

# Índice

## Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	6
Demonstração do Resultado Abrangente	8
Demonstração do Fluxo de Caixa	9

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2012 à 30/06/2012	10
DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011	11
Demonstração do Valor Adicionado	12

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	13
Balanço Patrimonial Passivo	14
Demonstração do Resultado	16
Demonstração do Resultado Abrangente	18
Demonstração do Fluxo de Caixa	19

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2012 à 30/06/2012	20
DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011	21
Demonstração do Valor Adicionado	22

Comentário do Desempenho	23
--------------------------	----

Notas Explicativas	37
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	82
---	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	83
---	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	85
--	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2012</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	531.294.792
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>531.294.792</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	214.308
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>214.308</b>

**Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro**

<b>Evento</b>	<b>Aprovação</b>	<b>Provento</b>	<b>Início Pagamento</b>	<b>Espécie de Ação</b>	<b>Classe de Ação</b>	<b>Provento por Ação (Reais / Ação)</b>
Reunião do Conselho de Administração	04/08/2011	Dividendo	21/09/2011	Ordinária		0,26660
Reunião do Conselho de Administração	04/08/2011	Juros sobre Capital Próprio	21/09/2011	Ordinária		0,13270
Reunião do Conselho de Administração	26/12/2011	Juros sobre Capital Próprio	10/01/2012	Ordinária		0,09590
Assembléia Geral Ordinária	02/04/2012	Dividendo	25/04/2012	Ordinária		0,40755
Reunião do Conselho de Administração	26/04/2012	Juros sobre Capital Próprio	23/05/2012	Ordinária		0,02789
Reunião do Conselho de Administração	26/04/2012	Dividendo	23/05/2012	Ordinária		0,05221

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2012</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2011</b>
1	Ativo Total	953.023	979.158
1.01	Ativo Circulante	228.558	251.615
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	4.653	7.222
1.01.02	Aplicações Financeiras	164.589	183.449
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	164.589	183.449
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	164.589	183.449
1.01.03	Contas a Receber	22.582	19.595
1.01.03.01	Clientes	16.726	12.813
1.01.03.01.01	Contraprestações Pecuniárias a Receber	44.279	35.047
1.01.03.01.02	(-) Provisão para Perdas sobre Créditos	-27.553	-22.234
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	5.856	6.782
1.01.03.02.01	Adiantamentos a Fornecedores	1.389	1.141
1.01.03.02.02	Adiantamentos a Funcionários	313	1.432
1.01.03.02.03	Outros Créditos a Receber	4.154	4.209
1.01.06	Tributos a Recuperar	36.195	41.094
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	36.195	41.094
1.01.07	Despesas Antecipadas	539	255
1.02	Ativo Não Circulante	724.465	727.543
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	167.638	176.982
1.02.01.06	Tributos Diferidos	131.334	141.850
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	131.334	141.850
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	36.304	35.132
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	33.156	31.918
1.02.01.09.04	Outros Créditos a Receber	3.066	3.130
1.02.01.09.05	Títulos e Créditos a Receber	82	84
1.02.02	Investimentos	31.920	27.985
1.02.02.01	Participações Societárias	31.920	27.985
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	31.232	27.486
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	688	499
1.02.03	Imobilizado	6.592	9.424
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	6.592	9.424
1.02.03.01.01	Bens Móveis	14.096	13.515
1.02.03.01.02	Outras Imobilizações	4.708	7.265
1.02.03.01.03	(-) Depreciações Acumuladas	-12.212	-11.356
1.02.04	Intangível	518.315	513.152
1.02.04.01	Intangíveis	518.315	513.152
1.02.04.01.02	Ágio na Aquisição de Investimentos (Goodwill)	492.876	492.876
1.02.04.01.03	Desenvolvimento de Sistemas e Licença de Uso de Software e Outros	17.025	11.061
1.02.04.01.04	Despesas de Comercialização Diferidas	8.414	9.215

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2012</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2011</b>
2	Passivo Total	953.023	979.158
2.01	Passivo Circulante	148.037	140.889
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	12.927	11.074
2.01.01.01	Obrigações Sociais	7.020	5.636
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	5.907	5.438
2.01.01.02.01	Salários, Férias e Honorários	5.907	5.438
2.01.02	Fornecedores	14.674	9.423
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	14.674	9.423
2.01.02.01.01	Comissões a Pagar	4.013	4.345
2.01.02.01.02	Fornecedores de Bens e Serviços	10.661	5.078
2.01.03	Obrigações Fiscais	32.971	41.283
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	31.714	40.044
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	27.678	33.639
2.01.03.01.02	Demais Obrigações Fiscais Federais	4.036	6.405
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	1.257	1.239
2.01.05	Outras Obrigações	26.649	29.829
2.01.05.02	Outros	26.649	29.829
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	2	2.129
2.01.05.02.04	Adiantamentos de Clientes	3.515	3.976
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	23.132	23.724
2.01.06	Provisões	60.816	49.280
2.01.06.02	Outras Provisões	60.816	49.280
2.01.06.02.04	Provisão de Eventos / Sinistros a Liquidar	15.177	5.010
2.01.06.02.05	Provisão de Eventos / Sinistros Ocorridos mas não Avisados	45.639	44.270
2.02	Passivo Não Circulante	92.025	75.663
2.02.02	Outras Obrigações	2.770	3.085
2.02.02.02	Outros	2.770	3.085
2.02.02.02.03	Outras Exigibilidades	2.770	3.085
2.02.03	Tributos Diferidos	2.493	2.081
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	2.493	2.081
2.02.04	Provisões	86.762	70.497
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	86.762	70.497
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	552	552
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	84.049	68.103
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	2.161	1.842
2.03	Patrimônio Líquido	712.961	762.606
2.03.01	Capital Social Realizado	506.557	506.557
2.03.02	Reservas de Capital	19.493	35.324
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	48.392	48.392
2.03.02.04	Opções Outorgadas	9.075	5.947
2.03.02.07	Outorga de Opções de Ações Diferidas	-5.286	-1.601
2.03.02.08	Capital Adicional Integralizado	-32.688	-17.414
2.03.04	Reservas de Lucros	144.960	220.725
2.03.04.01	Reserva Legal	29.169	29.169
2.03.04.02	Reserva Estatutária	117.568	117.568
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	129	129

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2012</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2011</b>
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	84.594
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-1.906	-10.735
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	41.951	0

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2012 à 30/06/2012</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2011 à 30/06/2011</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	230.241	453.179	196.556	383.835
3.01.01	Contraprestações Líquidas	237.597	469.089	202.955	397.106
3.01.02	Receita de Venda de Bens e Serviços	131	229	0	0
3.01.04	Tributos Diretos de Operações com Planos de Assistência à Saúde	-7.487	-16.139	-6.399	-13.271
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-109.832	-206.735	-93.758	-180.710
3.02.01	Eventos Indenizáveis Líquidos	-108.333	-189.792	-85.117	-158.959
3.02.02	Encargos Sociais sobre Serviços	-7.013	-13.406	-6.452	-12.033
3.02.03	Materiais Odontológicos	-1.310	-2.485	-1.379	-2.880
3.02.04	Outras Receitas (Despesas) Operacionais	8.279	317	-810	-6.838
3.02.05	Variação da Provisão de Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	-1.455	-1.369	0	0
3.03	Resultado Bruto	120.409	246.444	102.798	203.125
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-66.285	-131.102	-53.653	-106.078
3.04.01	Despesas com Vendas	-21.480	-42.747	-17.629	-34.254
3.04.01.01	Despesas de Comercialização	-21.480	-42.747	-17.629	-34.254
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-37.310	-73.903	-32.434	-64.363
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-8.880	-17.747	-4.678	-9.809
3.04.05.01	Outorga de Opções de Ações	-733	-1.679	-628	-1.422
3.04.05.02	Provisão para Perdas sobre Créditos	-5.876	-12.767	-5.929	-9.610
3.04.05.03	Participações no Resultado	-2.271	-3.301	1.879	1.223
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.385	3.295	1.088	2.348
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	54.124	115.342	49.145	97.047
3.06	Resultado Financeiro	2.710	7.600	3.903	6.928
3.06.01	Receitas Financeiras	19.656	26.731	5.612	10.427
3.06.01.01	Receitas Financeiras	4.895	11.970	5.612	10.427
3.06.01.02	Reversão dos Juros sobre capital Próprio	14.761	14.761	0	0
3.06.02	Despesas Financeiras	-16.946	-19.131	-1.709	-3.499
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	56.834	122.942	53.048	103.975
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-14.883	-38.605	-18.206	-33.246

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2012 à 30/06/2012</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2011 à 30/06/2011</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011</b>
3.08.01	Corrente	-5.955	-27.678	-10.785	-24.319
3.08.02	Diferido	-8.928	-10.927	-7.421	-8.927
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	41.951	84.337	34.842	70.729
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	41.951	84.337	34.842	70.729
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,00000	0,15930	0,00000	0,13344
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,00000	0,15813	0,00000	0,13235

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2012 à 30/06/2012</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2011 à 30/06/2011</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	41.951	84.337	34.842	70.729
4.03	Resultado Abrangente do Período	41.951	84.337	34.842	70.729

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	142.929	35.600
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	93.798	75.543
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	84.337	70.729
6.01.01.02	Depreciações e Amortizações	2.503	2.782
6.01.01.03	Variações Monetárias Líquidas	1.332	418
6.01.01.05	Provisões para Contingências	554	320
6.01.01.06	Resultado na Alienação de Imobilizado e Investimentos	0	4
6.01.01.07	Resultado de Equivalência Patrimonial	-3.295	-2.348
6.01.01.08	Provisão para Perdas sobre Créditos	5.319	2.216
6.01.01.09	Outorga de Opções de Ações	1.679	1.422
6.01.01.10	Variação da Provisão de Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	1.369	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	49.131	-39.943
6.01.02.01	Ativos Financeiros ao Valor Justo por Meio do Resultado	18.860	-71.164
6.01.02.02	Contraprestações Pecuniárias a Receber	-9.232	1.077
6.01.02.03	Títulos e Créditos a Receber	5.547	-92
6.01.02.05	Realizável a Longo Prazo	10.777	8.790
6.01.02.06	Provisão de Eventos / Sinistros a Liquidar	10.167	13.367
6.01.02.08	Salários, férias e honorários	469	-346
6.01.02.09	Tributos e contribuições a recolher e obrigações sociais	-4.385	4.033
6.01.02.10	Fornecedores e diversos	4.167	-7.717
6.01.02.11	Exigível a Longo Prazo	12.761	12.109
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-5.474	-3.927
6.02.01	Aquisição de Imobilizado	-685	-1.355
6.02.02	Desenvolvimento de Sistemas e Licenças de Uso de Softwares e Outros	-4.950	-1.366
6.02.03	Despesas de Comercialização Diferidas	801	-1.206
6.02.06	Aquisição de investimentos	-640	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-140.024	-35.654
6.03.01	Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio Pagos	-131.343	-15.076
6.03.02	Aquisição de Ações Próprias - em Tesouraria	-9.002	-26.610
6.03.04	Recebimento de outorga de opção de ações	321	6.036
6.03.05	Outros	0	-4
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-2.569	-3.981
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	7.222	9.239
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	4.653	5.258

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 30/06/2012****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	506.557	24.589	231.460	0	0	762.606
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	506.557	24.589	231.460	0	0	762.606
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-7.002	-84.594	-42.386	0	-133.982
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.679	0	0	0	1.679
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-9.002	0	0	0	-9.002
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	321	0	0	0	321
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-27.625	0	-27.625
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-14.761	0	-14.761
5.04.12	Dividendo Adicional Proposto, Excedente Juros sobre Capital Próprio Deliberado	0	0	-12.594	0	0	-12.594
5.04.13	Dividendo Adicional Proposto (Complemento)	0	0	-72.000	0	0	-72.000
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	84.337	0	84.337
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	84.337	0	84.337
5.07	Saldos Finais	506.557	17.587	146.866	41.951	0	712.961

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	506.557	53.095	158.721	0	0	718.373
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	506.557	53.095	158.721	0	0	718.373
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-18.826	2.018	-4	0	-16.812
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.422	0	0	0	1.422
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-26.284	2.018	0	0	-24.266
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	6.036	0	0	0	6.036
5.04.08	Outros	0	0	0	-4	0	-4
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	70.729	0	70.729
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	70.729	0	70.729
5.07	Saldos Finais	506.557	34.269	160.739	70.725	0	772.290

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011</b>
7.01	Receitas	456.551	387.496
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	469.089	397.106
7.01.02	Outras Receitas	229	0
7.01.02.02	Vendas de Bens e Serviços	229	0
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-12.767	-9.610
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-277.819	-238.371
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-189.792	-158.959
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-5.994	-4.886
7.02.04	Outros	-82.033	-74.526
7.02.04.01	Outras Receitas (Despesas) Operacionais	5.579	-4.815
7.02.04.02	Despesas de Comercialização	-42.747	-34.254
7.02.04.03	Despesas Administrativas	-43.496	-35.457
7.02.04.04	Varição da Provisão de Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	-1.369	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	178.732	149.125
7.04	Retenções	-2.503	-2.782
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-2.503	-2.782
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	176.229	146.343
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	15.265	12.775
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	3.295	2.348
7.06.02	Receitas Financeiras	11.970	10.427
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	191.494	159.118
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	191.494	159.118
7.08.01	Pessoal	25.094	17.941
7.08.01.01	Remuneração Direta	19.318	13.250
7.08.01.02	Benefícios	4.482	3.523
7.08.01.03	F.G.T.S.	1.294	1.168
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	74.269	63.734
7.08.02.01	Federais	68.569	58.877
7.08.02.02	Estaduais	28	0
7.08.02.03	Municipais	5.672	4.857
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	6.115	5.292
7.08.03.02	Aluguéis	1.745	1.793
7.08.03.03	Outras	4.370	3.499
7.08.03.03.01	Despesas Financeiras	4.370	3.499
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	84.337	70.729
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	14.761	0
7.08.04.02	Dividendos	27.625	0
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	41.951	70.729
7.08.05	Outros	1.679	1.422
7.08.05.01	Outorga de Opção de Ações	1.679	1.422

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2012</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2011</b>
1	Ativo Total	965.550	993.258
1.01	Ativo Circulante	263.299	284.706
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	5.486	8.050
1.01.02	Aplicações Financeiras	181.630	199.781
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	181.630	199.781
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	181.630	199.781
1.01.03	Contas a Receber	26.469	24.542
1.01.03.01	Clientes	18.261	14.405
1.01.03.01.01	Contraprestações Pecuniárias a Receber	46.516	37.645
1.01.03.01.02	(-) Provisão para Perdas sobre Créditos	-28.255	-23.240
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	8.208	10.137
1.01.03.02.01	Adiantamentos a Fornecedores	1.522	1.309
1.01.03.02.02	Adiantamentos a Funcionários	804	2.142
1.01.03.02.03	Outros Créditos a Receber	5.882	6.686
1.01.04	Estoques	569	784
1.01.06	Tributos a Recuperar	48.603	51.294
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	48.603	51.294
1.01.07	Despesas Antecipadas	542	255
1.02	Ativo Não Circulante	702.251	708.552
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	170.972	180.699
1.02.01.06	Tributos Diferidos	132.188	143.035
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	132.188	143.035
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	38.784	37.664
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	35.633	34.355
1.02.01.09.04	Outros Créditos a Receber	3.066	3.130
1.02.01.09.05	Títulos e Créditos a Receber	85	179
1.02.02	Investimentos	678	438
1.02.02.01	Participações Societárias	678	438
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	678	438
1.02.03	Imobilizado	8.919	10.894
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	8.919	10.894
1.02.03.01.01	Bens Móveis	18.453	17.794
1.02.03.01.02	Outras Imobilizações	6.703	8.320
1.02.03.01.03	(-) Depreciações Acumuladas	-16.237	-15.220
1.02.04	Intangível	521.682	516.521
1.02.04.01	Intangíveis	521.682	516.521
1.02.04.01.02	Ágio na Aquisição de Investimentos (Goodwill)	495.255	495.255
1.02.04.01.03	Desenvolvimento de Sistemas e Licença de Uso de Software e Outros	18.013	12.051
1.02.04.01.04	Despesas de Comercialização Diferidas	8.414	9.215

