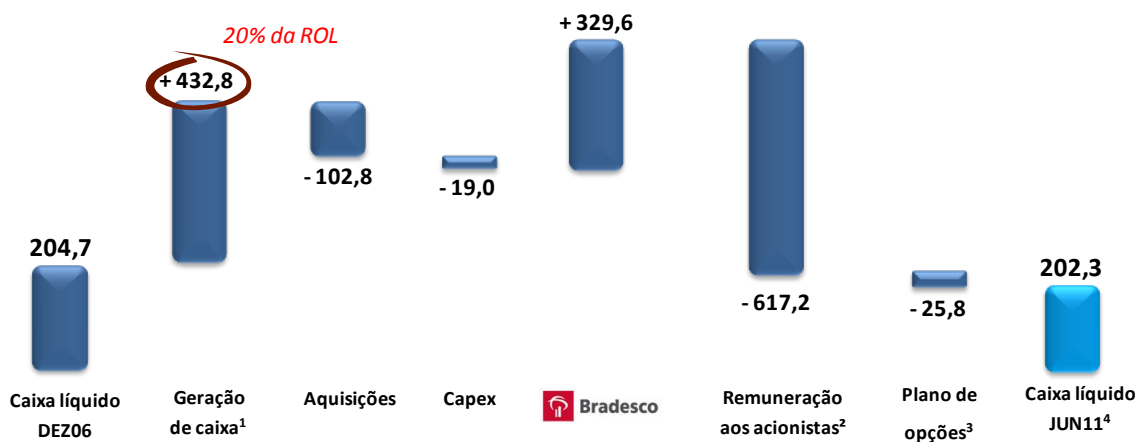


Fluxo de caixa

As principais fontes de recursos da OdontoPrev são o caixa gerado pelas operações e as receitas de aplicações financeiras, potencializadas pela emissão primária de R\$171,4 milhões em dezembro de 2006 e saldo de caixa de R\$329,6 da Bradesco Dental em dezembro de 2009.

Desde o IPO, a OdontoPrev apresentou uma geração de caixa de R\$432,8 milhões, tendo terminado junho de 2011 com caixa líquido de R\$202,3 milhões, sem endividamento.

Fluxo de caixa desde IPO (R\$ milhões)



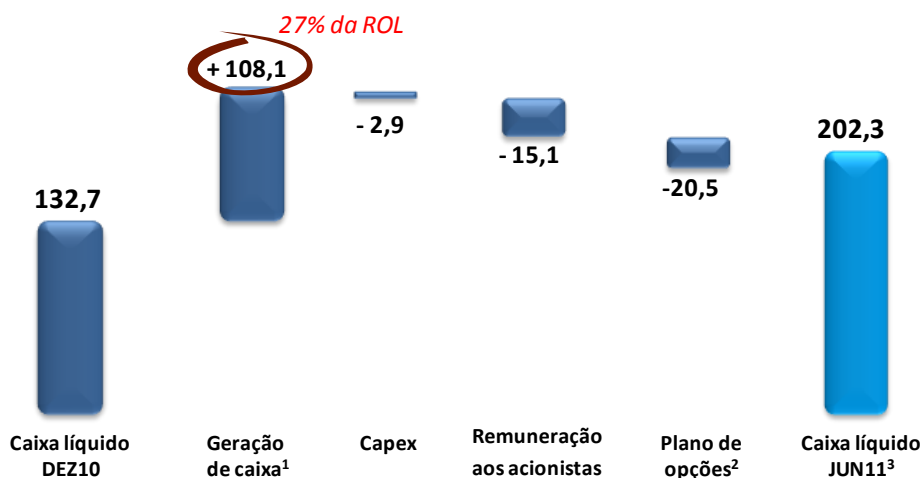
¹ Exclui despesas de comercialização diferidas de R\$1,2 milhão.

² Inclui dividendos, juros sobre capital próprio, restituições de capital e recompra de ações não vinculadas ao plano de opções.

³ Desembolso líquido visando o exercício de opções.

⁴ Inclui R\$60,6 milhões de caixa vinculado à ANS e R\$22,8 milhões relativos ao INSS de dentistas individuais credenciados.

Fluxo de caixa 6M11 (R\$ milhões)



¹ Exclui despesas de comercialização diferidas de R\$1,2 milhão.

² Desembolso líquido visando o exercício de opções.

³ Inclui R\$60,6 milhões de caixa vinculado à ANS e R\$22,8 milhões relativos ao INSS de dentistas individuais credenciados.

(em R\$ mil)	2T11	2T10	6M11	6M10
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS				
Lucro líquido do período	34.842	21.133	70.729	37.533
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas	8.319	5.600	20.393	(13.317)
	43.161	26.733	91.122	24.216
Redução (aumento) nos ativos operacionais	14.617	6.674	8.072	14.052
Aumento (redução) nos passivos operacionais	(10.306)	(3.878)	10.134	24.096
CAIXA GERADO (APLICADO) PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	47.472	29.529	109.328	62.364
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS				
Aquisição de investimentos, incluindo ágio (líquido de caixa	-	(739)	-	(739)
Aquisição de imobilizado	(719)	(2.198)	(1.540)	(2.547)
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software	(621)	(334)	(1.366)	(605)
Despesa de comercialização diferidas	(728)	(684)	(1.206)	(888)
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	(2.068)	(3.955)	(4.112)	(4.779)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS				
Dividendos pagos	(15.076)	-	(15.076)	(72.666)
Restituições de capital pagas	-	(362.478)	-	(362.478)
Aquisições de ações próprias - em tesouraria	(9.504)	-	(26.610)	-
Recebimento outorga de opção de ações	6.036	-	6.036	-
Outros	(4)	-	(4)	-
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS	(18.548)	(362.478)	(35.654)	(435.144)
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	26.856	(336.904)	69.562	(377.559)
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA				
Saldo inicial	175.404	498.048	132.698	538.703
Saldo final	202.260	161.144	202.260	161.144
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	26.856	(336.904)	69.562	(377.559)

As demonstrações completas do fluxo de caixa se encontram nos *Anexos VI e VII*.