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2012</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2011</b>
2	Passivo Total	965.550	993.258
2.01	Passivo Circulante	157.580	151.614
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	16.767	14.585
2.01.01.01	Obrigações Sociais	8.357	6.830
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	8.410	7.755
2.01.01.02.01	Salários, Férias e Honorários	8.410	7.755
2.01.02	Fornecedores	12.072	9.694
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	12.072	9.694
2.01.02.01.01	Comissões a Pagar	4.067	4.365
2.01.02.01.02	Fornecedores de Bens e Serviços	8.005	5.329
2.01.03	Obrigações Fiscais	38.865	45.530
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	37.192	43.937
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	32.417	36.821
2.01.03.01.02	Demais Obrigações Fiscais Federais	4.775	7.116
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	55	13
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	1.618	1.580
2.01.05	Outras Obrigações	26.374	30.929
2.01.05.02	Outros	26.374	30.929
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	2	2.129
2.01.05.02.04	Adiantamentos de Clientes	3.783	3.993
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	22.589	24.807
2.01.06	Provisões	63.502	50.876
2.01.06.02	Outras Provisões	63.502	50.876
2.01.06.02.04	Provisão de Eventos / Sinistros a Liquidar	16.361	5.929
2.01.06.02.05	Provisão de Eventos / Sinistros Ocorridos mas não Avisados	47.141	44.947
2.02	Passivo Não Circulante	93.813	77.604
2.02.02	Outras Obrigações	2.770	3.085
2.02.02.02	Outros	2.770	3.085
2.02.02.02.03	Outras Exigibilidades	2.770	3.085
2.02.03	Tributos Diferidos	2.493	2.081
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	2.493	2.081
2.02.04	Provisões	88.550	72.438
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	88.550	72.438
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	1.814	1.769
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	84.512	68.736
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	2.224	1.933
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	714.157	764.040
2.03.01	Capital Social Realizado	506.557	506.557
2.03.02	Reservas de Capital	19.493	35.324
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	48.392	48.392
2.03.02.04	Opções Outorgadas	9.075	5.947
2.03.02.07	Outorga de Opções de Ações Diferidas	-5.286	-1.601
2.03.02.08	Capital Adicional Integralizado	-32.688	-17.414
2.03.04	Reservas de Lucros	144.960	220.725
2.03.04.01	Reserva Legal	29.169	29.169
2.03.04.02	Reserva Estatutária	117.568	117.568

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2012</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2011</b>
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	129	129
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	84.594
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-1.906	-10.735
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	41.951	0
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	1.196	1.434

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2012 à 30/06/2012</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2011 à 30/06/2011</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	235.552	464.121	202.250	396.455
3.01.01	Contraprestações Líquidas	243.677	481.077	209.111	409.501
3.01.02	Receita de Venda de Bens e Serviços	1.417	2.991	876	3.020
3.01.04	Tributos Diretos de Operações com Planos de Assistência à Saúde	-7.782	-16.708	-6.700	-13.876
3.01.05	Impostos sobre Vendas de Bens e Serviços	-1.760	-3.239	-1.037	-2.190
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-113.759	-214.151	-97.148	-186.502
3.02.01	Eventos Indenizáveis Líquidos	-110.977	-194.530	-86.955	-162.345
3.02.02	Encargos Sociais sobre Serviços	-7.096	-13.557	-6.525	-12.169
3.02.03	Materiais Odontológicos	-698	-1.380	-1.071	-1.942
3.02.04	Outras Receitas (Despesas) Operacionais	6.467	-3.315	-2.597	-10.046
3.02.05	Variação da Provisão de Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	-1.455	-1.369	0	0
3.03	Resultado Bruto	121.793	249.970	105.102	209.953
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-66.616	-132.728	-55.050	-111.883
3.04.01	Despesas com Vendas	-21.751	-43.205	-17.815	-34.737
3.04.01.01	Despesas de Comercialização	-21.751	-43.205	-17.815	-34.737
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-35.216	-70.944	-33.616	-67.799
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-9.333	-18.179	-3.619	-9.347
3.04.05.01	Outorga de Opções de Ações	-733	-1.679	-628	-1.422
3.04.05.02	Provisão para Perdas sobre Créditos	-5.915	-12.504	-5.962	-9.948
3.04.05.03	Participações no Resultado	-2.685	-3.996	2.971	2.023
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-316	-400	0	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	55.177	117.242	50.052	98.070
3.06	Resultado Financeiro	2.729	7.929	4.186	7.450
3.06.01	Receitas Financeiras	20.028	27.587	5.969	11.173
3.06.01.01	Receitas Financeiras	5.267	12.826	5.969	11.173
3.06.01.02	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	14.761	14.761	0	0
3.06.02	Despesas Financeiras	-17.299	-19.658	-1.783	-3.723
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	57.906	125.171	54.238	105.520

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2012 à 30/06/2012</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2011 à 30/06/2011</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011</b>
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-15.893	-40.730	-19.335	-34.587
3.08.01	Corrente	-6.777	-29.471	-11.500	-25.804
3.08.02	Diferido	-9.116	-11.259	-7.835	-8.783
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	42.013	84.441	34.903	70.933
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	42.013	84.441	34.903	70.933
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	41.951	84.337	34.842	70.729
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	62	104	61	204
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,00000	0,15930	0,00000	0,13344
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,00000	0,15813	0,00000	0,13235

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2012 à 30/06/2012</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2011 à 30/06/2011</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	42.013	84.441	34.903	70.933
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	42.013	84.441	34.903	70.933
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	41.951	84.337	34.842	70.729
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	62	104	61	204

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	144.306	34.933
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	97.281	78.953
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	84.337	70.729
6.01.01.02	Depreciações e Amortizações	2.673	2.973
6.01.01.03	Variações Monetárias Líquidas	1.239	418
6.01.01.05	Provisões para Contingências	460	659
6.01.01.06	Resultado na Alienação de Imobilizado e Investimentos	5	4
6.01.01.07	Resultado de Equivalência Patrimonial	400	0
6.01.01.08	Provisão para Perdas sobre Créditos	5.015	2.544
6.01.01.09	Outorga de Opções de Ações	1.679	1.422
6.01.01.10	Variação das Provisões de Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	1.369	0
6.01.01.11	Participações minoritárias em controlada	104	204
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	47.025	-44.020
6.01.02.01	Ativos Financeiros ao Valor Justo por Meio do Resultado	18.151	-74.395
6.01.02.02	Contraprestações Pecuniárias a Receber	-8.871	957
6.01.02.03	Títulos e Créditos a Receber	4.811	-1.371
6.01.02.04	Estoques	215	-159
6.01.02.05	Realizável a Longo Prazo	10.937	8.645
6.01.02.06	Provisão para Eventos / Sinistros a Liquidar	11.257	13.910
6.01.02.08	Salários, Férias e Honorários	655	-719
6.01.02.09	Tributos e Contribuições a Recolher e Obrigações Sociais	-2.595	5.004
6.01.02.10	Fornecedores e Diversos	-81	-8.152
6.01.02.11	Exigível a Longo Prazo	12.546	12.260
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-6.846	-4.112
6.02.01	Aquisição de Imobilizado	-1.708	-1.540
6.02.02	Desenvolvimento de Sistemas e Licenças de Uso de Softwares e Outros	-4.957	-1.366
6.02.03	Despesas de Comercialização Diferidas	801	-1.206
6.02.06	Aquisição de investimentos	-640	0
6.02.07	Dividendos Pagos por Controladas (Minoritários)	-342	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-140.024	-35.654
6.03.01	Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio Pagos	-131.343	-15.076
6.03.02	Aquisição de Ações Próprias - em Tesouraria	-9.002	-26.610
6.03.04	Recebimento de outorga de opção de ações	321	6.036
6.03.05	Outros	0	-4
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-2.564	-4.833
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	8.050	11.180
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	5.486	6.347

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 30/06/2012****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	506.557	24.589	231.460	0	0	762.606	1.434	764.040
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	506.557	24.589	231.460	0	0	762.606	1.434	764.040
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-7.002	-84.594	-42.386	0	-133.982	-342	-134.324
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.679	0	0	0	1.679	0	1.679
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-9.002	0	0	0	-9.002	0	-9.002
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	321	0	0	0	321	0	321
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-27.625	0	-27.625	0	-27.625
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-14.761	0	-14.761	0	-14.761
5.04.12	Dividendo Adicional Proposto, Excedente Juros sobre Capital Próprio Deliberado	0	0	-12.594	0	0	-12.594	0	-12.594
5.04.13	Dividendo Adicional Proposto (Complemento)	0	0	-72.000	0	0	-72.000	0	-72.000
5.04.20	Outros	0	0	0	0	0	0	-342	-342
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	84.337	0	84.337	104	84.441
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	84.337	0	84.337	104	84.441
5.07	Saldos Finais	506.557	17.587	146.866	41.951	0	712.961	1.196	714.157

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	506.557	50.575	161.241	0	0	718.373	1.085	719.458
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	506.557	50.575	161.241	0	0	718.373	1.085	719.458
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-16.808	0	-4	0	-16.812	0	-16.812
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.422	0	0	0	1.422	0	1.422
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-24.266	0	0	0	-24.266	0	-24.266
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	6.036	0	0	0	6.036	0	6.036
5.04.08	Outros	0	0	0	-4	0	-4	0	-4
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	70.729	0	70.729	204	70.933
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	70.729	0	70.729	204	70.933
5.07	Saldos Finais	506.557	33.767	161.241	70.725	0	772.290	1.289	773.579

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

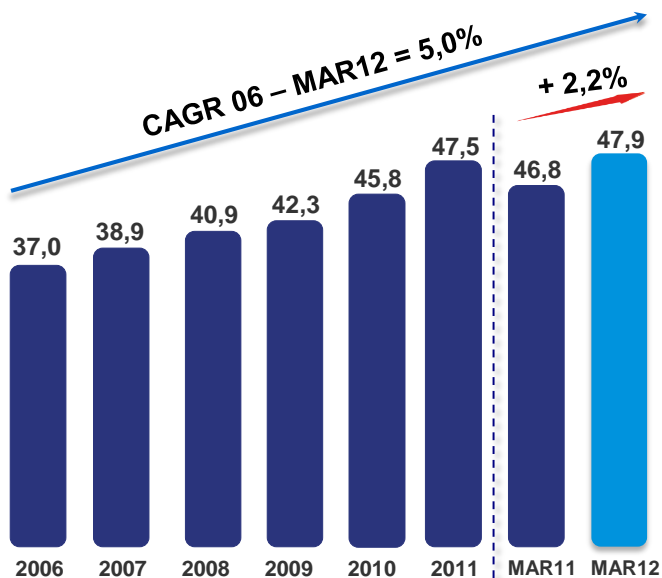
<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011</b>
7.01	Receitas	471.564	402.573
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	481.077	409.501
7.01.02	Outras Receitas	2.991	3.020
7.01.02.02	Vendas de Bens e Serviços	2.991	3.020
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-12.504	-9.948
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-267.727	-234.895
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-194.530	-162.345
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-4.916	-4.038
7.02.04	Outros	-68.281	-68.512
7.02.04.01	Outras Receitas (Despesas) Operacionais	5.203	-5.174
7.02.04.02	Despesas de Comercialização	-43.205	-34.737
7.02.04.03	Despesas Administrativas	-28.910	-28.601
7.02.04.04	Varição da Provisão de Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	-1.369	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	203.837	167.678
7.04	Retenções	-2.673	-2.973
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-2.673	-2.973
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	201.164	164.705
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	12.426	11.173
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-400	0
7.06.02	Receitas Financeiras	12.826	11.173
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	213.590	175.878
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	213.590	175.878
7.08.01	Pessoal	36.949	26.908
7.08.01.01	Remuneração Direta	28.085	20.115
7.08.01.02	Benefícios	6.923	4.972
7.08.01.03	F.G.T.S.	1.941	1.821
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	82.510	70.090
7.08.02.01	Federais	75.040	63.851
7.08.02.02	Estaduais	462	0
7.08.02.03	Municipais	7.008	6.239
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	8.011	6.525
7.08.03.02	Aluguéis	3.114	2.802
7.08.03.03	Outras	4.897	3.723
7.08.03.03.01	Despesas Financeiras	4.897	3.723
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	84.441	70.933
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	14.761	0
7.08.04.02	Dividendos	27.625	0
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	41.951	70.729
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	104	204
7.08.05	Outros	1.679	1.422
7.08.05.01	Outorga de Opção de Ações	1.679	1.422

## Comentário do Desempenho

### Mercado de planos odontológicos/ médicos e desempenho comercial OdontoPrev

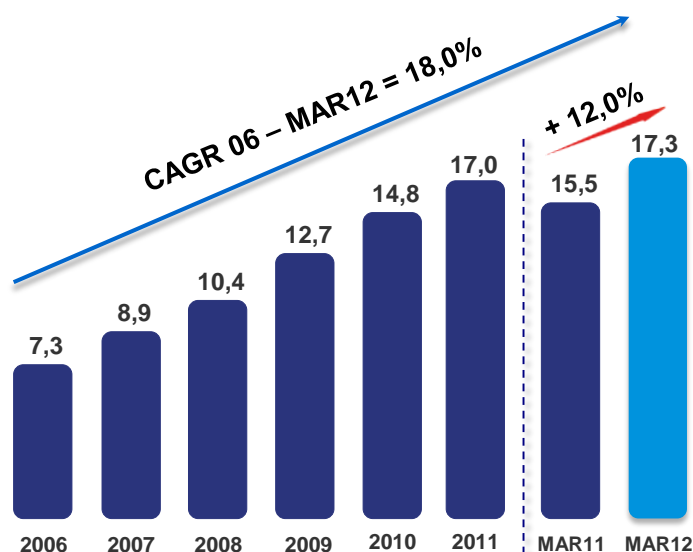
#### Planos Médicos (milhões de Beneficiários)

De acordo com os últimos dados divulgados pela ANS, o setor de planos médicos atingiu em março de 2012 um total de 47,9 milhões de beneficiários, com 2,2% de crescimento em relação ao mesmo período de 2011. **No período de 2006 a março de 2012, a taxa média anual de crescimento (CAGR) do setor de planos médicos foi de 5,0%.**



#### Planos Odontológicos (milhões de Beneficiários)

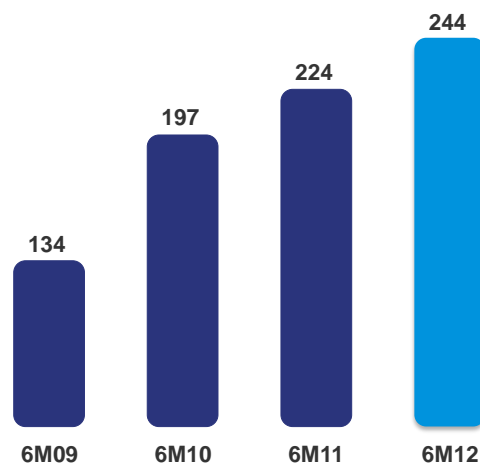
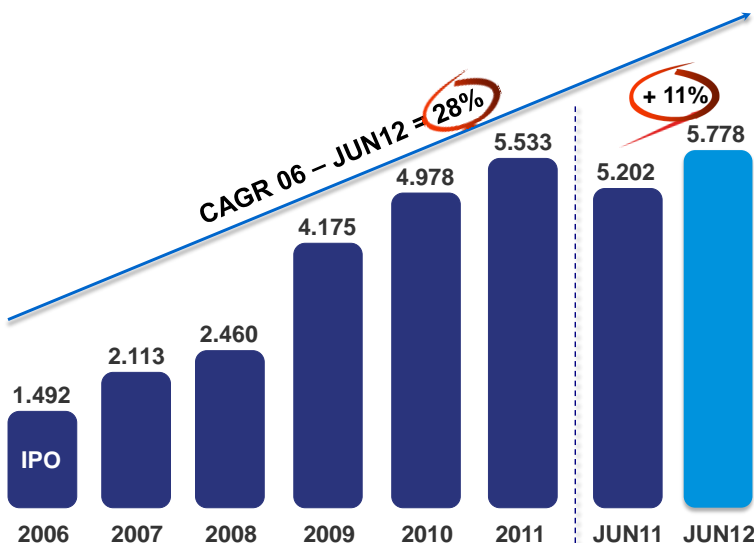
Por sua vez, o setor de planos odontológicos apresentou um crescimento de 12,0% em março de 2012, atingindo 17,3 milhões de beneficiários. **No período de 2006 a março de 2012, a taxa média anual de crescimento (CAGR) do setor de planos odontológicos foi de 18,0%.**



No 2T12 a OdontoPrev atingiu um total de 5.777.652 beneficiários, 11% acima do 2T11. **No período de 2006 a junho de 2012 a OdontoPrev apresentou uma taxa de crescimento média anual (CAGR) de 28%.**