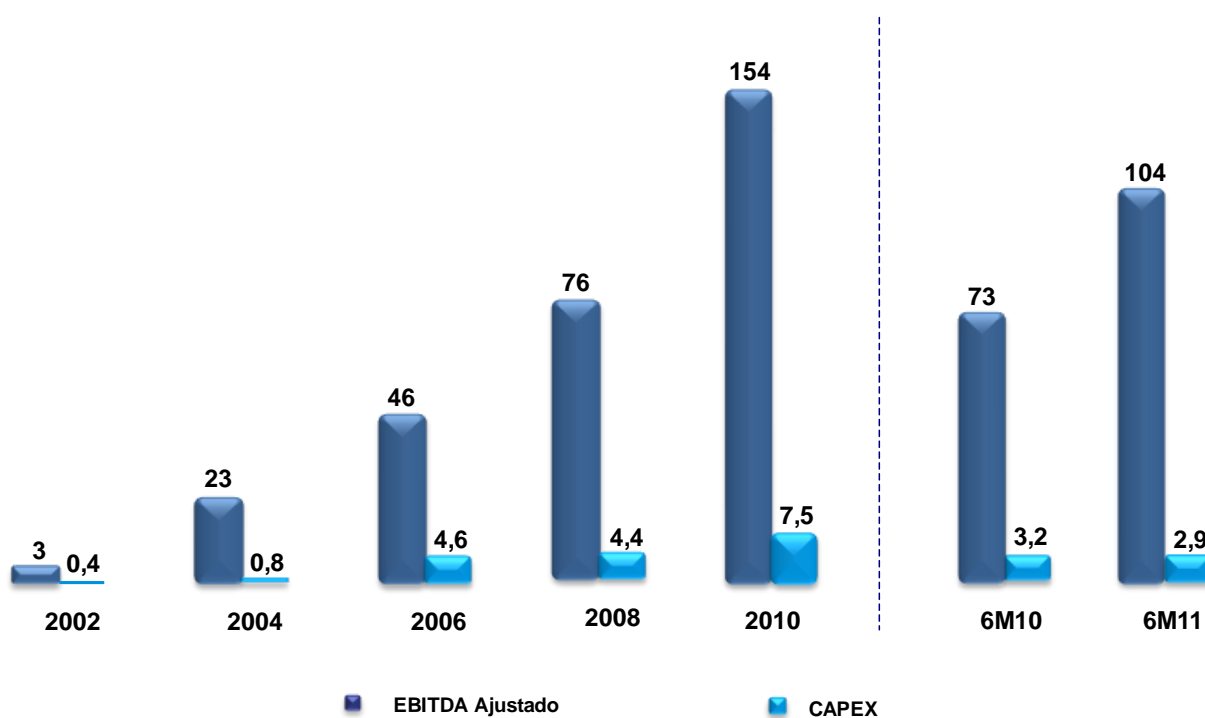
Investimentos

O desenvolvimento de sistemas e a aquisição de softwares representaram os maiores itens de investimento da OdontoPrev:

(em R\$mil)	2T11	2T10	6M11	6M10
Desenvolvimento de sistemas, aquisição e licença de uso de software	621	2.083	1.476	2.371
Equipamentos odontológicos e móveis e utensílios	335	183	504	202
Benfeitorias em instalações	61	-	422	7
Equipamentos de computação	323	114	459	420
Outros	-	152	45	152
Total dos investimentos (CAPEX)	1.340	2.532	2.906	3.152

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

EBITDA Ajustado e CAPEX (R\$ milhões)



Demonstração do valor adicionado (DVA)

A DVA completa encontra-se no Anexo VIII.

	2T11	2T10	6M11	6M10
Receitas	204.025	166.717	402.573	337.642
Insumos adquiridos de terceiros	(119.518)	(107.359)	(234.895)	(230.803)
(=) VALOR ADICIONADO BRUTO	84.507	59.358	167.678	106.839
Retenções	(1.488)	(1.324)	(2.973)	(2.626)
(=) VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA COMPANHIA	83.019	58.034	164.705	104.213
Valor adicionado recebido em transferência	5.969	8.457	11.173	20.219
(=) VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR	88.988	66.491	175.878	124.432

DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO	(88.988)	100,0%	(66.491)	100,0%	(175.878)	100,0%	(124.432)	100,0%
Pessoal	(12.917)	14,5%	(13.060)	19,6%	(26.908)	15,3%	(26.264)	21,1%
Impostos, taxas e contribuições	(37.410)	42,0%	(28.623)	43,0%	(70.090)	39,9%	(53.211)	42,8%
Remuneração de capitais de terceiros	(3.130)	3,5%	(2.534)	3,8%	(6.525)	3,7%	(5.177)	4,2%
Outorga de opção de ações	(628)	0,7%	(993)	1,5%	(1.422)	0,8%	(1.986)	1,6%
Participação minoritária em controladas	(61)	0,1%	(148)	0,2%	(204)	0,1%	(261)	0,2%
Lucro retido do período	(34.842)	39,2%	(21.133)	31,8%	(70.729)	40,2%	(37.533)	30,2%

Plano de opção de compra de ações

Desde sua aprovação em 2007 foram feitas quatro outorgas, cuja posição atualizada no 2T11 segue:

Outorgas			30 de junho de 2011 (R\$/ação)					
Data	Quantidade de opções existente em 30/06/2011 ¹	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	-	11,21	31,24%	14,72	1,22	0,54	2,54	10,42
28/02/2008	20.544	8,11	22,59%	9,94	1,27	0,42	2,54	5,71
25/03/2009	750.700	4,40	13,06%	4,97	1,27	0,28	2,54	0,88
11/08/2010	678.321	12,93	7,65%	13,92	0,40	0,18	0,00	13,34
Total	1.449.565							

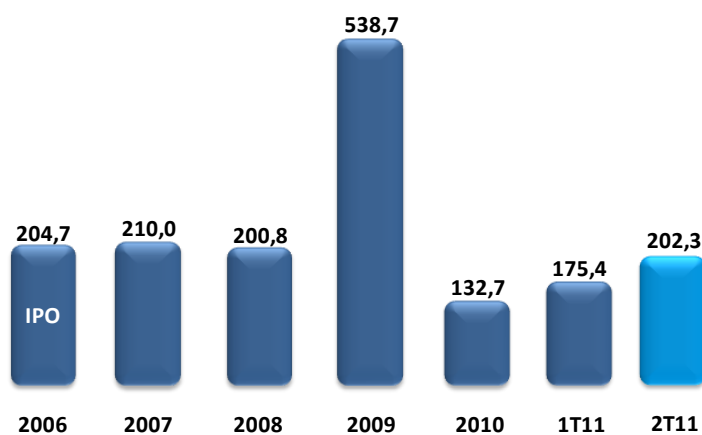
¹ Após desdobramento de ações em 01/07/2010.

Remuneração aos acionistas

Remuneração aos acionistas: dividendos (DIV), juros sobre capital próprio (JCP), restituição de capital (RC) e recompra de ações (REC) - R\$ mil				
Pagamento			Competência	
Data	Tipo	Valor	Ano	Total anual
1/6/2006	DIV	4.040	2006	Ano 2006 R\$16.240
31/10/2006	DIV	4.040	2006	
Total pago em 2006:		8.080		
10/5/2007	DIV	8.160	2006	Lucro do exercício: R\$16.911
5/9/2007	JCP	6.277	2007	Ano 2007 R\$16.297
5/9/2007	DIV	4.040	2007	
Total pago em 2007:		18.477		
10/1/2008	JCP	5.980	2007	Lucro do exercício: R\$47.578
10/9/2008	JCP	8.160	2008	Ano 2008 R\$39.958
17/12/2008	JCP	4.731	2008	
	REC	11.565	2008	
Total pago em 2008:		30.436		
28/1/2009	JCP	1.158	2008	Lucro do exercício: R\$55.153
27/5/2009	DIV	14.344	2008	
15/9/2009	JCP	10.006	2009	
	REC	3.475	2009	Ano 2009¹ R\$200.381
Total pago em 2009:		28.983		
23/2/2010	DIV	72.422	2009	
15/4/2010	RC	114.478	2009	Ano 2010 R\$ 352.027
9/6/2010	RC	248.000	2010	
22/12/2010	DIV	56.258	2010	
22/12/2010	JCP	32.692	2010	
Total pago em 2010:		523.850		
11/5/2011	DIV	15.077	2010	Lucro do exercício: R\$121.004
Total pago em 2011:		15.077		Ano 2011 R\$70.729
	DIV	47.221	2011	
	JCP	23.508	2011	
Total (a ser) pago em 2011:		70.729		Lucro semestral R\$70.729
Total geral		695.632		

¹ R\$ 37.983 dividendos pagos com reserva estatutária.