#### OdontoPrev: número de Beneficiários (mil)

#### Crescimento semestral Beneficiários (mil)



## Comentário do Desempenho

## Desempenho financeiro

A OdontoPrev exerce uma atividade regulada, onde há a obrigatoriedade de apresentação das demonstrações financeiras com base no plano de contas da ANS, que inclui rubricas contábeis com denominações diferentes daquelas comumente empregadas por empresas de outros setores. Os dados consolidados da OdontoPrev no 2T11 e 2T12 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)	2T12	2T11	6M12	6M11
(+) Contraprestações líquidas	243.677	209.111	481.077	409.501
(+) Receita de vendas de bens e serviços	1.417	876	2.991	3.020
<b>Receita operacional bruta (ROB)</b>	<b>245.094</b>	<b>209.987</b>	<b>484.068</b>	<b>412.521</b>
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	7.782	6.700	16.708	13.876
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	1.760	1.037	3.239	2.190
<b>Receita operacional líquida (ROL)</b>	<b>235.552</b>	<b>202.250</b>	<b>464.121</b>	<b>396.455</b>
<b>(-) Custo de serviços</b>	<b>113.759</b>	<b>97.148</b>	<b>214.151</b>	<b>186.502</b>
Eventos indenizáveis líquidos	110.977	86.955	194.530	162.345
Encargos sociais sobre serviços	7.096	6.525	13.557	12.169
Materiais odontológicos	698	1.071	1.380	1.942
Outras despesas operacionais	(5.012)	2.597	4.684	10.046
<b>Lucro bruto</b>	<b>121.793</b>	<b>105.102</b>	<b>249.970</b>	<b>209.953</b>
<b>(-) Despesas de comercialização (DC)</b>	<b>21.751</b>	<b>17.815</b>	<b>43.205</b>	<b>34.737</b>
<b>(-) Despesas administrativas (DA)</b>	<b>35.216</b>	<b>33.616</b>	<b>70.944</b>	<b>67.799</b>
<b>DA (base EBITDA ajustado)</b>	<b>34.005</b>	<b>31.226</b>	<b>68.177</b>	<b>63.528</b>
Pessoal	18.754	17.474	36.628	31.901
Serviços de terceiros	3.575	1.977	6.590	6.955
Localização e funcionamento	7.041	5.735	13.310	11.207
Taxas e tributos	953	817	1.884	1.751
Publicidade e propaganda	1.764	1.991	4.985	4.936
Viagens, impressos e assinaturas	1.668	1.745	2.991	3.222
Outras	250	1.487	1.789	3.556
<b>DA (não base EBITDA ajustado)</b>	<b>1.211</b>	<b>2.390</b>	<b>2.767</b>	<b>4.271</b>
Depreciação e amortização	1.117	1.488	2.673	2.973
Aquisições	17	50	17	67
Joint venture México	-	319	-	341
Associação Banco do Brasil	77	519	77	868
Outras despesas	-	14	-	22
<b>(-) Outras despesas</b>	<b>5.915</b>	<b>5.962</b>	<b>12.504</b>	<b>9.948</b>
Provisão para perdas sobre créditos	5.915	5.962	12.504	9.948
<b>(+) Resultado financeiro líquido</b>	<b>2.729</b>	<b>4.186</b>	<b>7.929</b>	<b>7.450</b>
(+) Receitas financeiras	5.267	5.969	12.826	11.173
(-) Despesas financeiras	17.299	1.783	19.658	3.723
(+) Juros sobre o capital próprio	14.761	-	14.761	-
<b>(+) Resultado da equivalência patrimonial</b>	<b>(316)</b>	<b>-</b>	<b>(400)</b>	<b>-</b>
<b>(-) Outorga de opção de ações</b>	<b>733</b>	<b>628</b>	<b>1.679</b>	<b>1.422</b>
<b>Resultado antes dos impostos e das participações</b>	<b>60.591</b>	<b>51.267</b>	<b>129.167</b>	<b>103.497</b>
(-) Imposto de renda e contribuição social corrente	6.777	11.500	29.471	25.804
(-) Imposto de renda e contribuição social diferido	9.116	7.835	11.259	8.783
(-) Participações no resultado	2.685	(2.971)	3.996	(2.023)
<b>Lucro líquido antes da participação minoritária</b>	<b>42.013</b>	<b>34.903</b>	<b>84.441</b>	<b>70.933</b>
(+) Participação minoritária em controlada	(62)	(61)	(104)	(204)
<b>Lucro líquido</b>	<b>41.951</b>	<b>34.842</b>	<b>84.337</b>	<b>70.729</b>

## Comentário do Desempenho

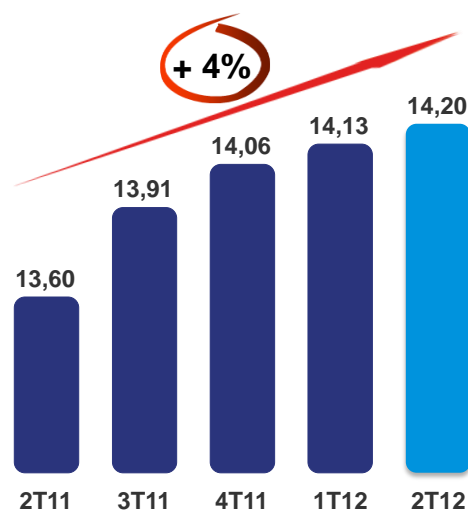
### Receita operacional

Receita operacional líquida 2T12										
	2T12		2T11		Δ%	6M12		6M11		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
(+) Contraprestações líquidas	243.677	103,4	209.111	103,4	16,5	481.077	103,7	409.501	103,3	17,5
(+) Receita de vendas de bens e serviços	1.417	0,6	876	0,4	61,8	2.991	0,6	3.020	0,8	(1,0)
<b>Receita operacional bruta (ROB)</b>	<b>245.094</b>	<b>104,1</b>	<b>209.987</b>	<b>103,8</b>	<b>16,7</b>	<b>484.068</b>	<b>104,3</b>	<b>412.521</b>	<b>104,1</b>	<b>17,3</b>
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	7.782	3,3	6.700	3,3	16,1	16.708	3,6	13.876	3,5	20,4
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	1.760	0,7	1.037	0,5	69,7	3.239	0,7	2.190	0,6	47,9
<b>Receita operacional líquida (ROL)</b>	<b>235.552</b>	<b>100,0</b>	<b>202.250</b>	<b>100,0</b>	<b>16,5</b>	<b>464.121</b>	<b>100,0</b>	<b>396.455</b>	<b>100,0</b>	<b>17,1</b>

### Tíquete Médio (R\$ Beneficiários)

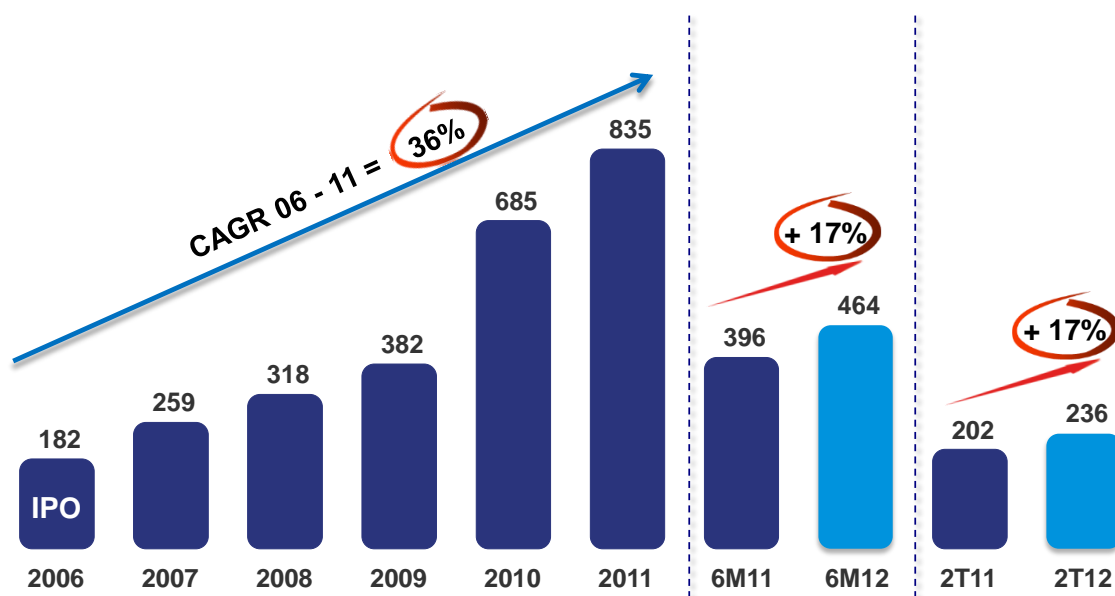
O tíquete médio passou de R\$14,13 no 1T12 para R\$14,20 no 2T12, uma variação de 0,4%, no trimestre. Na comparação anual, o tíquete subiu 4,4%, refletindo o reajuste de parte da inflação a contratos corporativos e o crescimento da carteira Bradesco Dental, basicamente de PME's e planos individuais, de melhor tíquete.

Tíquete médio (R\$ mil)	2T12	1T12	2T11	T/T %	A/A %	6M12	6M11	Δ%
Contraprestações líquidas (A)	243.677	237.400	209.111	2,6	16,5	481.077	409.501	17,5
Número médio de beneficiários (B)	5.722	5.599	5.127	2,2	11,6	5.656	5.090	11,1
<b>Tíquete médio (A/B)</b>	<b>14,20</b>	<b>14,13</b>	<b>13,60</b>	<b>0,4</b>	<b>4,4</b>	<b>14,18</b>	<b>13,41</b>	<b>5,7</b>



O crescimento da receita operacional líquida (ROL) no 2T12 foi de 16,5%, totalizando R\$236 milhões. No 6M12 a variação foi de 17,1%, atingindo R\$464 milhões.

### Receita líquida (R\$ milhões)



## Comentário do Desempenho

### Custo de serviços (sinistralidade)

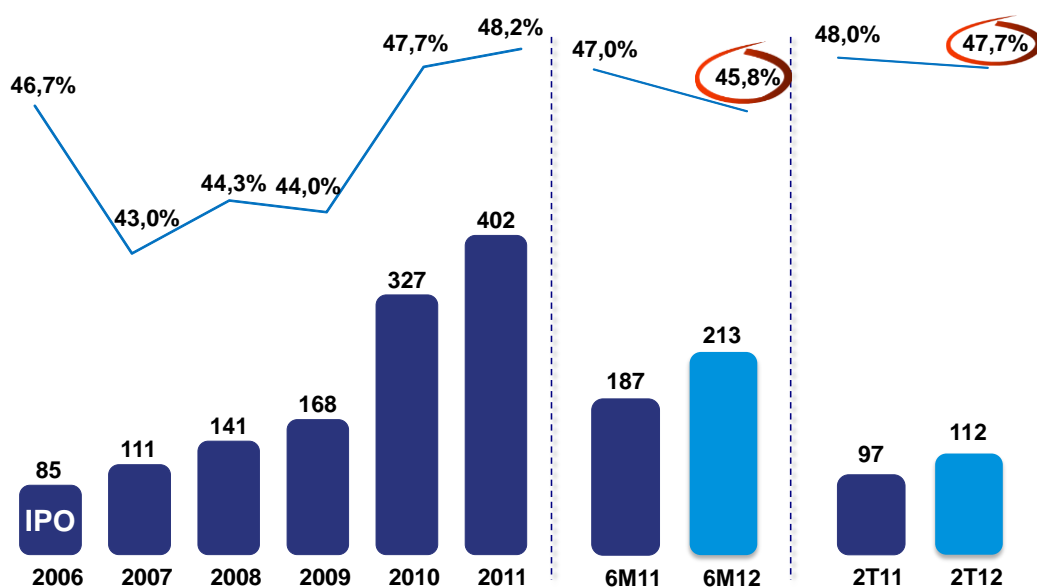
Custo de serviços (ex PEONA) e índice de sinistralidade (% da ROL)										
	2T12		2T11		Δ% ROL	6M12		6M11		Δ% ROL
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
<b>Custo de serviços</b>	<b>112.304</b>	<b>47,7</b>	<b>97.148</b>	<b>48,0</b>	<b>0,3</b>	<b>212.782</b>	<b>45,8</b>	<b>186.502</b>	<b>47,0</b>	<b>1,2</b>
Eventos indenizáveis líquidos	110.977	47,1	86.955	43,0	(4,1)	194.530	41,9	162.345	40,9	(1,0)
Encargos sociais sobre serviços	7.096	3,0	6.525	3,2	0,2	13.557	2,9	12.169	3,1	0,2
Materiais odontológicos	698	0,3	1.071	0,5	0,2	1.380	0,3	1.942	0,5	0,2
Outras despesas operacionais	(6.467)	(2,7)	2.597	1,3	4,0	3.315	0,7	10.046	2,5	1,8

A OdontoPrev constituiu PEONA adicional (Provisão para Eventos Ocorridos e não Avisados) no 2T12, no montante de R\$1.455, cujo valor é excluído do Custo de Serviços, conforme procedimento adotado em trimestres anteriores.

A Companhia discute a incidência de contribuição previdenciária (INSS), à alíquota de 20%, sobre as remunerações pagas aos dentistas individuais credenciados. O reconhecimento da despesa é mantido contabilizado na linha de Encargos sociais sobre serviços. Após liminar obtida em agosto de 2010, não tem havido desembolso de caixa, via depósito judicial. No 2T12, o saldo líquido das provisões relativas ao INSS totalizava R\$51,3 milhões.

- **Eventos indenizáveis líquidos:** no 2T12 representaram 47,1% da ROL.
- **Encargos sociais sobre serviços:** 3,0% da ROL no 2T12, 0,2 p.p. menor que o 2T11.
- **Materiais odontológicos:** de R\$698 no 2T12, 0,2 p.p. mais eficiente na comparação trimestral e anual.
- **Outras despesas operacionais:** no 2T12 não houve necessidade de provisionamentos complementares, em função do atual estágio operacional das redes credenciadas da Companhia.

### Custo de serviços (R\$ milhões) e sinistralidade (%)



## Comentário do Desempenho

### Despesas de comercialização (DC)

(R\$ mil)	2T12	% ROL	2T11	% ROL	Δ% ROL	6M12	% ROL	6M11	% ROL	Δ% ROL
Despesas de comercialização	21.751	9,2	17.815	8,8	(0,4)	43.205	9,3	34.737	8,8	(0,5)

As despesas de comercialização passaram de R\$17.815 (8,8% da ROL) no 2T11 para R\$21.751 (9,2% da ROL) no 2T12, em função do mix de vendas do período. No 6M12, representaram 9,3% da ROL.

### Despesas administrativas (DA)

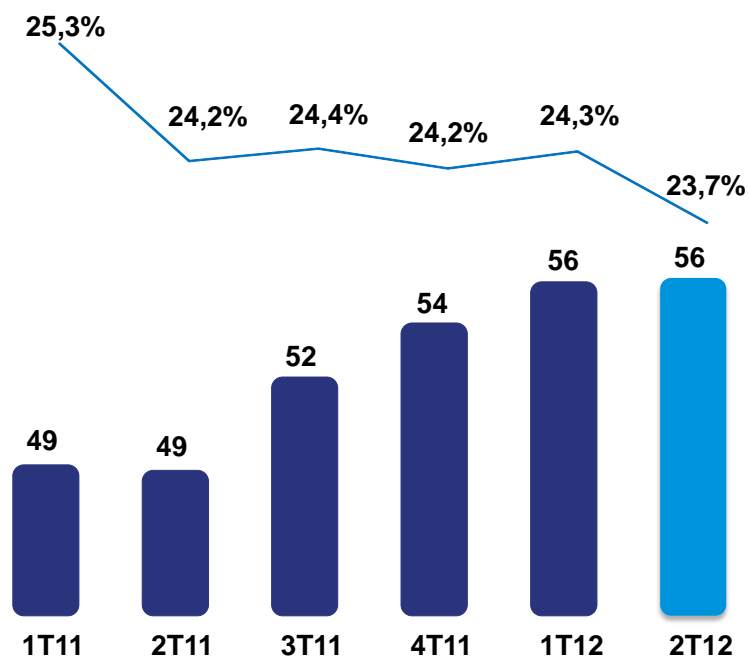
	2T12		2T11		Δ% ROL	6M12		6M11		Δ% ROL
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
Pessoal	18.754	8,0	17.474	8,6	0,6	36.628	7,9	31.901	8,0	0,1
Serviços de terceiros	3.575	1,5	1.977	1,0	(0,5)	6.590	1,4	6.955	1,8	0,4
Localização e funcionamento	7.041	3,0	5.735	2,8	(0,2)	13.310	2,9	11.207	2,8	(0,1)
Taxas e tributos	953	0,4	817	0,4	-	1.884	0,4	1.751	0,4	-
Publicidade e propaganda	1.764	0,7	1.991	1,0	0,3	4.985	1,1	4.936	1,2	0,1
Viagens, impressos e assinaturas	1.668	0,7	1.745	0,9	0,2	2.991	0,6	3.222	0,8	0,2
Outras	250	0,1	1.487	0,7	0,6	1.789	0,4	3.556	0,9	0,5
<b>DA (base EBITDA ajustado)</b>	<b>34.005</b>	<b>14,4</b>	<b>31.226</b>	<b>15,4</b>	<b>1,0</b>	<b>68.177</b>	<b>14,7</b>	<b>63.528</b>	<b>16,0</b>	<b>1,3</b>
Depreciação e amortização	1.117	0,5	1.488	0,7	0,2	2.673	0,6	2.973	0,7	0,1
Aquisições	17	-	50	-	-	17	-	67	-	-
Joint venture México	-	-	319	0,2	0,2	-	-	341	0,1	0,1
Associação Banco do Brasil	77	-	519	0,3	0,3	77	-	868	0,2	0,2
Outras despesas	-	-	14	-	-	-	-	22	-	-
<b>DA (não base EBITDA ajustado)</b>	<b>1.211</b>	<b>0,5</b>	<b>2.390</b>	<b>1,2</b>	<b>0,7</b>	<b>2.767</b>	<b>0,6</b>	<b>4.271</b>	<b>1,1</b>	<b>0,5</b>
<b>Despesas administrativas (DA)</b>	<b>35.216</b>	<b>15,0</b>	<b>33.616</b>	<b>16,6</b>	<b>1,6</b>	<b>70.944</b>	<b>15,3</b>	<b>67.799</b>	<b>17,1</b>	<b>1,8</b>

### DA (base EBITDA ajustado)

As despesas administrativas (base EBITDA ajustado) foram de R\$34.005 no 2T12 (14,4% da ROL) comparadas a R\$31.226 no 2T11 (15,4% da ROL), representando ganho de eficiência de 1,0 p.p.. No semestre foram de R\$68.177 (14,7% da ROL), comparadas a R\$63.528 (16,0% da ROL) no 6M11, uma melhora de 1,3 p.p..

- **Pessoal:** menor em 0,6 p.p. em relação ao 2T11, e no semestre menor em 0,1 p.p..
- **Serviços de terceiros:** no 2T12 representaram 1,5% da ROL, aumento de 0,5 p.p. em relação ao 2T11, e no semestre uma melhora de 0,4 p.p..
- **Localização e funcionamento:** no 2T12 representaram 3,0% da ROL, aumento de 0,2 p.p. em relação ao 2T11, e no semestre 2,9% da ROL, maior em 0,1 p.p..
- **Taxas e tributos:** no 2T12 representaram 0,4% da ROL, mesmo percentual do 1T12 e do 6M11.
- **Publicidade e propaganda:** menor em 0,3 p.p. comparado ao 2T11, e menor em 0,1 p.p. na comparação semestral.
- **Viagens, impressos e assinaturas:** passou de R\$1.745 no 2T11 para R\$1.668 no 2T12, um ganho de margem de 0,2 p.p. No semestre de R\$3.222 para R\$2.991, mais eficiente em 0,2 p.p..
- **Outras:** No 2T12 representou 0,1% da ROL e 0,4% da ROL no semestre.

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



### Outras despesas - provisão para perdas sobre créditos

No 2T12 a Provisão para perdas sobre créditos foi de R\$5.915 (2,5% da ROL), comparada a R\$6.589 (2,9% da ROL) no 1T12, uma melhora de 0,4 p.p..

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

### Resultado financeiro

	2T12		2T11		Δ%	6M12		6M11		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>2.729</b>	<b>1,2</b>	<b>4.186</b>	<b>2,1</b>	<b>(34,8)</b>	<b>7.929</b>	<b>1,7</b>	<b>7.450</b>	<b>1,9</b>	<b>6,4</b>
(+) Receitas financeiras	5.267	2,2	5.969	3,0	(11,8)	12.826	2,8	11.173	2,8	14,8
(-) Despesas financeiras	17.299	7,3	1.783	0,9	870,2	19.658	4,2	3.723	0,9	428,0
(+) Juros sobre o capital próprio	14.761	6,3	-	-	-	14.761	3,2	-	-	-

O resultado financeiro líquido no 2T12 foi de R\$2.729, 1,2% da ROL. No semestre foi de R\$7.929, 1,7% da ROL.

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

## Comentário do Desempenho

### Imposto de renda e contribuição social

	2T12		2T11		Δ%	6M12		6M11		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
<b>IRPJ e CSLL</b>	<b>15.893</b>	<b>6,7</b>	<b>19.335</b>	<b>9,6</b>	<b>(17,8)</b>	<b>40.730</b>	<b>8,8</b>	<b>34.587</b>	<b>8,7</b>	<b>17,8</b>
(-) Imposto de renda e contribuição social corrente	6.777	2,9	11.500	5,7	(41,1)	29.471	6,3	25.804	6,5	14,2
(-) Imposto de renda e contribuição social diferido	9.116	3,9	7.835	3,9	16,3	11.259	2,4	8.783	2,2	28,2

O imposto de renda e contribuição social corrente foi de R\$6.777 no 2T12.

	Alíquotas efetivas (R\$ mil)			
	2T12	2T11	6M12	6M11
<b>Resultado antes dos impostos e das participações</b>	<b>60.591</b>	<b>51.267</b>	<b>129.167</b>	<b>103.497</b>
(-) Participações no resultado	2.685	(2.971)	3.996	(2.023)
<b>(=) Base de cálculo IRPJ / CSLL</b>	<b>57.906</b>	<b>54.238</b>	<b>125.171</b>	<b>105.520</b>
<b>Despesa contabilizada</b>				
(-) Imposto de renda e contribuição social corrente	6.777	11.500	29.471	25.804
(-) Imposto de renda e contribuição social diferido	9.116	7.835	11.259	8.783
<b>Total da despesa contabilizada</b>	<b>15.893</b>	<b>19.335</b>	<b>40.730</b>	<b>34.587</b>
<b>Alíquota efetiva total</b>	<b>11,7%</b>	<b>21,2%</b>	<b>23,5%</b>	<b>24,5%</b>

A alíquota efetiva corrente apurada no resultado do 2T12 foi de 11,7% enquanto que no 6M12 foi de 23,5%.

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.

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

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

<sup>2</sup> Consolidação de resultados a partir de abril de 2009. Adcon não incorporada.

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

## Comentário do Desempenho

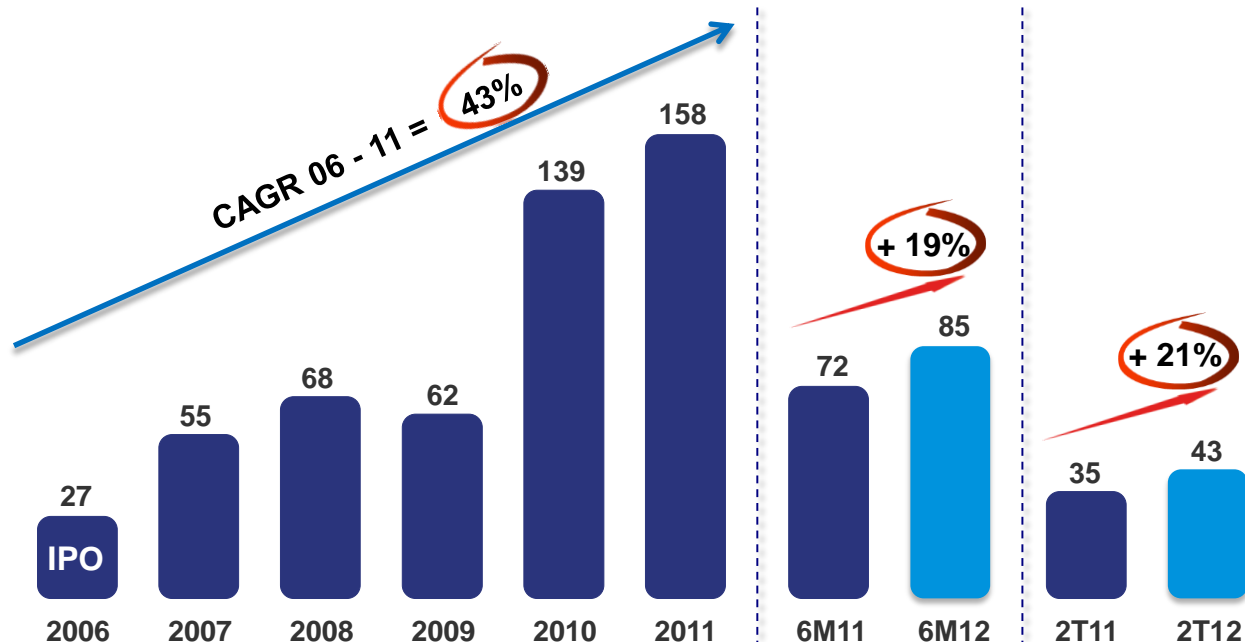
### Lucro líquido e lucro líquido ajustado

O lucro líquido passou de R\$34.842 no 2T11 para R\$41.951 no 2T12, uma variação de 20,4%.

No semestre, o lucro líquido passou de R\$70.729 para R\$84.337 no 6M12, um aumento de 19,2%.

	2T12		2T11		Δ%	6M12		6M11		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
<b>Lucro líquido</b>	<b>41.951</b>	<b>17,8</b>	<b>34.842</b>	<b>17,2</b>	<b>20,4</b>	<b>84.337</b>	<b>18,2</b>	<b>70.729</b>	<b>17,8</b>	<b>19,2</b>
<b>(+/-) Ajustes contábeis (ANS)</b>	<b>1.455</b>	<b>0,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.369</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Custo de serviços - PEONA	1.455	0,6	-	-	-	1.369	0,3	-	-	-
<b>(+) Despesas administrativas não recorrentes</b>	<b>94</b>	<b>-</b>	<b>888</b>	<b>0,4</b>	<b>(89,4)</b>	<b>94</b>	<b>-</b>	<b>1.276</b>	<b>0,3</b>	<b>(92,6)</b>
Aquisições	17	-	50	-	(66,0)	17	-	67	-	(74,6)
Joint venture México	-	-	319	0,2	-	-	-	341	0,1	-
Associação Banco do Brasil	77	-	519	0,3	(85,2)	77	-	868	0,2	(91,1)
<b>(-) IRPJ e CSLL</b>	<b>(527)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(302)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>74,5</b>	<b>(497)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(434)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>14,5</b>
Imposto de renda - 25%	(388)	(0,2)	(222)	(0,1)	74,8	(365)	(0,1)	(319)	(0,1)	14,4
Contribuição social - 9%	(139)	(0,1)	(80)	-	73,8	(132)	-	(115)	-	14,8
<b>Lucro líquido ajustado</b>	<b>42.973</b>	<b>18,2</b>	<b>35.428</b>	<b>17,5</b>	<b>21,3</b>	<b>85.303</b>	<b>18,4</b>	<b>71.571</b>	<b>18,1</b>	<b>19,2</b>

### Lucro Líquido ajustado (R\$ milhões)



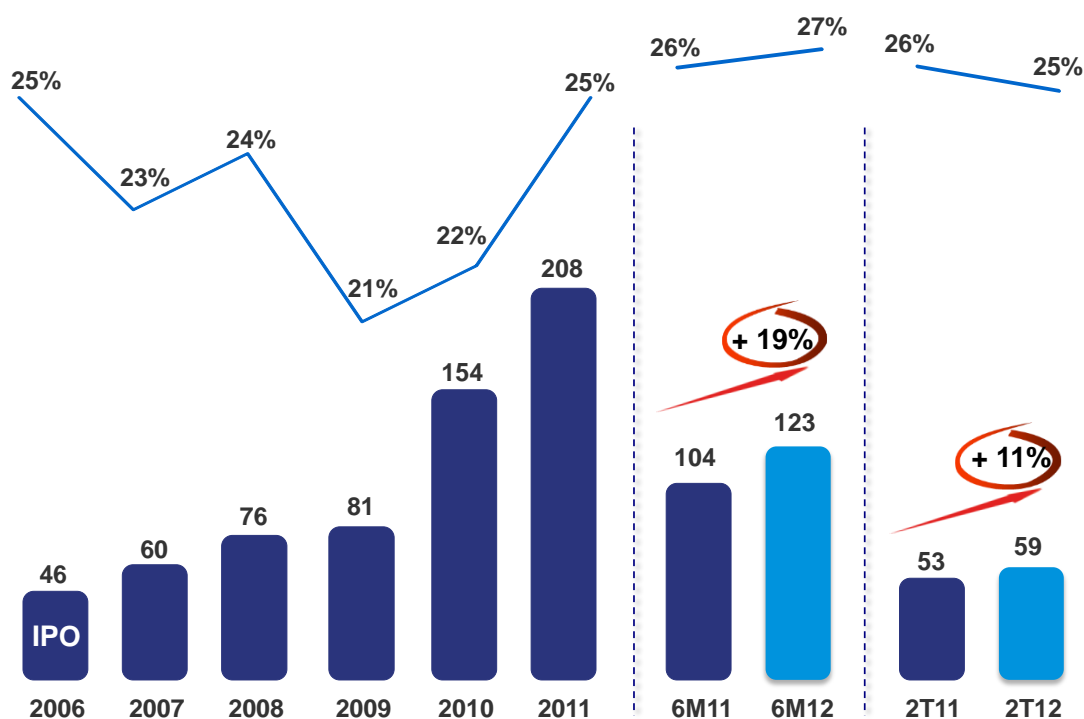
O lucro líquido ajustado atingiu R\$42.973 no 2T12, 21,3% superior ao 2T11. No 6M12 foi de R\$85.303, 19,2% superior ao 6M11.