Caixa líquido OdontoPrev desde IPO (R\$ milhões)



Mercado de Capitais

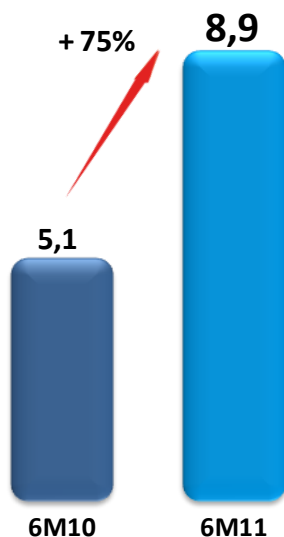
Período	Cotação de fechamento (R\$/ação) ¹	Rentabilidade no período (%)	Rentabilidade desde IPO (%) ²	Volume médio diário (R\$mil)	Valor de Mercado (R\$ milhões)	Ibovespa (pontos)	Rentabilidade Ibovespa no período (%)	Rentabilidade Ibovespa desde IPO (%) ²
2T11	26,00	(2,5)	271,4	8.838	4.605	62.403	(9,0)	48,8
1T11	26,68	6,3	281,1	8.983	4.725	68.586	(1,0)	63,6
4T10	25,09	26,1	258,4	14.229	4.443	69.305	(0,2)	65,3
3T10	19,89	26,5	184,1	5.698	3.522	69.429	13,9	65,6
2T10	15,73	1,9	124,6	4.016	2.785	60.935	(13,4)	45,3
1T10	15,44	(3,5)	120,5	6.199	2.734	70.371	2,6	67,8
2009	16,00	178,2	128,5	2.901	2.833	68.588	82,7	63,6
2008	5,75	(47,7)	(17,9)	3.585	579	37.550	(41,2)	(10,5)
2007	11,00	28,7	57,1	6.407	1.122	63.866	43,6	52,3
2006	8,55	22,1	22,1	20.770	872	44.471	6,1	6,1

¹ Refletindo o desdobramento na proporção de 4:1 em 01/07/2010.

² IPO OdontoPrev em 01 de dezembro de 2006.

O valor de mercado da OdontoPrev atingiu R\$4.605 milhões ao final do 2T11, queda de 2,5% em relação ao trimestre anterior. Desde o IPO em 2006, a valorização da ação foi de 271,4% versus 48,8% do Ibovespa.

Volume financeiro (R\$ milhões/dia)



Fonte: Bovespa

O volume financeiro médio diário negociado no 6M11 foi de R\$9,0 milhões, impulsionado pela entrada no MSCI em dezembro de 2010 e IBrX-100 em maio de 2011.

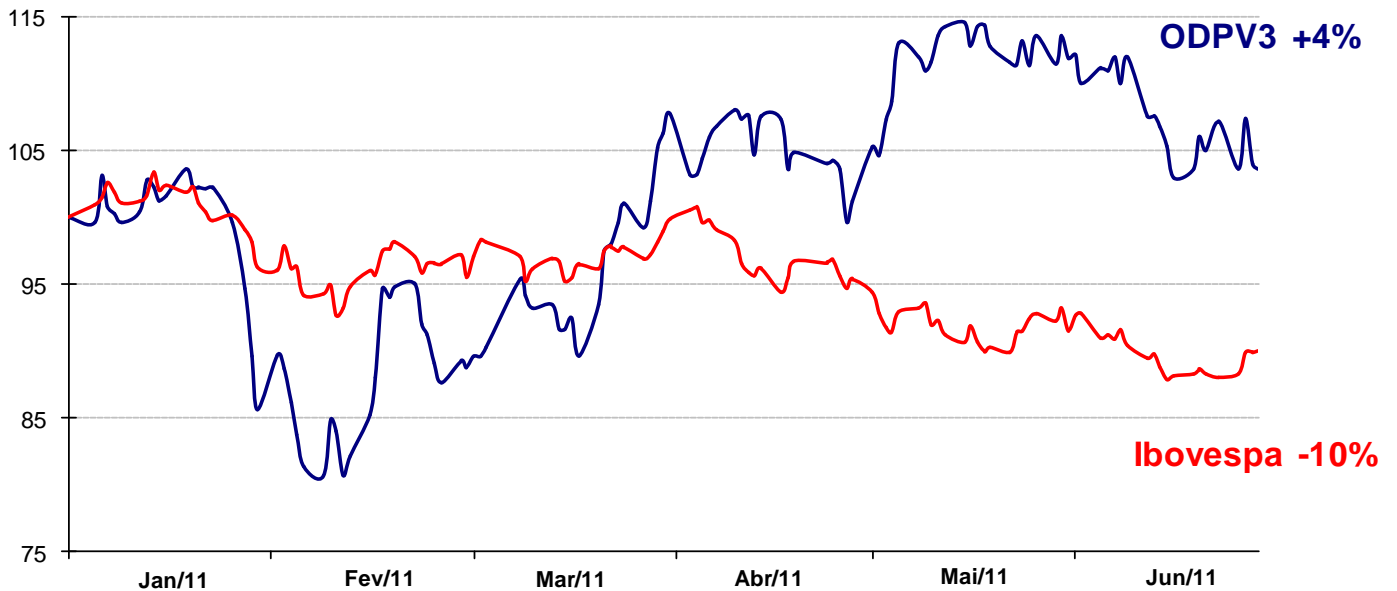
O número de negócios médio diário no primeiro semestre atingiu 976, mais de 650% superior à média do mesmo período em 2010.

Número de negócios/dia



Fonte: Bovespa

Performance da ação no 6M11 (base 30/12/2010=100)



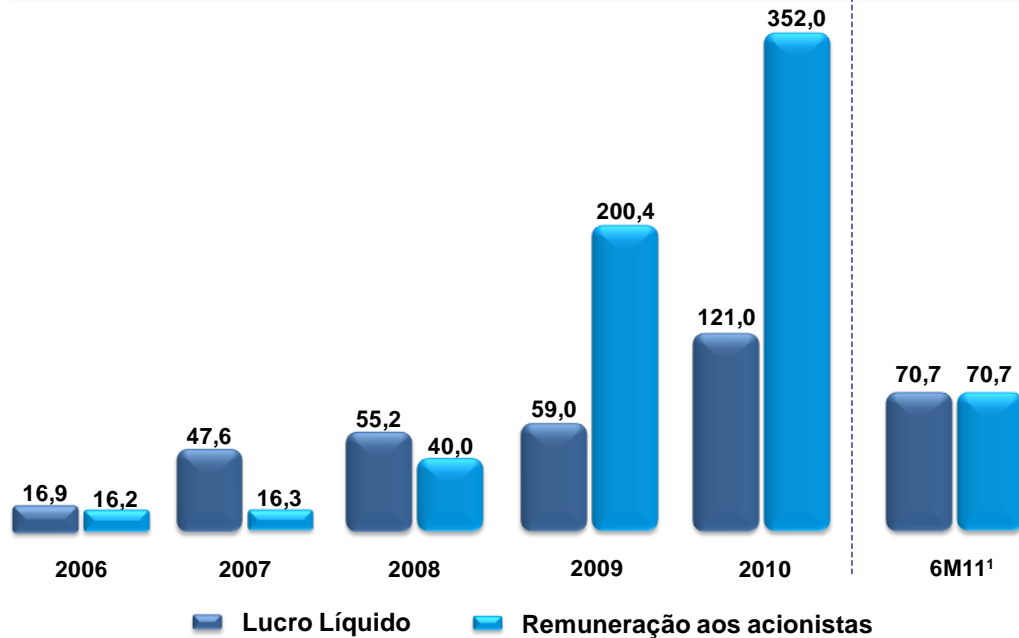
Fonte: Bovespa

Até 30 de junho de 2011, e após a abertura de capital de 2006, ODPV3 apresentou retorno total aos acionistas de 337%.

337% em retorno total aos acionistas desde IPO, até 30/06/2011



Lucro Líquido e remuneração aos acionistas desde o IPO (R\$ milhões)



¹ Pagamento até 21/09/2011

Participação de ODPV3 em índices de mercado

A tabela abaixo mostra os novos pesos de ODPV3 em índices de mercado, divulgados em 1ª prévia pela BM&FBovespa em 01/08/11.

Índice	SET-DEZ 2010	JAN-ABR 2011	MAI-AGO 2011	1ª prévia SET-DEZ 2011
IBrX-100	-	-	0,207%	0,235%
SMLL	1,869%	1,881%	2,228%	2,744%
IGC	0,289%	0,288%	0,359%	0,406%
ITAG	0,272%	0,271%	0,342%	0,395%
ICON	1,424%	1,419%	1,583%	1,770%
IBrA	-	-	0,195%	0,235%
IGCT	-	-	0,265%	0,301%
IDIV	-	-	1,110%	1,103%

Agenda com o mercado em 2011

Ago 17, 2011	J.P. Morgan Brazil Retail & Healthcare Check-Up - São Paulo
Ago 25, 2011	Santander 12th Annual Conference - Guarujá
Set 01, 2011	II Bradesco Healthcare Conference - São Paulo
Set 12-14, 2011	Morgan Stanley LatAm Conference - Londres
Set 15-16, 2011	BofA Merrill Lynch Global Healthcare Conference 2011 - Londres
Set 27-28, 2011	Jefferies 2011 Global Healthcare Conference - Londres
Out 07, 2011	HSBC Healthcare Day - São Paulo
Out 26, 2011	II Raymond James Small Caps and Healthcare Field Trip - São Paulo
Nov 03, 2011	Divulgação de resultado 3T11
Nov 04, 2011	Webcasts de resultado 3T11
Nov 07-09, 2011	CLSA's Asia and USA Forum - San Francisco
Nov 10-11, 2011	Barclays Capital Latin America Conference - São Paulo
Nov 16-18, 2011	J.P. Morgan Brazil Opportunities Conference - São Paulo
Nov 28-30, 2011	UBS Global Emerging Markets 1on1 Conference 2011 - New York
Dez 01-02, 2011	Goldman Sachs Annual Latin America Investor Conference - New York

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

Estratégia e diferenciais competitivos

Estratégia

- **Foco exclusivo em planos odontológicos.**
- **Presença em toda a cadeia de valor dental**, obtendo economias de escala, eficiência de custo, máxima qualidade e confiabilidade dos serviços prestados, fatores essenciais para a sustentabilidade do negócio.
- **Múltiplos vetores de crescimento e adição de valor:**
 - **Crescimento inercial:** pela livre adesão de novos beneficiários e crescimento dos clientes corporativos;
 - **Crescimento orgânico:** através de equipe própria de vendas e corretores externos;
 - **Parcerias comerciais e novos canais de distribuição:** abrindo acesso a mercados com baixa penetração de planos odontológicos e elevado potencial de expansão.
 - **Aquisições seletivas:** no setor de planos odontológicos, observado o potencial de sinergia e o nível de adição de valor;

Diferenciais competitivos

- Líder absoluta em odontologia na América Latina;
- Administração profissional e especializada, focada em geração de valor;
- Maior e melhor rede de cirurgiões-dentistas, presente em todo País;
- Histórico de crescimento sustentável, sólida estrutura de capital, sem dívida;
- Plataforma tecnológica proprietária, referência internacional;
- Mais de 5,2 milhões de beneficiários: 29% de crescimento anual médio desde 2002;
- Alto padrão de Governança Corporativa;
- 100% de tag-along e 50% de payout mínimo, 1 ação = 1 voto;
- Consolidadora natural: 7 aquisições após o IPO, forte remuneração aos acionistas;
- Base de investidores global, em 31 países;
- Portfólio de produtos diversificado e de alta qualidade;
- Qualidade reconhecida por mais de 6.000 clientes corporativos.

Português

05 de agosto de 2011 – 6ª feira

10:00 h (09:00 a.m. US EST)

Tel.: (11) 4688-6361

Senha: OdontoPrev

Inglês

05 de agosto de 2011 – 6ª feira

12:00 h (11:00 a.m. US EST)

Tel.: +55 (11) 4688-6361

Senha: OdontoPrev

Relações com Investidores

José Roberto Pacheco

Diretor de RI

Tel.: (11) 2168-6893

ri@odontoprev.com.br

www.odontoprev.com.br/ri

Comunicação Empresarial

Danthi Comunicações

Fernanda Malcher

Tel.: (21) 3114-0779

fernanda@danthicomunicacoes.com.br

Roberta Barcellos

Tel.: (11) 4063-5520

roberta@danthicomunicacoes.com.br



Pacto Global
Rede Brasileira

Sobre a OdontoPrev

A OdontoPrev é a maior empresa de planos odontológicos na América Latina, com mais de 5,2 milhões de beneficiários. A rede credenciada de cirurgiões dentistas da OdontoPrev é altamente especializada, com 25 mil profissionais. A Companhia é listada no Novo Mercado da BM&FBOVESPA desde 2006, com todas as ações com direito a voto, 100% de direitos de tag-along e distribuição mínima anual de 50% dos resultados.

Anexos	24 a 34
Anexo I – Reconciliação legislação societária (CPC/IFRS) e ANS	25
Anexo II – Balanço patrimonial consolidado: Ativo 2T11 e 2T10	26
Anexo III - Balanço patrimonial consolidado: Passivo 2T11 e 2T10	27
Anexo IV - Demonstração de resultado consolidado: 1T11, 2T11 e 6M11	28
Anexo V - Demonstração de resultado consolidado: trimestral 2010	29
Anexo VI – Fluxo de caixa consolidado: 2T11 x 2T10 e 6M11 x 6M10	30
Anexo VII – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2010	31
Anexo VIII – Demonstração do valor adicionado consolidado: 2T11 x 2T10 e 6M11 x 6M10	32
Anexo IX – Cronograma de amortização de ágio	33
Anexo X – Beneficiários OdontoPrev e ANS (setor)	34
Glossário	35 a 38

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

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

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

Anexo II – Balanço patrimonial consolidado: Ativo 2T11 e 2T10

ATIVO (em R\$mil)	30/06/2011	30/06/2010
Circulante	261.933	224.200
Disponível	6.347	6.221
Caixa e equivalentes de caixa	6.347	6.221
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	195.913	154.923
Aplicações financeiras	195.913	154.923
Créditos de operações com planos de assistência à saúde	14.987	19.428
Contraprestações pecuniárias a receber	35.061	33.857
Provisão para perdas sobre créditos	(20.074)	(14.429)
Títulos e créditos a receber	44.021	42.925
Tributos correntes a recuperar	37.732	36.400
Adiantamentos a fornecedores	1.387	507
Adiantamentos a funcionários	397	1.695
Outros créditos a receber ¹	4.505	4.323
Estoques	514	311
Outros valores e bens	151	392
Despesas antecipadas	151	392
Não circulante	712.714	598.471
Realizável a longo prazo	187.475	77.270
Imposto de renda e contribuição social diferidos	147.884	37.123
Outros ativos não circulantes	39.591	40.147
Depósitos judiciais	32.583	28.997
Outros créditos a receber	6.877	11.057
Títulos e créditos a receber	131	93
Investimentos	758	757
Outras participações societárias	758	757
Imobilizado	11.191	9.532
Bens móveis	22.782	19.198
Outras imobilizações	5.016	4.147
(-) Depreciações acumuladas	(16.607)	(13.813)
Intangível	513.290	510.912
Ágio na aquisição de investimentos	495.255	495.255
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de softwares e outros	10.900	11.183
Despesas de comercialização diferidas ¹	7.135	4.474
TOTAL DO ATIVO	974.647	822.671