## Comentário do Desempenho

### EBITDA e EBITDA ajustado

	2T12		2T11		Δ% ROL	6M12		6M11		Δ% ROL
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
<b>Lucro líquido</b>	<b>41.951</b>	<b>17,8</b>	<b>34.842</b>	<b>17,2</b>	<b>0,6</b>	<b>84.337</b>	<b>18,2</b>	<b>70.729</b>	<b>17,8</b>	<b>0,4</b>
(+) Imposto de renda e contribuição social corrente	6.777	2,9	11.500	5,7	(2,8)	29.471	6,3	25.804	6,5	(0,2)
(+) Imposto de renda e contribuição social diferido	9.116	3,9	7.835	3,9	-	11.259	2,4	8.783	2,2	0,2
(+) Outras despesas	-	-	14	-	-	-	-	22	-	-
(-) Receitas financeiras	5.267	2,2	5.969	3,0	0,8	12.826	2,8	11.173	2,8	-
(+) Despesas financeiras	17.299	7,3	1.783	0,9	6,4	19.658	4,2	3.723	0,9	3,3
(-) Reversão juros sobre capital próprio	14.761	6,3	-	-	(6,3)	14.761	3,2	-	-	(3,2)
(+) Outorga de opção de ações	733	0,3	628	0,3	-	1.679	0,4	1.422	0,4	-
(-) Participação minoritária em controlada	(62)	-	(61)	-	-	(104)	-	(204)	(0,1)	0,1
(+) Depreciação e amortização	1.117	0,5	1.488	0,7	(0,2)	2.673	0,6	2.973	0,7	(0,1)
(-) Resultado de equivalência patrimonial	(316)	(0,1)	-	-	-	(400)	(0,1)	-	-	0,1
<b>EBITDA</b>	<b>57.343</b>	<b>24,3</b>	<b>52.182</b>	<b>25,8</b>	<b>(1,5)</b>	<b>121.994</b>	<b>26,3</b>	<b>102.487</b>	<b>25,9</b>	<b>0,3</b>
<b>(+) Despesas não recorrentes</b>	<b>94</b>	<b>-</b>	<b>888</b>	<b>0,4</b>	<b>(0,4)</b>	<b>94</b>	<b>-</b>	<b>1.276</b>	<b>0,3</b>	<b>(0,3)</b>
Aquisições	17	-	50	-	-	17	-	67	-	-
Joint venture México	-	-	319	0,1	(0,1)	-	-	341	0,1	(0,1)
Associação Banco do Brasil	77	-	519	0,3	(0,3)	77	-	868	0,2	(0,2)
<b>(+/-) Ajustes por mudanças determinadas pelo órgão regulador (ANS)</b>	<b>1.455</b>	<b>0,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,6</b>	<b>1.369</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>
Custo de serviços - provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	1.455	0,6	-	-	0,6	1.369	0,3	-	-	0,3
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>58.892</b>	<b>25,0</b>	<b>53.070</b>	<b>26,2</b>	<b>(1,2)</b>	<b>123.457</b>	<b>26,6</b>	<b>103.763</b>	<b>26,2</b>	<b>0,4</b>

### EBITDA ajustado (R\$ milhões) e Margem EBITDA ajustado (%)



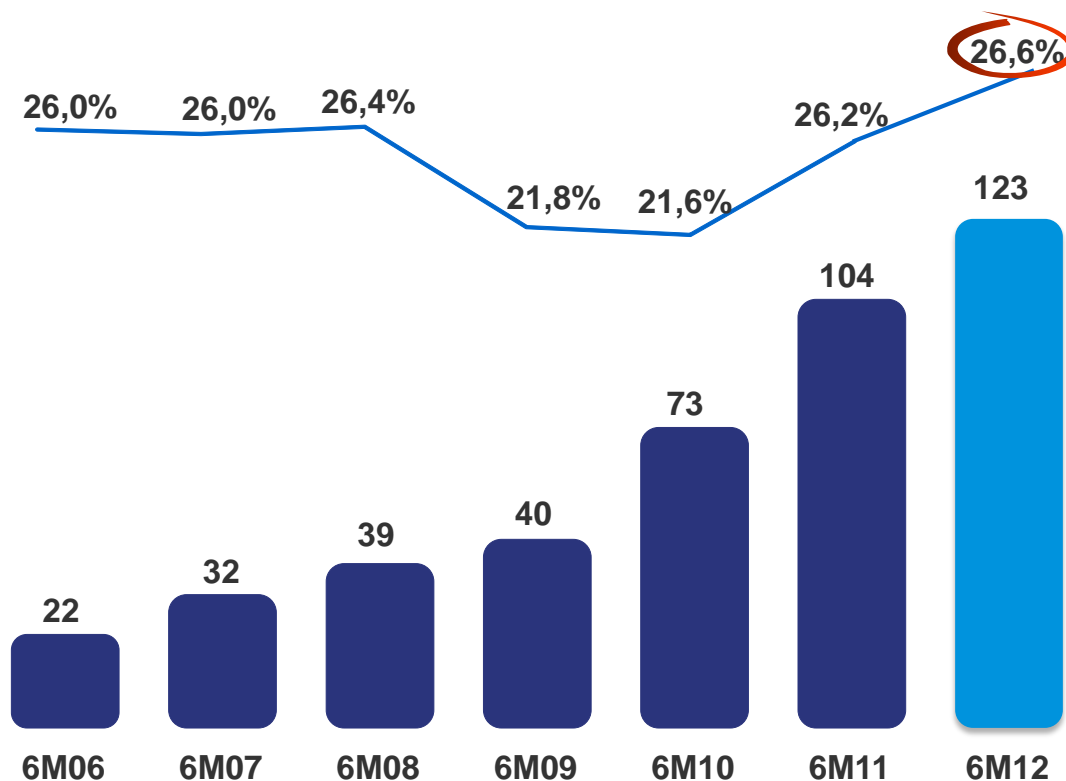
## Comentário do Desempenho

Componentes do EBITDA ajustado	2T12		2T11		Δ% ROL	6M12		6M11		Δ% ROL
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
(+) Contraprestações líquidas	243.677	103,4	209.111	103,4	-	481.077	103,7	409.501	103,3	0,4
(+) Receita de vendas de bens e serviços	1.417	0,6	876	0,4	0,2	2.991	0,6	3.020	0,8	(0,2)
(-) Tributos diretos de op. com planos de assist. à saúde	7.782	3,3	6.700	3,3	-	16.708	3,6	13.876	3,5	(0,1)
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	1.760	0,7	1.037	0,5	(0,2)	3.239	0,7	2.190	0,6	(0,1)
(-) Custo de serviços	112.304	47,7	97.148	48,0	0,3	212.782	45,8	186.502	47,0	1,2
(-) Despesas de comercialização	21.751	9,2	17.815	8,8	(0,4)	43.205	9,3	34.737	8,8	(0,5)
(-) Despesas administrativas	34.005	14,4	31.226	15,4	1,0	68.177	14,7	63.528	16,0	1,3
(-) Provisão para perdas sobre créditos	5.915	2,5	5.962	2,9	0,4	12.504	2,7	9.948	2,5	(0,2)
(-) Participações no resultado	2.685	1,1	(2.971)	(1,5)	(2,6)	3.996	0,9	(2.023)	(0,5)	(1,4)
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>58.892</b>	<b>25,0</b>	<b>53.070</b>	<b>26,2</b>	<b>(1,2)</b>	<b>123.457</b>	<b>26,6</b>	<b>103.763</b>	<b>26,2</b>	<b>0,4</b>

O EBITDA ajustado atingiu R\$58.892 no 2T12 com margem de 25,0%. Vale notar, no 2T11 houve efeito líquido de R\$1.325, relativo à reversão na linha Participações no resultado e pagamento pontual de gratificação a funcionários. Sem esse efeito, o EBITDA ajustado no 2T12 teria crescido 13,8%.

No 6M12 o EBITDA ajustado atingiu R\$123.457, com margem EBITDA ajustado de 26,6%, 0,4 p.p. superior ao 6M11.

### EBITDA ajustado (R\$ milhões) e Margem EBITDA ajustado (%)

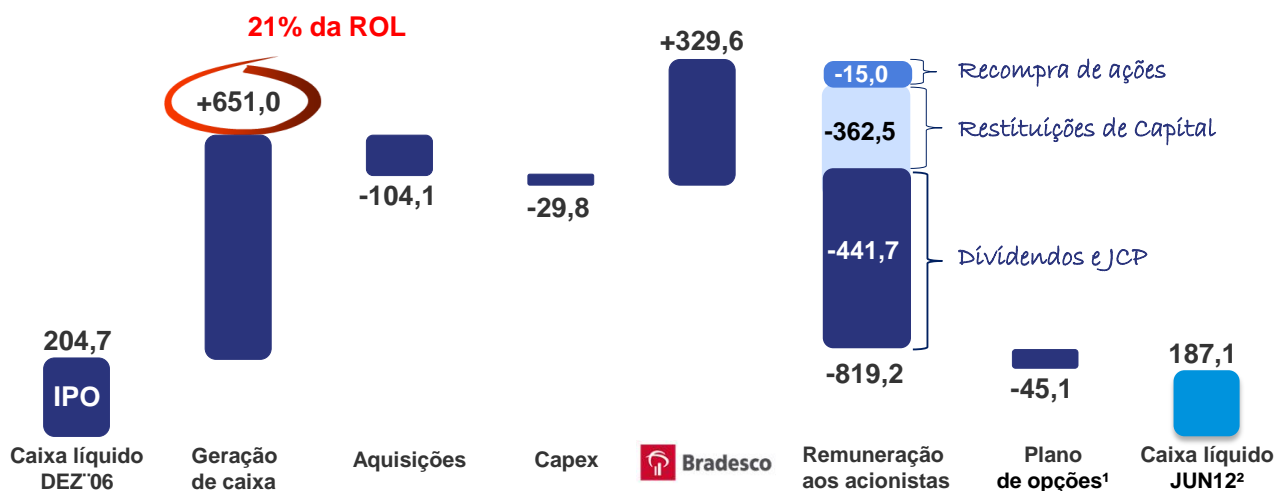


## Comentário do Desempenho

### Fluxo de caixa

Desde o IPO, a OdontoPrev apresentou uma geração de caixa de R\$651 milhões, tendo terminado junho de 2012 com caixa líquido de R\$187,1 milhões, sem endividamento.

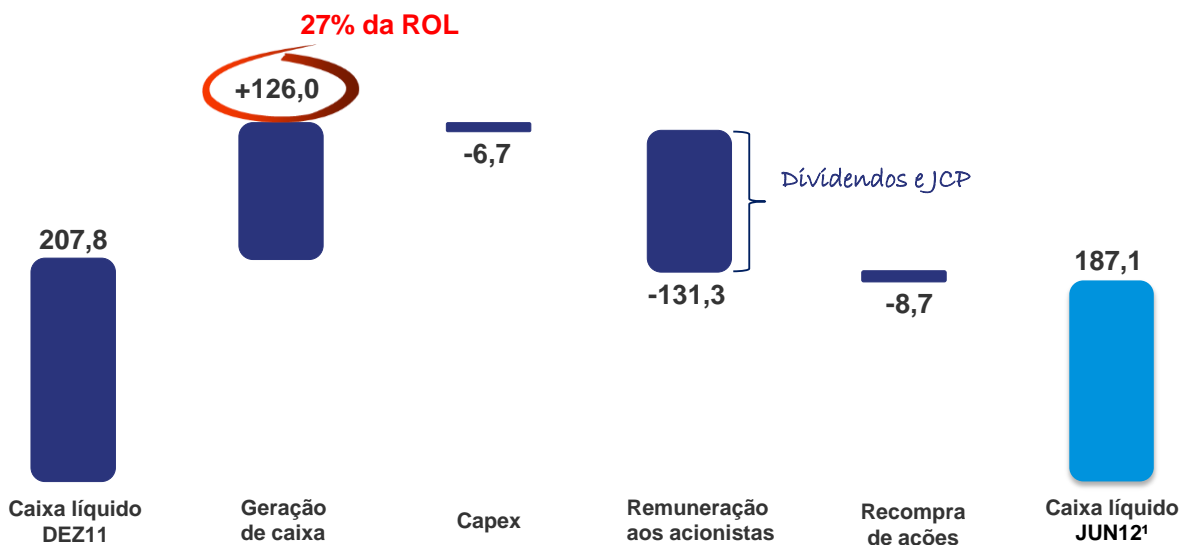
### Fluxo de caixa desde IPO: R\$819 milhões em remuneração aos acionistas



<sup>1</sup> Desembolso líquido visando o exercício de opções.

<sup>2</sup> Inclui R\$66,6 milhões de caixa vinculado à ANS e R\$51,3 milhões relativos a INSS de dentistas individuais credenciados.

### Fluxo de caixa 6M12 (R\$ milhões)



<sup>1</sup> Inclui R\$66,6 milhões de caixa vinculado à ANS e R\$51,3 milhões relativos a INSS de dentistas individuais credenciados.

## Comentário do Desempenho

(em R\$ mil)	2T12	2T11	6M12	6M11
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>				
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>41.951</b>	<b>34.842</b>	<b>84.337</b>	<b>70.729</b>
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais	6.185	1.763	12.944	8.224
	<b>48.136</b>	<b>36.605</b>	<b>97.281</b>	<b>78.953</b>
Redução (aumento) nos ativos operacionais	34.071	13.665	7.893	6.866
Aumento (redução) nos passivos operacionais	(21.913)	(2.798)	20.981	23.509
Despesas de comercialização diferidas	426	(728)	801	(1.206)
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>60.720</b>	<b>46.744</b>	<b>126.956</b>	<b>108.122</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>				
Aquisição de investimentos, incluindo ágio (líquido de caixa adquirido)	(640)	-	(640)	-
Aquisição de imobilizado	588	(719)	(1.708)	(1.540)
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software	(4.771)	(621)	(4.957)	(1.366)
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>	<b>(4.823)</b>	<b>(1.340)</b>	<b>(7.305)</b>	<b>(2.906)</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>				
Dividendos pagos	(99.625)	(15.076)	(99.625)	(15.076)
Juros sobre capital próprio pagos	(14.761)	-	(31.718)	-
Aquisições de ações próprias - em tesouraria	-	(9.504)	(9.002)	(26.610)
Recebimento outorga de opção de ações	321	6.036	321	6.036
Outros	(342)	(4)	(342)	(4)
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>	<b>(114.407)</b>	<b>(18.548)</b>	<b>(140.366)</b>	<b>(35.654)</b>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(58.510)</b>	<b>26.856</b>	<b>(20.715)</b>	<b>69.562</b>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>				
Saldo inicial	245.626	175.404	207.831	132.698
Saldo final	187.116	202.260	187.116	202.260
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(58.510)</b>	<b>26.856</b>	<b>(20.715)</b>	<b>69.562</b>

## Comentário do Desempenho

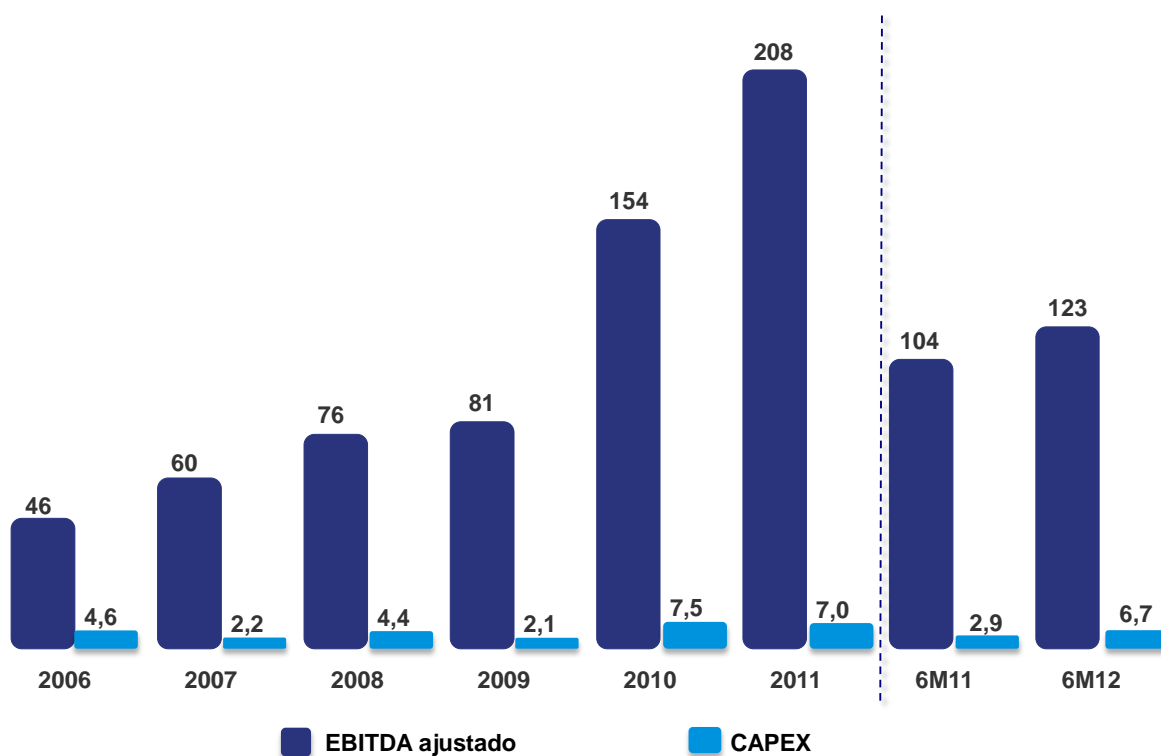
### Investimentos

Desenvolvimento de sistemas e equipamentos de computação representaram os maiores itens de investimento da OdontoPrev:

(em R\$ mil)	2T12	2T11	6M12	6M11
Desenvolvimento de sistemas, aquisição e licença de uso de software	3.676	621	4.957	1.366
Equipamentos odontológicos e móveis e utensílios	282	335	318	504
Benfeitorias em instalações	29	61	29	422
Equipamentos de computação	8	323	349	459
Outros	187	-	1.012	155
<b>Total dos investimentos (CAPEX)</b>	<b>4.183</b>	<b>1.340</b>	<b>6.665</b>	<b>2.906</b>

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

### EBITDA ajustado e CAPEX (R\$ milhões)



## Comentário do Desempenho

## Demonstração do valor adicionado (DVA)

(em R\$mil)	2T12		2T11		6M12		6M11	
Receitas	239.179		204.025		471.564		402.573	
Insumos adquiridos de terceiros	(139.873)		(119.518)		(267.727)		(234.895)	
<b>(=) VALOR ADICIONADO BRUTO</b>	<b>99.306</b>		<b>84.507</b>		<b>203.837</b>		<b>167.678</b>	
Retenções	(1.117)		(1.488)		(2.673)		(2.973)	
<b>(=) VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA COMPANHIA</b>	<b>98.189</b>		<b>83.019</b>		<b>201.164</b>		<b>164.705</b>	
Valor adicionado recebido em transferência	4.951		5.969		12.426		11.173	
<b>(=) VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR</b>	<b>103.140</b>		<b>88.988</b>		<b>213.590</b>		<b>175.878</b>	
<b>DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO</b>	<b>(103.140)</b>	<b>100%</b>	<b>(88.988)</b>	<b>100%</b>	<b>(213.590)</b>	<b>100%</b>	<b>(175.878)</b>	<b>100%</b>
Pessoal	(19.411)	18,8%	(12.917)	14,5%	(36.949)	17,3%	(26.908)	15,3%
Impostos, taxas e contribuições	(36.900)	35,8%	(37.410)	42,0%	(82.510)	38,6%	(70.090)	39,9%
Remuneração de capitais de terceiros	(4.083)	4,0%	(3.130)	3,5%	(8.011)	3,8%	(6.525)	3,7%
Remuneração de capitais próprios	(42.386)	41,1%	-	0,0%	(42.386)	19,8%	-	0,0%
Outorga de opção de ações	(733)	0,7%	(628)	0,7%	(1.679)	0,8%	(1.422)	0,8%
Participação minoritária em controladas	(62)	0,1%	(61)	0,1%	(104)	0,0%	(204)	0,1%
Lucro retido do período	435	-0,4%	(34.842)	39,2%	(41.951)	19,6%	(70.729)	40,2%

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 1. Contexto operacional e informações gerais

A Odontoprev S.A. (Companhia ou OdontoPrev) iniciou suas operações em 28 de agosto de 1987 e tem por objeto social a atividade de operação de planos privados de assistência odontológica e, nesse sentido, a administração, comercialização ou disponibilização dos referidos planos destinados a pessoas jurídicas e/ou físicas, bem como a participação, como sócia, acionista ou cotista em outras sociedades civis ou comerciais, em empreendimentos comerciais de qualquer natureza, no Brasil e/ou no exterior, e a administração de bens próprios e/ou de terceiros.