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

Anexo III - Balanço patrimonial consolidado: Passivo 2T11 e 2T10

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (em R\$mil)	30/06/2011	30/06/2010
Circulante	136.538	130.161
Provisões técnicas	44.550	31.496
Provisão de eventos/sinistros a liquidar	17.932	16.207
Provisão de eventos/sinistros ocorridos mas não avisados	26.618	15.289
Obrigações trabalhistas	6.360	5.737
Salários, férias e honorários	6.360	5.737
Obrigações sociais	7.479	4.840
Tributos e contribuições e recolher	34.497	38.659
Fornecedores	8.359	18.748
Débitos diversos	35.293	30.681
Dividendos, juros sobre capital próprio e restituição de capital	53	-
Dividendo mínimo obrigatório a pagar	-	406
Adiantamentos de clientes	2.312	8.560
Recompra de ações a pagar	1	-
Outras contas a pagar	32.927	21.715
Não circulante	64.530	46.800
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.561	4.096
Provisões para contingências	55.721	31.647
Outras exigibilidades	7.248	11.057
TOTAL PASSIVO	201.068	176.961
Patrimônio líquido, capital e reservas atribuídas aos acionistas da Companhia	772.290	644.786
Capital social	506.557	36.611
Reservas de capital	34.269	524.378
Ágio na emissão de ações	48.392	518.338
Opções outorgadas	5.255	6.040
Outorga de opções de ações diferidas	(2.248)	-
Capital adicional integralizado	(17.130)	-
Reservas de lucros	160.739	46.247
Reserva estatutária	139.209	35.165
Reserva legal	21.903	10.953
Incentivo fiscal	129	129
Ações em tesouraria	(502)	-
Lucro/prejuízo acumulados	70.725	37.550
Participação dos não controladores	1.289	924
TOTAL PATRIMÔNIO LÍQUIDO	773.579	645.710
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	974.647	822.671

Anexo IV - Demonstração de resultado consolidado: 1T11, 2T11 e 6M11

(em R\$mil)	1T11	2T11	6M11
(+) Contraprestações líquidas	200.390	209.111	409.501
(+) Receita de vendas de bens e serviços	2.144	876	3.020
Receita operacional bruta (ROB)	202.534	209.987	412.521
(-) Tributos diretos de operações com planos de	7.176	6.700	13.876
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	1.153	1.037	2.190
Receita operacional líquida (ROL)	194.205	202.250	396.455
(-) Custo de serviços	89.354	97.148	186.502
Eventos indenizáveis líquidos	75.390	86.955	162.345
Encargos sociais sobre serviços	5.644	6.525	12.169
Materiais odontológicos	871	1.071	1.942
Outras despesas operacionais	7.449	2.597	10.046
Lucro bruto	104.851	105.102	209.953
(-) Despesas de comercialização (DC)	16.922	17.815	34.737
(-) Despesas administrativas (DA)	34.183	33.616	67.799
DA (base EBITDA ajustado)	32.302	31.226	63.528
Pessoal	14.427	17.474	31.901
Serviços de terceiros	4.978	1.977	6.955
Localização e funcionamento	5.472	5.735	11.207
Taxas e tributos	934	817	1.751
Publicidade e propaganda	2.945	1.991	4.936
Viagens, impressos e assinaturas	1.477	1.745	3.222
Outras	2.069	1.487	3.556
DA (não base EBITDA ajustado)	1.881	2.390	4.271
Depreciação e amortização	1.485	1.488	2.973
Aquisições	17	50	67
Joint venture México	22	319	341
Associação Banco do Brasil	349	519	868
Outras despesas	8	14	22
(-) Outras despesas	3.986	5.962	9.948
Provisão para perdas sobre créditos	3.986	5.962	9.948
(+) Resultado financeiro líquido	3.264	4.186	7.450
(+) Receitas financeiras	5.204	5.969	11.173
(-) Despesas financeiras	1.940	1.783	3.723
(-) Outorga de opção de ações	794	628	1.422
Resultado antes dos impostos e das participações	52.230	51.267	103.497
(-) Imposto de renda	10.510	8.443	18.953
(-) Contribuição social	3.794	3.057	6.851
(-) Imposto de renda diferido	696	5.761	6.457
(-) Contribuição social diferido	252	2.074	2.326
(-) Participações no resultado	948	(2.971)	(2.023)
Lucro líquido antes da participação minoritária	36.030	34.903	70.933
(+) Participação minoritária em controlada	(143)	(61)	(204)
Lucro líquido	35.887	34.842	70.729

Anexo V - Demonstração de resultado consolidado: trimestral 2010

	1T10	2T10	3T10	4T10	2010
(+) Contraprestações líquidas	141.575	170.024	181.392	192.777	685.768
(+) Receita de vendas de bens e serviços	1.546	1.201	1.134	2.039	5.920
(-) Variação das provisões técnicas	(33.901)	-	-	-	(33.901)
Receita operacional bruta (ROB)	177.022	171.225	182.526	194.816	725.589
(-) Tributos diretos de operações com planos de	5.721	5.264	6.386	6.963	24.334
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	607	570	1.246	1.045	3.468
Receita operacional líquida (ROL)	170.694	165.391	174.894	186.808	697.787
(-) Custo de serviços	83.130	83.153	86.005	92.843	345.131
Eventos indenizáveis líquidos	66.253	77.205	75.737	77.769	296.964
Encargos sociais sobre serviços	2.576	2.718	7.083	5.747	18.124
Materiais odontológicos	855	718	722	719	3.014
Outras despesas operacionais	13.446	2.512	2.463	8.608	27.029
Lucro bruto	87.564	82.238	88.889	93.965	352.656
(-) Despesas de comercialização (DC)	14.643	15.752	16.663	17.572	64.630
(-) Despesas administrativas (DA)	44.682	28.408	31.190	36.347	140.627
DA (base EBITDA ajustado)	25.264	27.014	29.506	31.659	113.443
Pessoal	12.356	13.042	13.358	14.171	52.927
Serviços de terceiros	3.694	3.368	7.217	6.225	20.504
Localização e funcionamento	4.396	4.853	3.917	5.768	18.934
Taxas e tributos	651	657	883	698	2.889
Publicidade e propaganda	1.518	1.615	1.641	2.396	7.170
Viagens, impressos e assinaturas	888	1.294	1.874	2.092	6.148
Outras	1.761	2.185	616	309	4.871
DA (não base EBITDA ajustado)	19.418	1.394	1.684	4.688	27.184
PIS/COFINS s/ receitas financeiras	7	(6)	-	-	1
Depreciação e amortização	1.302	1.324	1.414	1.440	5.480
Aquisições	12	3	267	3.079	3.361
Associação Bradesco Dental	18.086	20	-	1	18.107
Joint venture México	11	51	-	35	97
Associação Banco do Brasil	-	-	-	140	140
Outras despesas	-	2	3	(7)	(2)
(-) Outras despesas	6.097	4.508	4.634	4.259	19.498
Provisão para perdas sobre créditos	6.097	4.508	4.634	4.259	19.498
(+) Resultado financeiro líquido	10.238	6.780	4.096	3.892	25.006
(+) Receitas financeiras	11.732	8.163	5.286	5.180	30.361
(-) Despesas financeiras	1.494	1.383	1.190	33.980	38.047
(+) Juros sobre o capital próprio	-	-	-	32.692	32.692
(+) Resultado da equivalência patrimonial	30	294	-	-	324
(-) Outorga de opção de ações	993	993	1.195	2.558	5.739
Resultado antes dos impostos e das participações	31.417	39.651	39.303	37.121	147.492
(-) Imposto de renda	10.598	10.173	4.143	3.136	28.050
(-) Contribuição social	5.104	5.158	1.507	1.229	12.998
(-) Imposto de renda diferido	(1.886)	1.315	(86.940)	(1.411)	(88.922)
(-) Contribuição social diferido	(973)	304	(31.292)	1.217	(30.744)
(-) Participações no resultado	2.061	1.420	1.705	1.497	6.683
Lucro líquido antes da participação minoritária	16.513	21.281	150.180	31.453	219.427
(+) Participação minoritária em controlada	(113)	(148)	(57)	(104)	(422)
Lucro líquido	16.400	21.133	150.123	31.349	219.005