A Companhia possui participação nas seguintes empresas controladas diretas e indiretas:

	Participação no capital social (%)			
	30 de junho de 2012		31 de dezembro de 2011	
	Direta	Indireta	Direta	Indireta
Clidec - Clínica Dentária Especializada Cura Dar's Ltda. (Clidec)	99,9	-	99,9	-
Odontoprev Serviços Ltda. (OdontoPrev Serviços)	99,9	-	99,9	-
Garcia Pedrosa Ltda. (Rede Dental)	99,9	-	99,9	-
Easy Software Ltda. (Easy)	-	51,0	-	51,0
Adcon Administradora de Convênios Odontológicos Ltda. (Adcon)	99,9	-	99,9	-
Dental Partner Comércio de Produtos e Equipamentos Odontológicos Ltda. (Dental Partner)	-	99,9	-	99,9

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

(b) OdontoPrev Serviços: empresa constituída em 03 de dezembro de 1999, tem por objeto social a prestação de serviços de assessoria comercial, consultoria e gestão de negócios para empresas em geral, bem como participar de outras sociedades como sócia ou acionista.

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

(d) Easy: empresa constituída em 03 de novembro de 1993, tem por objeto social o desenvolvimento e licenciamento de programas de computador, bem como participar de outras sociedades como sócia ou acionista.

(e) Adcon: empresa constituída em 14 de abril de 1997, tem por objeto social a administração e a comercialização de planos odontológicos como operadora de odontologia de grupo.

(f) Dental Partner: empresa constituída em 14 de novembro de 2008, sendo controlada pela Clidec em 99,9%, tem por objeto social o comércio atacadista e varejista de produtos e equipamentos odontológicos, saneantes, drogas, medicamentos, insumos farmacêuticos e correlatos.

A Companhia e suas controladas Rede Dental e Adcon enquadram-se como operadora odontológica no segmento odontológico terciário, de acordo com a Resolução RDC nº 39 da Agência Nacional de Saúde Suplementar (ANS), de 27 de outubro de 2000.

### Odontored CV

Em 13 de agosto de 2009 foi constituída a Odontored CV Sociedad Anônima de Capital Variable, localizada na Cidade do México - México, que tem como objeto social o desenvolvimento de planos de assistência odontológica

## Notas Explicativas

### **Odontoprev S.A.**

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

---

incluindo sua operação, administração e comercialização, bem como a prestação de serviços de assistência odontológica direta ou indiretamente através de terceiros.

O montante de capital social e adiantamentos para futuro aumento de capital é de \$28.869.336 pesos mexicanos, sendo a participação da OdontoPrev de 40% e os 60% remanescentes pertencentes a IKE Grupo Empresarial.

Em 30 de junho de 2012 a parcela de investimento registrado na Companhia é de R\$688 (R\$499 em 31 de dezembro de 2011).

### **Aprovação das demonstrações financeiras**

A emissão das demonstrações financeiras da Companhia e de suas controladas foi autorizada pelo Conselho de Administração em 26 de julho de 2012.

## **2. Descrição das principais práticas contábeis**

As principais práticas contábeis utilizadas na preparação destas demonstrações financeiras individuais e consolidadas estão definidas abaixo. Tais políticas vêm sendo aplicadas de modo consistente em todos os períodos apresentados.

### **2.1 Elaboração e apresentação**

A elaboração das demonstrações financeiras requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e também o exercício de julgamento por parte da Administração no processo de aplicação das políticas contábeis da Companhia e de suas controladas. Aquelas áreas que requerem maior nível de julgamento e têm maior complexidade, bem como as áreas nas quais premissas e estimativas são significativas para a preparação das demonstrações financeiras consolidadas, estão mencionadas na nota 4.

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

As demonstrações financeiras foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com o plano de contas da ANS, e de acordo com os requisitos da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), conforme destacado na nota 3.

### **2.2 Consolidação**

#### **2.2.1 Demonstrações financeiras consolidadas**

As seguintes políticas contábeis são aplicadas na elaboração das demonstrações financeiras consolidadas:

##### **(a) Controladas**

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

## Notas Explicativas

### **Odontoprev S.A.**

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

---

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

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

Nas demonstrações financeiras consolidadas foram eliminados os investimentos em suas controladas, bem como os resultados das equivalências patrimoniais. Também são eliminados os saldos ativos, passivos e de resultado decorrentes de transações entre as empresas consolidadas. As demonstrações financeiras consolidadas incluem os saldos da Companhia e de suas controladas, conforme quadro de participações apresentado na nota 1.

As políticas contábeis das controladas foram alteradas quando necessário, para garantir a consistência das demonstrações financeiras preparadas em conformidade com o IFRS, e a aplicação das políticas contábeis escolhidas pela Companhia.

### **(b) Coligadas**

Coligadas são todas as entidades sobre as quais a Companhia tem influência significativa, possuindo geralmente uma participação acionária de 20% a 50% dos direitos de voto. Os investimentos em coligadas são avaliados pelo método de equivalência patrimonial e são, inicialmente, reconhecidos pelo seu valor de custo.

#### **2.2.2 Demonstrações financeiras individuais**

Nas demonstrações financeiras individuais as controladas são contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial. Os mesmos ajustes são feitos tanto nas demonstrações financeiras individuais quanto nas consolidadas para chegar ao valor do resultado e patrimônio líquido atribuível aos acionistas da Companhia. As práticas contábeis adotadas no Brasil aplicadas nas demonstrações financeiras individuais determinam a avaliação dos investimentos pelo método da equivalência patrimonial, de forma divergente do IFRS aplicável às demonstrações financeiras separadas, que prevê a avaliação dos investimentos em controladas e coligadas pelo custo ou valor justo.

#### **2.2.3 Demonstrações do resultado abrangente**

A Companhia e suas controladas não possuem: (i) plano de pensão; (ii) ganhos/perdas com ativos disponíveis para venda; (iii) operações de *hedge*; (iv) ganhos/perdas em conversões monetárias. Neste sentido, não serão apresentadas demonstrações do resultado abrangente.

### **2.3 Apresentação de relatório por segmentos operacionais**

As informações por segmentos operacionais são apresentadas de modo consistente com o relatório interno fornecido para o principal tomador de decisões operacionais e estratégicas da Companhia, a Diretoria Estatutária, a qual é responsável pela alocação de recursos e pela avaliação de desempenho dos segmentos operacionais, conforme apresentado na nota 20.

## Notas Explicativas

### **Odontoprev S.A.**

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

---

#### **2.4 Conversão em moeda estrangeira**

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

Os itens incluídos nas demonstrações financeiras da Companhia e de suas controladas são avaliados utilizando-se a moeda do principal ambiente econômico, no qual a empresa atua (moeda funcional). As demonstrações financeiras individuais e consolidadas são apresentadas em reais (R\$), que é a moeda funcional e de apresentação da Companhia.

##### **(b) Conversão e saldos denominados em moeda estrangeira**

As transações denominadas em moeda estrangeira são convertidas para a moeda funcional da controlada utilizando-se as taxas de câmbio da data das transações. Ganhos ou perdas de conversão de saldos denominados em moeda estrangeira resultantes da liquidação de tais transações e da conversão de saldos na data de fechamento de balanço são reconhecidos no resultado do período.

#### **2.5 Caixa e equivalentes de caixa**

Caixa e equivalentes de caixa incluem o caixa, os depósitos bancários, outros investimentos de curto prazo de alta liquidez, os quais possuem vencimentos originais de três meses com risco insignificante de mudança de valor, conforme composição destacada na nota 6.

#### **2.6 Ativos financeiros**

##### **2.6.1 Classificação**

A Companhia e suas controladas classificam seus ativos financeiros, conforme determinação da Administração no reconhecimento inicial, sob as seguintes categorias:

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

Os ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são ativos financeiros para negociação. Um ativo financeiro é classificado nessa categoria se foi adquirido, principalmente, para fins de venda no curto prazo. Os ativos dessa categoria correspondem a aplicações financeiras classificadas como ativos circulantes conforme composição destacada na nota 7.

##### **(b) Empréstimos e recebíveis**

Os empréstimos e recebíveis são ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis, que não são cotados em um mercado ativo. São incluídos como ativo circulante, exceto aqueles com prazo de vencimento superior a 12 meses após a data de emissão do balanço (estes são classificados como ativos não circulantes). Os empréstimos e recebíveis da Companhia e de suas controladas compreendem as contas a receber de clientes (créditos de operações com planos de assistência à saúde, conforme nota 8).

Os créditos de operações com planos de assistência à saúde correspondem às contraprestações pecuniárias a receber pela venda de planos odontológicos coletivos ou individuais padronizados ou personalizados.

São registrados e mantidos no balanço pelo valor nominal dos títulos representativos desses créditos, em contrapartida à conta de contraprestações líquidas (resultado) ou de faturamento antecipado (ativo circulante

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

---

agrupada a contraprestações pecuniárias), conforme período de cobertura dos contratos vigentes na data do balanço, e pelos valores a receber referentes a ressarcimento de eventos.

#### 2.6.2 Reconhecimento e mensuração

Os ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado são, inicialmente, reconhecidos pelo valor justo, e os custos da transação são contabilizados em contrapartida à conta específica do resultado. Os ativos financeiros são baixados quando os direitos de receber fluxos de caixa dos investimentos tenham vencido ou tenham sido transferidos; neste último caso, desde que a Companhia e suas controladas tenham transferido, significativamente, todos os riscos e benefícios da propriedade. Tais ativos, subsequentemente, são contabilizados pelo valor justo. Os empréstimos e recebíveis são contabilizados pelo custo amortizado.

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

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

#### 2.6.3 Estimativa do valor justo

Pressupõe-se que os saldos das contas a receber de clientes e contas a pagar aos fornecedores pelo valor contábil, menos a perda (*impairment*), estejam próximos de seus valores justos. A Companhia aplica CPC 40/IFRS 7 para instrumentos financeiros mensurados no balanço patrimonial pelo valor justo, o que requer divulgação das mensurações do valor justo seguindo a hierarquia abaixo:

- Nível 1: preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos idênticos.
- Nível 2: metodologia de fluxo de caixa descontado ou outra metodologia para precificação do ativo com base em dados observáveis de mercado.
- Nível 3: informações para o ativo ou passivo que não são baseados em variáveis observáveis de mercado.

A Companhia possui como política de gestão de risco financeiro a contratação de produtos financeiros disponíveis no mercado brasileiro, cujo valor de mercado pode ser mensurado com confiabilidade, visando alta liquidez para honrar suas obrigações futuras e com uma política prudente de gestão de risco de liquidez. Na nota 7 destacamos a composição das aplicações financeiras, as quais classificamos no nível 1 (títulos públicos) e nível 2 (CDBs e outros).

#### 2.6.4 Compensação de instrumentos financeiros

Ativos e passivos são compensados e o valor líquido é reportado no balanço patrimonial quando há direito legalmente aplicável de compensar os valores reconhecidos e intenção de liquidá-los numa base líquida, ou realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

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

A Companhia e suas controladas avaliam no final de cada exercício se há evidência de que a qualidade de crédito de um ativo ou grupo de ativos está deteriorada, e os prejuízos de *impairment* são incorridos como resultado de

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

---

um evento de perda, o qual tem impacto nos fluxos de caixa futuros estimados do ativo ou grupo de ativos financeiros.

Os critérios que a Companhia e suas controladas adotam para determinar se há evidência objetiva de perda por *impairment* incluem:

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

Mediante a avaliação da existência de evidência objetiva de perda por *impairment*, a Companhia e suas controladas mensuram a provisão. Nesta circunstância o saldo contábil é reduzido ao seu valor recuperável e o valor da provisão é reconhecido na demonstração do resultado.

Se, num período subsequente, o valor da perda por *impairment* diminuir e a diminuição puder ser relacionada objetivamente com um evento que ocorreu após a perda por *impairment* ter sido reconhecida, a reversão da perda será realizada e registrada na demonstração do resultado.

A provisão para perdas sobre créditos é constituída segundo orientações do CPC 38/IAS 39 que prevê a avaliação de evidência objetiva de perda no valor recuperável individualmente para ativos financeiros que sejam individualmente significativos, e individual ou coletivamente para os que não sejam individualmente significativos ou que possuem características semelhantes de risco de crédito.

## 2.7 Ativos não circulantes

### 2.7.1 Realizável a longo prazo

Representado por imposto de renda e contribuição social diferidos (nota 10.1), e outros ativos não circulantes (depósitos judiciais – nota 10.2 e outros créditos receber – nota 10.3), apresentados ao valor de custo, incluindo, quando aplicável, os rendimentos auferidos e as provisões para perdas.

Os elementos integrantes do ativo e do passivo decorrentes de operações de longo prazo, ou de curto prazo, são ajustados a valor presente quando aplicável, tomando por base de origem da transação, quando relevantes. Na data-base dos balanços, não foram apurados ajustes em decorrência da aplicação dessa prática contábil.

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

---

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

Os ativos fiscais diferidos cuja dedutibilidade seja provável são reconhecidos com relação às diferenças temporárias tributáveis, ou seja, sobre as diferenças que resultarão em valores a serem excluídos no cálculo do resultado tributável do imposto de renda e da contribuição social de exercícios futuros, quando o valor contábil do ativo for recuperado. Basicamente constituído sobre diferenças temporárias relativas à: ágio por expectativa de rentabilidade futura proveniente de controladas incorporadas (tal benefício fiscal está registrado em conformidade com as normas contábeis vigentes CPC 32/IAS 12 e está embasado no futuro aproveitamento fiscal gerado no curso ordinário dos negócios da OdontoPrev); provisão para perdas sobre créditos; contingências fiscais, previdenciárias, cíveis e trabalhistas; e provisões diversas, conforme destacado na nota 10.1.

#### (b) Depósitos judiciais

Referem-se, basicamente, a depósitos de processos judiciais relativos à cobrança do Instituto Nacional de Seguro Social (INSS) sobre autônomos e a majoração de alíquota da COFINS, conforme mencionado na nota 10.2.

### 2.7.2 Investimentos

Representados por investimentos em controladas e coligadas, avaliados pelo método de equivalência patrimonial com base em seus respectivos balanços patrimoniais apurados em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011, conforme nota 11.

### 2.7.3 Imobilizado

Demonstrado ao custo de aquisição, deduzido das respectivas depreciações acumuladas, calculadas pelo método linear de acordo com a vida econômica estimada dos bens às taxas anuais mencionadas na nota 12.

O imobilizado é composto, em sua maioria, por equipamentos de computação e móveis.

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

Os ganhos e perdas de alienações são determinados pela comparação dos resultados com o valor contábil e são reconhecidos na demonstração de resultado.

### 2.7.4 Intangível

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

Refere-se ao ágio (*goodwill*) fundamentado na geração de lucros futuros, pagos na aquisição de investimentos (participações em controladas) mencionados na nota 13.1. É representado pela diferença positiva entre o valor pago pela aquisição de um negócio e o montante líquido do valor justo dos ativos e passivos da controlada adquirida e da alocação de itens intangíveis.

O ágio é testado anualmente para verificar perdas (*impairment*), conforme destacado na nota 13.2. É contabilizado pelo seu valor de custo menos as perdas acumuladas por *impairment*, as quais não são revertidas.

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

---

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

Os gastos com desenvolvimento de sistemas e licença de uso de *software* são capitalizados com base nos custos incorridos para aquisição e nos necessários para fazer com que os mesmos estejam prontos para serem utilizados. São amortizados pelo método linear, pelo prazo de 60 meses, conforme nota 13.3.

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

Valores de ágio atribuídos a marca, carteira de clientes e acordo de não competitividade são agrupados em "ativos intangíveis - OdontoServ". Tais itens são amortizados pelo método linear, pelos prazos identificados em laudo de avaliação conforme destacado na nota 13.3.

#### (c) Despesas de comercialização diferidas

A Companhia registra como despesas de comercialização diferidas ("DAC" ou *Deferred Acquisition Costs*) os gastos que são diretamente incrementais e relacionados à origem ou a renovação de contratos, ou seja, os valores pagos a título de agenciamento, e que possam ser avaliados com confiabilidade. Os demais gastos são registrados como despesas de comercialização, conforme incorridos. Esse ativo é apropriado ao resultado pelo prazo de doze meses.

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

A Deliberação CVM nº 639/10, CPC 01 (R1)/IAS 36, determina que as companhias e suas controladas efetuem análise periódica sobre recuperação dos valores registrados no imobilizado e no intangível, com a finalidade de serem revisados e ajustados os critérios utilizados para determinação da vida útil-econômica estimada e para o cálculo da depreciação e amortização.

É efetuada a análise do valor de recuperação dos ativos, com a finalidade de: (i) verificar se há perda por redução ao valor de recuperação de ativos; e (ii) medir a eventual perda por redução ao valor de recuperação de ativos existentes, com o objetivo de complementar ou reverter provisão para perdas, quando aplicável, por redução ao valor de recuperação de ativos.

Os ativos que têm uma vida útil indefinida, como o ágio, não estão sujeitos à amortização e são testados anualmente para a verificação de *impairment*. Os ativos que estão sujeitos à amortização são revisados periodicamente para a verificação de *impairment* ou sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. Uma perda por *impairment* é reconhecida pelo valor ao qual o valor contábil do ativo excede seu valor recuperável. Este último é o valor mais alto entre o valor justo de um ativo menos os custos de venda e o valor em uso. Para fins de avaliação do *impairment*, os ativos são agrupados em unidades de negócio (empresas adquiridas ativas e/ou incorporadas).

### 2.9 Contratos de planos de assistência odontológica

Na adoção inicial do CPC 11/IFRS 4, a Companhia efetuou o processo de classificação de todos os contratos de planos de assistência odontológica com base em análise de transferência de risco significativo de seguro entre as partes, considerando, adicionalmente, todos os cenários com substância comercial em que o evento segurado ocorre, comparado com cenários em que o evento segurado não ocorre. A Companhia emite contratos de assistência odontológica que transferem risco financeiro, risco de seguro e de flutuação dos custos odontológicos

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011 (valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

ou ambos (vide notas 5.1 e 5.2). Em geral, a Companhia define como risco significativo de seguro a possibilidade de incorrer em sinistralidade superior às mensalidades pagas pelos beneficiários. Contratos de investimento são aqueles contratos que não transferem risco de seguro ou transferem risco de seguro insignificante.

A Companhia classificou os contratos relativos a planos coletivos pós-pagamento como "contratos de investimento" na aplicação inicial do CPC 11/IFRS 4.

O pronunciamento técnico CPC 11/IFRS 4 não foi aprovado pela ANS, mas seguindo orientações da CVM, a Companhia o aplicou em suas demonstrações financeiras.

#### (a) Despesas de comercialização diferidas

Vide comentários da nota 2.7.4, item c.

#### (b) Passivos de contratos de comercialização de planos odontológicos

Os contratos que transferem risco significativo de seguro para a Companhia são avaliados segundo uma metodologia ou modelo contábil aplicável para contratos desta natureza. Na adoção do IFRS, a Companhia utilizou as regras do CPC 11/IFRS 4 para avaliação destes contratos, aplicando as regras e os procedimentos mínimos previstos que incluem: (i) a realização de um teste de adequação dos passivos de contratos de seguro (ou LAT, *Liability Adequacy Test*); (ii) o processo de classificação econômica e atuarial de contratos entre contratos de seguro ou contratos de investimento; e (iii) a identificação de derivativos embutidos.

#### (c) Teste de adequação dos passivos (LAT)

Em conformidade ao CPC 11/IFRS 4, a Companhia elaborou em 31 de dezembro de 2011 o teste de adequação dos passivos para todos os contratos de assistência odontológica vigentes na data de execução do teste. Este teste considera como valor líquido contábil todos os passivos de contratos de seguro permitidos segundo o CPC 11/IFRS 4, deduzidos dos ativos intangíveis diretamente relacionados aos contratos de seguros.

Para esse teste, a Companhia elaborou uma metodologia que considera a sua melhor estimativa de todos os fluxos de caixa futuros e que também inclui as despesas incrementais e acessórias de liquidação de sinistros, utilizando-se as premissas da data de execução do teste, não identificando nenhuma insuficiência.

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

### 2.10 Provisões técnicas

As operadoras devem constituir, mensalmente, de acordo com as determinações da RN nº 209/09 da ANS, alterada pelas RNs nº 227/10, 243/10 e 274/11 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.

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

---

A partir de 01 de janeiro de 2011, a PEONA passou a ser obrigatória para operadoras com mais de 20.000 beneficiários. Até que haja aprovação da Nota Técnica Atuarial (NTA) as operadoras devem 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 proporção cumulativa mínima mensal de 1/36 do valor calculado.

A Companhia protocolou junto à ANS ofício apresentando NTA contendo metodologia de cálculo para constituição de PEONA. Enquanto aguarda a aprovação por parte da ANS, registrou montante apurado dessa NTA no passivo circulante em "provisão de eventos/sinistros ocorridos mas não avisados".

Os eventos a liquidar com operações de assistência odontológica são classificados como "provisão de eventos/sinistros a liquidar" no grupo "provisões técnicas de operações de assistência odontológica" de acordo com a IN nº 46/11 alterada pela RN 290/12. Os custos dos serviços prestados são registrados com base nas notificações dos prestadores de serviços da rede credenciada quando da análise da ocorrência dos eventos cobertos pelos planos, em contrapartida às contas de resultado de eventos indenizáveis líquidos.

### 2.11 Tributos e contribuições a recolher

#### (a) Obrigações fiscais federais

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

#### (b) Obrigações fiscais municipais

Corresponde à provisão para o Imposto Sobre Serviços (ISS) calculado com base nos critérios estabelecidos pela legislação vigente. A provisão para ISS é constituída às alíquotas que variam de 2,0% a 3,0% sobre o faturamento deduzido de eventos indenizáveis pagos.

### 2.12 Fornecedores e outras contas a pagar

Refere-se a obrigações a liquidar por bens ou serviços que foram adquiridos no curso normal dos negócios, sendo classificados como passivos circulantes se o pagamento for devido no período de até 1 ano. Caso contrário, são apresentados como passivo não circulante.

São, inicialmente, reconhecidos pelo valor justo e, posteriormente, mensurados pelo custo amortizado com o uso da taxa efetiva de juros. Na prática, são reconhecidos ao valor da fatura correspondente.

## Notas Explicativas

### **Odontoprev S.A.**

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

---

#### **2.13 Demais passivos circulantes**

São demonstrados pelos valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, das correspondentes variações monetárias e dos encargos incorridos.

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

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

#### **2.15 Passivos contingentes e obrigações legais**

A Companhia e suas controladas avaliam suas contingências passivas de acordo com as determinações emanadas pelo pronunciamento contábil CPC 25/IAS 37, no qual apenas os processos estimados como “perdas prováveis”, 100% do valor da causa, são provisionados. De acordo com o histórico, também são provisionados, com valor equivalente a 50% do valor estimado, os processos avaliados como “perdas possíveis”, que possuem como objeto tratamentos realizados aos beneficiários dos planos odontológicos em que a Companhia e/ou suas controladas são partes.

Também consideram relevantes, estabelecendo estimativas individuais e efetuando provisionamento, os processos administrativos em trâmite perante a ANS e outros órgãos de defesa do consumidor (ex.: Procon), especialmente aqueles em que houve aplicação de sanção pecuniária. Os processos perante a ANS, a depender do seu resultado, podem gerar impacto nos indicadores de desempenho das operadoras de saúde, e os processos perante os órgãos de defesa ao consumidor podem acarretar danos à imagem da Companhia e suas controladas.

##### **(a) Passivos contingentes**

São constituídos pela Administração, quando considerados prováveis, baseados na opinião dos assessores jurídicos internos e externos; na causa das ações; na similaridade com processos anteriores; na complexidade da causa e o posicionamento do judiciário, sempre que for provável que a perda possa ocasionar uma saída de recursos para a liquidação das obrigações e quando os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança.

##### **(b) Obrigações legais, fiscais e previdenciárias**

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

#### **2.16 Capital social**

As ações ordinárias são classificadas no patrimônio líquido.

A Companhia recompra ações de sua própria emissão para lastrear o programa de opção de compra de ações (nota 19.5), as quais são registradas como dedutibilidade das reservas de lucros.

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

---

#### 2.17 Reconhecimento das receitas

##### (a) Contraprestações efetivas

As receitas com contraprestações provenientes das operações de planos privados de assistência odontológica na modalidade de preço pré-estabelecido são obrigatoriamente apropriadas pelo valor correspondente ao rateio diário - *pro rata die* - do período de cobertura individual de cada contrato, a partir do primeiro dia de cobertura. As parcelas das contraprestações correspondentes aos dias do período de cobertura referentes ao mês subsequente estão contabilizadas na conta de faturamento antecipado, redutora do ativo circulante de acordo com determinações da RN nº 206/09.

##### (b) Vendas de bens e serviços

As receitas com vendas de bens e serviços, provenientes das controladas, conforme destacado na nota 20 item (iv) são apropriadas ao resultado conforme regime de competência.

##### (c) Financeiras

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

#### 2.18 Reconhecimento dos custos dos serviços prestados

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

#### 2.19 Benefícios a empregados (remuneração variável)

As participações de empregados e administradores, mesmo na forma de instrumentos financeiros, são classificadas como resultado de participações, em despesas operacionais. A Companhia e suas controladas adotam os seguintes procedimentos: (i) classificam as despesas de participações de empregados como resultado de participações, em despesas operacionais, conforme determinações do CPC 33/IAS 19; e (ii) efetuam o cálculo e contabilização, em despesas operacionais, de todos os custos estimados de opções de compra de ações outorgadas relativos aos contratos de pagamento baseados em ações existentes a partir do exercício findo em 31 de dezembro de 2007, inclusive, conforme determinações contidas no documento CPC 10/IFRS 2. A contabilização dessas despesas operacionais é em contrapartida à conta do patrimônio líquido "opções outorgadas".

A Companhia concede opções de compra de ações (*stock options*) que são exercidas em data futura e após um período de carência, cujo exercício é sujeito à permanência do beneficiário por um período determinado de tempo e prestando serviços para a Companhia (condição denominada como *vesting condition* pelo CPC 10/IFRS 2). Na data de outorga da opção, a Companhia calcula o valor justo de cada opção segundo a metodologia financeira, amplamente conhecida "*black & scholes*", levando em consideração diversos fatores na data da outorga da opção, como volatilidade das ações, preço de exercício da ação, preço de mercado das ações, período de carência, taxa de desconto livre de risco, entre outros fatores. A despesa de remuneração em forma de ações é registrada segundo o período de competência e conforme o beneficiário presta serviços para a Companhia até a data em que o instrumento de capital poderá ser adquirido pelo beneficiário.

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

---

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

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

#### 2.21 Lucro por ação

O lucro por ação da Companhia para os períodos findos em 30 de junho de 2012 e 2011, em conformidade com o CPC 41/IAS 33, foi calculado pela divisão do lucro atribuível aos acionistas da Companhia pela média ponderada do número de ações ordinárias emitidas durante o período, excluindo ações em tesouraria. O lucro por ação também foi calculado, mediante ao ajuste da quantidade ponderada de ações ordinárias em circulação, para presumir a conversão de todas as ações ordinárias potenciais diluídas. Na nota 27 apresentamos o cálculo do lucro por ação básico e diluído.

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

As normas existentes a seguir foram publicadas, e são obrigatórias para os períodos contábeis da Companhia subsequentes ao iniciado em 01 de janeiro de 2013. A adoção antecipada dessas normas, citadas abaixo, está condicionada a aprovação pela CVM.

- IFRS 9, "Instrumentos Financeiros", emitido em novembro de 2009. Esta norma é o primeiro passo no processo para substituir o CPC 38/IAS 39 "Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração". O IFRS 9 introduz novas exigências para classificar e mensurar os ativos financeiros. A norma é aplicável a partir de 01 de janeiro de 2015.
- IFRS 10, "Demonstrações Financeiras Consolidadas", determina um único modelo de consolidação com base em controle, independentemente da natureza do investimento. A norma é aplicável a partir de 01 de janeiro de 2013.
- IFRS 11, "Acordos de Participação", eliminou o modelo de consolidação proporcional para as entidades com controle compartilhado, mantendo apenas o modelo pelo método da equivalência patrimonial. Eliminou também o conceito de "ativos com controle compartilhado", mantendo apenas "operações com controle compartilhado" e "entidades com controle compartilhado". A norma é aplicável a partir de 01 de janeiro de 2013.
- IFRS 12, "Divulgações de Participações em Outras Entidades", expande os requerimentos de divulgação de investimentos nas entidades que a Sociedade possui influência significativa. A norma é aplicável a partir de 01 de janeiro de 2013.
- IFRS 13, "Mensuração de Valor Justo", o objetivo é aprimorar a consistência e reduzir a complexidade da mensuração ao valor justo, fornecendo uma definição mais precisa e uma única fonte de mensuração do valor justo e suas exigências de divulgação para uso em IFRS. As exigências, que estão bastante alinhadas entre IFRS e US GAAP, não ampliam o uso da contabilização ao valor justo, mas fornecem orientações sobre como aplicá-lo quando seu uso já é requerido ou permitido por outras normas IFRS ou US GAAP. A norma é aplicável a partir de 01 de janeiro de 2013.