Anexo VI – Fluxo de caixa consolidado: 2T11 x 2T10 e 6M11 x 6M10

(em R\$ mil)	2T11	2T10	6M11	6M10
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS				
Lucro líquido do período	34.842	21.133	70.729	37.533
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades				
Outorga de opção de ações	628	993	1.422	1.986
Participação minoritária em controlada	61	148	204	261
Depreciações e amortizações	1.488	1.324	2.973	2.626
Variações monetárias líquidas	638	-	418	-
Aumento (redução) das provisões técnicas	(6)	1.042	-	(32.329)
Aumento das provisões de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	-	1.581	-	12.354
Provisão para contingências	5.334	(1.019)	12.828	(930)
Resultado na alienação de imobilizado e investimento	4	(107)	4	(85)
Resultado de equivalência patrimonial	-	(294)	-	(324)
Provisão para perdas sobre créditos	172	1.932	2.544	3.124
	43.161	26.733	91.122	24.216
Redução (aumento) nos ativos operacionais				
Contraprestações pecuniárias a receber	1.772	(1.521)	957	20.938
Títulos e créditos a receber e outros valores e bens	4.853	10.290	(1.371)	2.176
Estoques	(304)	52	(159)	431
Realizável a longo prazo	8.296	(2.147)	8.645	(9.493)
Aumento (redução) nos passivos operacionais				
Provisão de eventos/sinistros a liquidar	1.962	3.665	1.741	2.530
Salários, férias e honorários	(2.306)	614	(719)	2.649
Tributos e contribuições a recolher e obrigações sociais	(9.340)	(7.642)	5.004	(6.405)
Fornecedores e diversos	(13.127)	(6.220)	(8.152)	14.210
Exigível a longo prazo	12.505	5.705	12.260	11.112
CAIXA GERADO (APLICADO) PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	47.472	29.529	109.328	62.364
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS				
Aquisição de investimentos, incluindo ágio (líquido de caixa adquirido)	-	(739)	-	(739)
Aquisição de imobilizado	(719)	(2.198)	(1.540)	(2.547)
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software	(621)	(334)	(1.366)	(605)
Despesa de comercialização diferidas	(728)	(684)	(1.206)	(888)
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	(2.068)	(3.955)	(4.112)	(4.779)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS				
Dividendos pagos	(15.076)	-	(15.076)	(72.666)
Restituições de capital pagas	-	(362.478)	-	(362.478)
Aquisições de ações próprias - em tesouraria	(9.504)	-	(26.610)	-
Recebimento outorga de opção de ações	6.036	-	6.036	-
Outros	(4)	-	(4)	-
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS	(18.548)	(362.478)	(35.654)	(435.144)
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	26.856	(336.904)	69.562	(377.559)
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA				
Saldo inicial	175.404	498.048	132.698	538.703
Saldo final	202.260	161.144	202.260	161.144
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	26.856	(336.904)	69.562	(377.559)

Anexo VII – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2010

(em R\$ mil)	1T10	2T10	3T10	4T10	2010
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS					
Lucro líquido do período	16.400	21.133	150.123	31.349	219.005
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades					
Outorga de opção de ações	993	993	1.195	2.558	5.739
Participação minoritária em controlada	113	148	57	104	422
Depreciações e amortizações	1.302	1.324	1.408	1.446	5.480
Variações monetárias líquidas	-	-	-	165	165
Aumento (redução) das provisões técnicas	(33.371)	1.042	(15.274)	13.702	(33.901)
Aumento das provisões de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	10.773	1.581	-	5.895	18.249
Provisão para contingências	89	(1.019)	17	3.435	2.522
Resultado na alienação de imobilizado e investimento	22	(107)	40	(5)	(50)
Resultado de equivalência patrimonial	(30)	(294)	-	-	(324)
Provisão para perdas sobre créditos	1.192	1.932	1.139	1.962	6.225
	(2.517)	26.733	138.705	60.611	223.532
Redução (aumento) nos ativos operacionais					
Contraprestações pecuniárias a receber	22.459	(1.521)	(5.614)	3.453	18.777
Títulos e créditos a receber e outros valores e bens	(8.114)	10.290	16.175	(15.362)	2.989
Estoques	379	52	(61)	17	387
Realizável a longo prazo	(7.346)	(2.147)	(116.570)	1.576	(124.487)
Aumento (redução) nos passivos operacionais					
Provisão de eventos/sinistros a liquidar	(1.135)	3.665	14.759	(19.793)	(2.504)
Salários, férias e honorários	2.035	614	2.200	(858)	3.991
Tributos e contribuições a recolher e obrigações sociais	1.237	(7.642)	(20.243)	14.850	(11.798)
Fornecedores e diversos	20.430	(6.220)	(735)	(3.066)	10.409
Exigível a longo prazo	5.407	5.705	(3.970)	5.854	12.996
CAIXA GERADO (APLICADO) PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	32.835	29.529	24.646	47.282	134.292
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS					
Baixa de investimentos por incorporação	-	-	(353)	-	(353)
Aquisição de investimentos, incluindo ágio (líquido de caixa adquirido)	-	(739)	-	-	(739)
Aquisição de imobilizado	(349)	(2.198)	(1.553)	(1.491)	(5.591)
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software	(271)	(334)	(500)	(795)	(1.900)
Despesa de comercialização diferidas	(204)	(684)	(1.689)	223	(2.354)
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	(824)	(3.955)	(4.095)	(2.063)	(10.937)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS					
Dividendos pagos	(72.666)	-	-	(56.258)	(128.924)
Juros sobre capital próprio pagos	-	-	-	(32.692)	(32.692)
Restituições de capital pagas	-	(362.478)	-	-	(362.478)
Aquisições de ações próprias - em tesouraria	-	-	(10.451)	(176)	(10.627)
Recebimento outorga de opção de ações	-	-	5.361	-	5.361
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS	(72.666)	(362.478)	(5.090)	(89.126)	(529.360)
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(40.655)	(336.904)	15.461	(43.907)	(406.005)
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA					
Saldo inicial	538.703	498.048	161.144	176.605	538.703
Saldo final	498.048	161.144	176.605	132.698	132.698
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(40.655)	(336.904)	15.461	(43.907)	(406.005)

Anexo VIII – Demonstração do valor adicionado consolidado: 2T11 x 2T10 e 6M11 x 6M10

(R\$ mil)	2T11	2T10	6M11	6M10				
Receitas	204.025	166.717	402.573	337.642				
Contraprestações líquidas	209.111	170.024	409.501	311.599				
Variação das provisões técnicas	-	-	-	33.901				
Receita de vendas de bens e serviços	876	1.201	3.020	2.747				
Provisão para perdas sobre créditos	(5.962)	(4.508)	(9.948)	(10.605)				
Insumos adquiridos de terceiros	(119.518)	(107.359)	(234.895)	(230.803)				
Eventos indenizáveis líquidos	(86.955)	(77.205)	(162.345)	(143.458)				
Materiais operacionais e odontológicos	(1.905)	(1.723)	(4.038)	(4.068)				
Outras despesas operacionais	(211)	(314)	(5.174)	(11.129)				
Despesas de comercialização	(17.815)	(15.752)	(34.737)	(30.395)				
Despesas administrativas	(12.632)	(12.365)	(28.601)	(41.753)				
VALOR ADICIONADO BRUTO	84.507	59.358	167.678	106.839				
Retenções	(1.488)	(1.324)	(2.973)	(2.626)				
Depreciação e amortização	(1.488)	(1.324)	(2.973)	(2.626)				
VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA COMPANHIA	83.019	58.034	164.705	104.213				
Valor adicionado recebido em transferência	5.969	8.457	11.173	20.219				
Resultado da equivalência patrimonial	-	294	-	324				
Receitas financeiras	5.969	8.163	11.173	19.895				
VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR	88.988	66.491	175.878	124.432				
DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO	(88.988)	100,0%	(66.491)	100,0%	(175.878)	100,0%	(124.432)	100,0%
Pessoal	(12.917)	14,5%	(13.060)	19,6%	(26.908)	15,3%	(26.264)	21,1%
Remuneração direta	(9.431)	10,6%	(10.022)	15,1%	(20.115)	11,4%	(20.430)	16,4%
- Salários e encargos	(10.778)	12,1%	(7.420)	11,2%	(19.315)	11,0%	(14.444)	11,6%
- Honorários da diretoria	(1.624)	1,8%	(1.182)	1,8%	(2.823)	1,6%	(2.505)	2,0%
- Participações no resultado	2.971	-3,3%	(1.420)	2,1%	2.023	-1,2%	(3.481)	2,8%
Benefícios	(2.641)	3,0%	(2.390)	3,6%	(4.972)	2,8%	(4.478)	3,6%
FGTS	(845)	0,9%	(648)	1,0%	(1.821)	1,0%	(1.356)	1,1%
Impostos, taxas e contribuições	(37.410)	42,0%	(28.623)	43,0%	(70.090)	39,9%	(53.211)	42,8%
- Federais	(34.372)	38,6%	(26.779)	40,3%	(63.851)	36,3%	(49.611)	39,9%
- Estaduais	-	-	(172)	0,3%	-	-	(373)	0,3%
- Municipais	(3.038)	3,4%	(1.672)	2,5%	(6.239)	3,5%	(3.227)	2,6%
Remuneração de capitais de terceiros	(3.130)	3,5%	(2.534)	3,8%	(6.525)	3,7%	(5.177)	4,2%
- Despesas financeiras	(1.783)	2,0%	(1.383)	2,1%	(3.723)	2,1%	(2.877)	2,3%
- Aluguéis	(1.347)	1,5%	(1.151)	1,7%	(2.802)	1,6%	(2.300)	1,8%
Outorga de opção de ações	(628)	0,7%	(993)	1,5%	(1.422)	0,8%	(1.986)	1,6%
Participação minoritária em controlada	(61)	0,1%	(148)	0,2%	(204)	0,1%	(261)	0,2%
Lucro retido no período	(34.842)	39,2%	(21.133)	31,8%	(70.729)	40,2%	(37.533)	30,2%

Anexo IX – Cronograma de amortização de ágio

Parcelas a amortizar a partir de julho de 2011	
Período	Valor do ágio (R\$ mil)
3T11	21.805
4T11	21.805
Total 2011	43.609
1T12	21.805
2T12	21.805
3T12	21.805
4T12	21.805
Total 2012	87.219
1T13	21.390
2T13	20.562
3T13	20.562
4T13	20.562
Total 2013	83.076
1T14	20.562
2T14	20.695
3T14	20.960
4T14	20.507
Total 2014	82.723
1T15	19.600
2T15	19.621
3T15	1.600
4T15	1.130
Total 2015	41.951
Total do ágio	338.578

Anexo X – Beneficiários OdontoPrev e ANS (setor)

Período	OdontoPrev		ANS - Total de Beneficiários			
	Beneficiários	Δ%	Planos Odontológicos	Δ%	Planos Médicos	Δ%
2000	446.750	-	2.761.608	-	30.705.334	-
2001	544.273	21,8	3.234.364	17,1	31.132.361	1,4
2002	613.202	12,7	3.788.701	17,1	31.105.254	(0,1)
2003	762.890	24,4	4.447.374	17,4	31.771.197	2,1
2004	942.667	23,6	5.456.603	22,7	33.673.600	6,0
2005	1.131.743	20,1	6.133.143	12,4	35.010.992	4,0
Mar/06	1.171.538	-	6.654.097	-	35.800.277	-
Jun/06	1.217.504	-	6.927.041	-	36.153.500	-
Set/06	1.419.746	-	7.448.151	-	36.578.866	-
2006	1.492.058	31,8	7.277.370	18,7	36.861.542	5,3
Mar/07	1.738.221	48,4	7.962.811	19,7	37.917.980	5,9
Jun/07	1.821.646	49,6	8.251.734	19,1	37.979.995	5,1
Set/07	1.895.709	33,5	8.590.076	15,3	38.342.198	4,8
2007	2.113.208	41,6	8.838.100	21,4	38.600.488	4,7
Mar/08	2.132.447	22,7	9.414.491	18,2	39.866.925	5,1
Jun/08	2.282.306	25,3	9.998.502	21,2	40.090.549	5,6
Set/08	2.315.405	22,1	10.406.029	21,1	40.793.538	6,4
2008	2.460.211	16,4	10.380.069	17,4	40.525.409	5,0
Mar/09	2.556.209	19,9	11.261.698	19,6	41.392.020	3,8
Jun/09	2.594.101	13,7	11.845.568	18,5	41.495.325	3,5
Set/09	2.622.582	13,3	12.034.474	15,6	41.355.016	1,4
2009	4.174.621	69,7	12.725.009	22,6	41.960.708	3,5
Mar/10	4.206.278	64,6	13.112.852	16,4	42.936.239	3,7
Jun/10	4.371.605	68,5	13.388.720	13,0	43.774.319	5,5
Set/10	4.525.662	72,6	13.878.986	15,3	44.783.766	8,3
2010	4.978.171	19,2	14.669.586	15,3	45.717.629	9,0
Mar/11	5.050.552	20,1	15.268.093	16,4	46.634.765	8,6
Jun/11	5.201.853	19,0	Não disponível	-	Não disponível	-

Fonte: OdontoPrev e Sistema de Informações de Beneficiários - ANS



Glossário

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

	de práticas definidas pela ANS; e (v) nossa oferta pública inicial de ações. O EBITDA ajustado não é linha de demonstrações financeiras pelas práticas contábeis adotadas no Brasil e não representa o fluxo de caixa para os períodos apresentados. O EBITDA ajustado não tem significado padronizado e a nossa definição de EBITDA ajustado pode não ser comparável à utilizada por outras companhias.
Evento de tratamento odontológico	Acontecimento, acidente ou doença, que tenha como conseqüência danos comprovados à saúde oral do beneficiário, exigindo assistência odontológica, bem como procedimentos que podem trazer prevenção à sua saúde oral.
Lei das Sociedades por Ações	Lei n.º 6.404, de 15 de dezembro de 1976, e alterações posteriores. Lei n.º 11.638/07, de 28 de dezembro de 2007, altera a Lei das Sociedades por ações.
Lei do Mercado de Valores Mobiliários	Lei n.º 6.385, de 7 de dezembro de 1976, e alterações posteriores.
Lei dos Planos Privados de Assistência à Saúde	Lei n.º 9.656, de 3 de junho de 1998, e alterações posteriores.
Lucro líquido ajustado	Corresponde ao lucro líquido adicionado das despesas não-recorrentes relativas a abertura do capital, gastos e amortização do ágio relativos a aquisições, deduzidos IRPJ – Imposto de renda pessoa jurídica e CSLL – Contribuição social sobre lucro líquido.
Mensalidade	Prestação pecuniária paga mensalmente pelo cliente à Companhia, em benefício de seus Beneficiários e dos dependentes destes, para obtenção das coberturas previstas no plano odontológico.
OdontoServ	Odontoserv Ltda.
Operadora	Empresa operadora de planos privados de assistência à saúde.
PEONA	As operadoras deverão constituir, mensalmente, de acordo com as determinações da RN nº 209/09 da ANS, alterada pelas RNs nº 227 e 243/10 da ANS a “provisão para eventos ocorridos mas não avisados” (PEONA), estimada atuarialmente para fazer frente ao pagamento dos eventos/sinistros que já tenham ocorrido e que não tenham sido registrados contabilmente pela Companhia. A partir de 01 de janeiro de 2011, a PEONA passa a ser obrigatória para operadoras de planos odontológicos, para tal é indispensável o prévio encaminhamento de sua metodologia de cálculo, para análise e aprovação da ANS, passando a ser obrigatória a partir da data da efetiva aprovação. A Companhia e sua controlada Rede Dental protocolaram junto à ANS ofício apresentando Nota Técnica Atuarial (NTA) contendo metodologia de cálculo para constituição de PEONA. Até que haja aprovação da NTA as operadoras deverão constituir valores mínimos de PEONA observando o maior entre 9,5% do total de contraprestações e 12% do total de eventos indenizáveis nos últimos 12 meses na modalidade de preço preestabelecido. Deverá ser observada a

	<p>proporção cumulativa mínima mensal de 1/36 do valor calculado pelo prazo máximo de 36 meses.</p>
Plano de contas da ANS	<p>Plano de contas instituído pela ANS atualmente disciplinada nos termos da Instrução Normativa - RN n.º 247, de 28 de fevereiro de 2011, a ser adotado obrigatoriamente pelas operadoras especializadas em saúde.</p>
Plano Médico-hospitalar	<p>Plano exclusivamente médico, com cobertura assistencial, compreendendo partos e tratamentos de doenças determinadas pela Organização Mundial de Saúde realizados exclusivamente no Brasil, com padrão de enfermaria ou centro de terapia intensiva, ou similar, quando necessária a internação hospitalar, exceto (i) tratamento clínico ou cirúrgico experimental, assim definido pela autoridade competente; (ii) procedimentos clínicos ou cirúrgicos para fins estéticos, bem como próteses e próteses para o mesmo fim; (iii) inseminação artificial; (iv) tratamento de rejuvenescimento ou de emagrecimento com finalidade estética; (v) fornecimento de medicamentos importados não nacionalizados; (vi) fornecimento de medicamentos para tratamento domiciliar; (vii) fornecimento de próteses, próteses e seus acessórios não ligados ao ato cirúrgico; (viii) tratamentos ilícitos ou antiéticos, assim definidos sob o aspecto médico, ou não reconhecidos pelas autoridades competentes; e (ix) casos de cataclismos, guerras e comoções internas, quando declarados pela autoridade competente, nos termos da Lei dos Planos Privados de Assistência à Saúde.</p>
Plano odontológico	<p>Plano exclusivamente odontológico, incluindo um conjunto de serviços voltados à prevenção e manutenção básica da saúde dentária, assim compreendidos a pesquisa, o tratamento e a remoção de focos de infecção dentária, profilaxia de cárie dentária, cirurgia e traumatologia bucomaxilar em ambiente ambulatorial, com cobertura assistencial, nos termos da Lei dos Planos Privados de Assistência à Saúde.</p>
Plano odontológico mínimo	<p>Plano que abrange um rol mínimo de eventos de tratamento odontológico cobertos por todos os planos de saúde em comercialização no segmento odontológico, determinado pela ANS, atualmente na RN n.º 154.</p>
Plano de saúde	<p>Plano de assistência à saúde, compreendendo plano médico-hospitalar e/ou plano odontológico, nos termos da Lei dos Planos Privados de Assistência à Saúde.</p>
Práticas contábeis adotadas no Brasil	<p>Princípios e práticas contábeis estabelecidos pela Lei das Sociedades por Ações, pelas normas da CVM, pelas normas e pronunciamentos do IBRACON e do Conselho Federal de Contabilidade.</p>
Prontodente	<p>Prontodente Odontologia Integral Ltda.</p>



Rede Credenciada	Rede Credenciada da Companhia, com aproximadamente 25.000 cirurgiões-dentistas em todo o Brasil, por meio da qual a Companhia concede benefícios odontológicos aos beneficiários e que também pode ser utilizada pelos beneficiários a planos de livre escolha.
Rede Dental	Garcia Pedrosa Ltda.
RN 206	<p>Resolução Normativa da ANS n.º 206, de 2 de dezembro de 2009, que dispõe sobre a alteração na contabilização das contraprestações e prêmios das operações de planos de assistência à saúde na modalidade de preço pré-estabelecido e altera RNs nº 159 e 160, ambas de 3 de julho de 2007.</p> <p>Art. 1º As contraprestações e prêmios provenientes das operações de planos privados de assistência à saúde na modalidade de preço pré-estabelecido devem ser obrigatoriamente apropriadas pelo valor correspondente ao rateio diário – pro rata dia – do período de cobertura individual de cada contrato, a partir do primeiro dia de cobertura.</p> <p>A parcela das contraprestações e prêmios correspondentes aos dias do período de cobertura referentes ao mês subsequente deve ser contabilizado em faturamento antecipado.</p> <p>Os saldos registrados no passivo circulante referentes a provisão de risco ou provisão de prêmios não ganhos – PPNG, previstos na regulamentação vigente, deverão ser, em janeiro de 2010, revertidos em sua totalidade a crédito da conta de resultado variação das provisões técnicas.</p>
RN 247	Resolução Normativa da ANS n.º 247, de 28 de fevereiro de 2011, que dispõe sobre a revisão do plano de contas padrão da ANS para as operadoras de planos de assistência à saúde.
RN 209	Resolução Normativa da ANS n.º 209, de 22 de dezembro de 2009, que dispõe sobre os critérios de manutenção de recursos próprios mínimos, dependência operacional e constituição de provisões técnicas a serem observados pelas operadoras de planos privados de assistência à saúde, alterada pelas RN's 227 e 243/10.
Sepao	Sepao Assistência Odontológica Empresarial Ltda.
Sinistralidade	Custo total decorrente de eventos de tratamento odontológico.
S.R.J.S.P.E.	S.R.J.S.P.E. Empreendimentos e Participações Ltda.