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011 (valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 3. Conciliação da Lei das Sociedades por Ações e ANS

Tendo em vista que exercemos uma atividade regulada no setor de planos odontológicos, somos obrigados a apresentar nossas demonstrações financeiras com base no Plano de Contas da ANS, que apresenta rubricas contábeis com denominações diferentes daquelas comumente empregadas por empresas de outros setores. Desta forma, para facilitar a leitura das demonstrações financeiras, apresentamos a seguir uma conciliação entre as denominações utilizadas pela Lei das Sociedades por Ações e aquelas adotadas pelo Plano de Contas da ANS:

LEGISLAÇÃO SOCIETÁRIA	ANS	Companhia		Consolidado	
		Período findo em 30 de junho de 2012	Período findo em 30 de junho de 2011	Período findo em 30 de junho de 2012	Período findo em 30 de junho de 2011
Contraprestações líquidas		469.089	397.106	481.077	409.501
Venda de bens e serviços		229	-	2.991	3.020
Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde		(16.139)	(13.271)	(16.708)	(13.876)
Impostos sobre vendas		-	-	(3.239)	(2.190)
<b>RECEITA DE VENDAS</b>		<b>453.179</b>	<b>383.835</b>	<b>464.121</b>	<b>396.455</b>
<b>Custo dos bens e/ou serviços vendidos</b>	<b>Custo dos bens e/ou serviços vendidos</b>	<b>(206.735)</b>	<b>(180.710)</b>	<b>(214.151)</b>	<b>(186.502)</b>
Eventos indenizáveis líquidos		(189.792)	(158.959)	(194.530)	(162.345)
Encargos sociais sobre serviços		(13.406)	(12.033)	(13.557)	(12.169)
Materiais odontológicos		(2.485)	(2.880)	(1.380)	(1.942)
Outras receitas (despesas) operacionais		317	(6.838)	(3.315)	(10.046)
Varição da provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)		(1.369)	-	(1.369)	-
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<b>246.444</b>	<b>203.125</b>	<b>249.970</b>	<b>209.953</b>
<b>Despesas de comercialização</b>	<b>Despesas de comercialização</b>	<b>(42.747)</b>	<b>(34.254)</b>	<b>(43.205)</b>	<b>(34.737)</b>
<b>Despesas gerais e administrativas</b>	<b>Despesas gerais e administrativas</b>	<b>(73.903)</b>	<b>(64.363)</b>	<b>(70.944)</b>	<b>(67.799)</b>
<b>Outras despesas</b>	<b>Outras despesas</b>	<b>(17.747)</b>	<b>(9.809)</b>	<b>(18.179)</b>	<b>(9.347)</b>
Outorga de opções de ações		(1.679)	(1.422)	(1.679)	(1.422)
Provisão para perdas sobre créditos		(12.767)	(9.610)	(12.504)	(9.948)
Participações no resultado		(3.301)	1.223	(3.996)	2.023
<b>Resultado financeiro</b>	<b>Resultado financeiro</b>	<b>7.600</b>	<b>6.928</b>	<b>7.929</b>	<b>7.450</b>
Receitas financeiras		11.970	10.427	12.826	11.173
Reversão dos juros sobre capital próprio		14.761	-	14.761	-
Despesas financeiras		(19.131)	(3.499)	(19.658)	(3.723)
<b>Resultado de equivalência patrimonial</b>	<b>Resultado de equivalência patrimonial</b>	<b>3.295</b>	<b>2.348</b>	<b>(400)</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO ANTES DOS TRIBUTOS SOBRE O LUCRO</b>	<b>RESULTADO ANTES DOS TRIBUTOS SOBRE O LUCRO</b>	<b>122.942</b>	<b>103.975</b>	<b>125.171</b>	<b>105.520</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro</b>	<b>Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro</b>	<b>(38.605)</b>	<b>(33.246)</b>	<b>(40.730)</b>	<b>(34.587)</b>
Corrente		(27.678)	(24.319)	(29.471)	(25.804)
Diferido		(10.927)	(8.927)	(11.259)	(8.783)
<b>LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>84.337</b>	<b>70.729</b>	<b>84.441</b>	<b>70.933</b>
<b>Atribuível a:</b>					
Acionistas da Companhia		84.337	70.729	84.337	70.729
Participação dos não controladores		-	-	104	204
<b>LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>84.337</b>	<b>70.729</b>	<b>84.441</b>	<b>70.933</b>
<b>Companhia durante o período</b>					
Lucro básico por ação		0,15930	0,13344	0,15930	0,13344
Lucro diluído por ação		0,15813	0,13235	0,15813	0,13235

### 4. Estimativas e julgamentos contábeis críticos

A elaboração de demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e IFRS requer que a Administração use de julgamento na determinação e no registro de estimativas contábeis. Os ativos e passivos significativos sujeitos a essas estimativas e premissas envolvem, dentre outros, imposto de renda e contribuição social diferidos, avaliação sobre a recuperação dos valores registrados no intangível, provisões

## Notas Explicativas

### **Odontoprev S.A.**

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

em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011

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

---

técnicas e para contingências. A liquidação das transações que envolvem essas estimativas poderá ser efetuada por valores diferentes dos estimados em razão de imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. A Companhia e suas controladas revisam essas estimativas e premissas periodicamente.

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

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

Atualmente, as perdas sobre créditos identificadas na avaliação da recuperabilidade do contas a receber representam cerca de 2,7% das receitas totais da Companhia e de suas controladas, sendo aproximadamente 62,0% do total das perdas provêm dos contratos individuais pré-pagos. Caso a representatividade destes contratos fosse superior, a Companhia teria uma elevação no total de suas perdas registradas no resultado.

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

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

Referem-se, basicamente, aos efeitos de IRPJ e CSLL sobre as diferenças temporárias relativas à: ágio por expectativa de rentabilidade futura proveniente de controladas incorporadas (tal benefício fiscal está registrado em conformidade com as normas contábeis vigentes CPC 32/IAS 12 e está embasado no futuro aproveitamento fiscal gerado no curso ordinário dos negócios da OdontoPrev); provisão para perdas sobre créditos; contingências fiscais, previdenciárias, cíveis e trabalhistas; e provisões diversas, conforme destacado na nota 10.1.

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

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

Na avaliação do valor em uso, a Administração acredita que nenhuma mudança razoavelmente possível em qualquer uma das principais premissas mencionadas na nota 13.2 levaria o valor contábil a exceder significativamente o seu valor recuperável.

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

A Companhia dispõe de contratos de planos de assistência odontológica na modalidade pré-pagos que são classificados por similaridade como contratos de seguro em decorrência da transferência significativa de risco de seguro para a Companhia. As estimativas utilizadas na constituição dos passivos de seguros representam uma área em que a Companhia aplica estimativas contábeis críticas na preparação das demonstrações financeiras em conformidade com o IFRS. Existem diversas fontes de incertezas que precisam ser consideradas na estimativa dos passivos que a Companhia liquidará em última instância. A Companhia utiliza todas as fontes de informação internas e externas disponíveis sobre experiência passada e indicadores que possam influenciar as tomadas de decisões da Administração e dos especialistas da Companhia para a definição de premissas atuariais e da melhor estimativa do valor de liquidação de sinistros para contratos cujo evento segurado já tenha ocorrido. Como

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011 (valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

---

consequência, os valores provisionados podem diferir dos valores liquidados efetivamente em datas futuras para tais obrigações (vide política contábil divulgada na nota 5.2 sobre gestão de risco de seguro e análises de sensibilidade das principais premissas utilizadas na avaliação destes passivos).

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

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

Em 30 de junho de 2012 a Companhia e suas controladas detêm R\$88.550 (R\$72.438 em 31 de dezembro de 2011) em provisões para contingências, dos quais R\$83.705 (R\$67.804 em 31 de dezembro de 2011) correspondem a questionamento sobre incidência da contribuição previdenciária (INSS) sobre as remunerações pagas aos dentistas credenciados, instituída inicialmente pela LC nº 84/96 e, após, pela Lei nº 9.876/99 (nova redação dada ao artigo 22, inciso I da Lei nº 8.212/91), à alíquota de 20%, sob o argumento de que os serviços não são prestados às operadoras, mas aos beneficiários, estando, dessa forma, fora do campo de incidência da referida contribuição, conforme destacado na nota 18.1.

## **5. Gerenciamento de riscos**

Os principais riscos decorrentes dos negócios da Companhia e suas controladas são os riscos de mercado (taxa de juros), de crédito, de liquidez, de risco de seguros e de flutuação dos custos odontológicos, do mercado de atuação (concorrência) e de risco de capital. O gerenciamento desses riscos envolve diferentes departamentos, e contempla uma série de políticas e estratégias de alocação de recursos consideradas adequadas pela Administração.

### **5.1 Fatores de risco financeiro**

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

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

A Companhia e suas controladas adotam a política de aplicação em títulos de emissão de instituições financeiras (CDBs) e de fundos de curto prazo, obedecendo a critérios de avaliação interna e limites estabelecidos com base em informações qualitativas e quantitativas e incluem a necessidade de alocação de recursos em conformidade com a RN nº 159/07 e RN nº 206/09, da ANS, para a garantia das provisões técnicas. A carteira de aplicações financeiras da Companhia e de suas controladas está, em sua quase totalidade, exposta à flutuação das taxas de juros no mercado doméstico. Pelo fato da Companhia não apresentar em sua operação contratos indexados a outras moedas/taxas, a mesma não realiza diretamente operações com instrumentos financeiros derivativos.

Em 30 de junho de 2012, as aplicações financeiras da Companhia e de suas controladas, conforme demonstrada na nota 7, totalizavam R\$181.630 (R\$199.781 em 31 de dezembro de 2011), dos quais 91,3% dos recursos estão aplicados em fundos de investimentos. Tais fundos, em sua maioria exclusivos, são impactados pelas variações na taxa de remuneração de títulos públicos do tesouro nacional (LTN).

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

	<b>Consolidado</b>		
	30 de junho de 2012		
	CDB	Títulos públicos federais	Total
Aplicações	15.814	158.108	173.922
Selic	9% a.a.	9% a.a.	9% a.a.
Projeção rentabilidade próximos 12 meses:			
Provável	1.423	14.230	15.653
Queda 25%	1.067	10.672	11.739
Queda 50%	712	7.115	7.827
Elevação 25%	1.779	17.787	19.566
Elevação 50%	2.135	21.345	23.480

Nos quadros a seguir destacamos:

#### (a) distribuição das aplicações em CDBs junto as instituições financeiras, bem como a classificação destas junto as agências de crédito.

	<b>Consolidado</b>				<b>Ratings das instituições financeiras</b>					
	30 de junho de 2012	Rendimento médio - % do CDI	31 de dezembro de 2011	Rendimento médio - % do CDI	Fitch		Moody's		S&P	
					CP	LP	CP	LP	CP	LP
	Banco Bradesco S.A.	2.824	99,3%	267	98,8%	F1+ (bra)	AAA (bra)	BR-1	Aaa.br	brA-1
Banco Industrial e Comercial S.A.	612	104,5%	603	105,0%	F1 (bra)	A+ (bra)	BR-1	Aa1.br	-	brAA
Banco Panamericano S.A.	46	104,0%	2.476	104,5%	F1+ (bra)	AA- (bra)	BR-1	A1.br	-	-
Banco Santander Brasil S.A.	4.104	100,3%	4.060	100,3%	F1+ (bra)	AAA (bra)	BR-1	Aaa.br	brA-1	brAAA
Banco Votorantim S.A.	8.228	104,3%	7.851	104,3%	F1+ (bra)	AA+ (bra)	BR-1	Aaa.br	brA-1	brAAA
	<b>15.814</b>		<b>15.257</b>							

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

<b>Consolidado</b>				
Ativo	Descrição	Emissão	Vencimento	Mercado
Compromissadas	Letras do Tesouro Nacional - LTN	04/03/2011	01/07/2013	72.917
Títulos Públicos	Letras do Tesouro Nacional - LTN	11/01/2008	07/03/2014	33.142
Títulos Públicos	Letras do Tesouro Nacional - LTN	09/05/2008	07/09/2014	20.071
Títulos Públicos	Letras do Tesouro Nacional - LTN	09/01/2009	07/09/2013	13.146
Títulos Públicos	Letras do Tesouro Nacional - LTN	15/07/2011	01/03/2018	7.919
Títulos Públicos	Letras do Tesouro Nacional - LTN	03/07/2009	07/09/2015	5.267
Títulos Públicos	Letras do Tesouro Nacional - LTN	14/01/2009	15/08/2014	2.758
Títulos Públicos	Letras do Tesouro Nacional - LTN	08/01/2010	01/07/2012	1.686
Títulos Públicos	Letras do Tesouro Nacional - LTN	22/12/2010	01/01/2015	1.220
Valores a pagar	Outros	-	-	(18)
				<b>158.108</b>

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

---

#### 5.1.2 Risco de crédito

O risco de crédito advém da possibilidade da Companhia e suas controladas diretas e indiretas não receberem os valores decorrentes das contraprestações e serviços vencidos. A política de crédito considera as peculiaridades das operações de planos odontológicos e é orientada de forma a manter a flexibilidade exigida pelas condições de mercado e pelas necessidades dos clientes. Através de controles internos adequados, a Companhia monitora permanentemente o nível de suas contas a receber. A metodologia de apuração da provisão para perdas sobre créditos está descrita na nota 2.6.5.

A Companhia não tem cliente que represente concentração de 10% ou mais do total de sua respectiva classe de ativos financeiros. Na nota 20 apresentamos a margem de contribuição e os principais ativos por segmento operacional, sendo o de planos coletivos pré-pagos o mais representativo.

#### 5.1.3 Risco de liquidez

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

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

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

A OdontoPrev é a maior empresa de planos odontológicos da América Latina. Em 30 de junho de 2012 contava com 5.777.652 beneficiários (5.533.353 em 31 de dezembro de 2011) e uma rede credenciada de cerca de 25.000 cirurgiões-dentistas, presente em todo país.

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

A OdontoPrev opera com mais de 100 planos odontológicos diferentes registrados na ANS que, juntamente com os planos odontológicos cujo registro é feito pelas operadoras de planos médico-hospitalares que atuam em conjunto com a Companhia, representam uma ampla gama de opções. Constantemente são desenvolvidos novos planos odontológicos e, para estruturá-los, são levados em consideração os fatores descritos abaixo:

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

O custo do tratamento odontológico pode ser suportado pela Companhia, pelo cliente ou compartilhado por ambos, de diversas formas. Quando a OdontoPrev arca total ou parcialmente com esse custo, a taxa mensal *per capita* embute a previsão atuarial desses, bem como as demais despesas administrativas e comerciais (pré-

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011

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

---

pagos). Quando o cliente arca com o referido custo, a taxa mensal *per capita* cobrada inclui apenas as despesas administrativas e comerciais, sendo os honorários dos cirurgiões-dentistas repassados diretamente ao cliente (pós-pagos).

O modelo de risco pré-pago tem sido a opção da grande maioria dos clientes, tendo em vista o claro benefício em diluir seu risco individual. Este tipo de modelo é mais previsível para o cliente, evitando oscilações não desejadas de custo ao longo do contrato, e é de mais fácil gestão. Na nota 20 - segmentos operacionais, destacamos a margem de contribuição e composição dos principais ativos dos produtos comercializados pela Companhia.

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

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

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

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

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

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

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

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

---

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

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

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

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

No período findo em 30 de junho de 2012, conforme dados constantes da nota 3, o índice de sinistralidade consolidado foi de 46,1% e a margem de contribuição (resultado bruto deduzido das despesas de comercialização dividido pela receita de vendas) de 44,5%. Se o índice fosse de 60%, a margem de contribuição passaria para 30,7%, uma redução de 13,8 *p.p.*, equivalente a R\$64.322. E, no caso de redução do índice de sinistralidade para 40%, a margem de contribuição passaria para 50,7%, um acréscimo de 6,2 *p.p.*, equivalente a R\$28.503.

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

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

A OdontoPrev possui uma estratégia de comercialização diversificada, a qual possibilita comercializar seus produtos a uma faixa maior de grupos em potencial e de maneira mais eficiente, bem como os nossos diversos canais de distribuição nos proporcionam flexibilidade para satisfazer as necessidades de todo o espectro de clientes. Comercializa planos odontológicos a empresas, associações e individuais por meio de:

- equipe interna de vendas, que atua em âmbito nacional;
- rede de corretores independentes;
- alianças comerciais com planos médico-hospitalares, grupos de afinidade, incluindo emissores de cartão de crédito de redes varejistas e seguradoras, que oferecem nossos planos odontológicos como benefício adicional aos seus beneficiários;
- canais de distribuição do Banco Bradesco e da Bradesco Seguros.

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

Considerando os aspectos de crescimento do setor, acreditamos que a Companhia possui as seguintes vantagens competitivas: (i) economia de escala e alto potencial de crescimento; (ii) carteira de clientes diversificada; (iii) oferta de planos odontológicos de qualidade e personalizados; (iv) plataforma tecnológica proprietária, referência internacional; (v) administração profissional especializada, focada em geração de valor; e (vi) maior e melhor rede de cirurgiões-dentistas especialistas.

#### 5.4 Risco de capital

A Companhia executa suas atividades de gestão de risco de capital por meio de um modelo de gestão centralizado, com o objetivo primário de atender aos requerimentos de capital mínimo regulatório para o segmento, segundo critérios de exigibilidade de capital determinados pela ANS. A estratégia e o modelo utilizados pela Administração consideram ambos "capital regulatório" e "capital econômico" de acordo com a visão de gestão de risco de capital adotada pela Companhia.

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

Os principais objetivos da Companhia em sua gestão de capital são: (i) manter níveis de capital suficientes para atender aos requerimentos regulatórios mínimos determinados pela ANS e (ii) otimizar retorno sobre capital para os acionistas.

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

Na nota 14 – Recursos próprios mínimos e provisões técnicas, são descritas as regras para constituição de provisões técnicas, critérios de manutenção de patrimônio líquido mínimo e margem de solvência, conforme definições aplicáveis às operadoras de planos odontológicos.

#### 6. Caixa e equivalentes de caixa

	Companhia		Consolidado	
	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011
Numerário e depósitos a vista em instituições financeiras	39	46	125	117
Depósitos a curto prazo	4.614	7.176	5.361	7.933
	<b>4.653</b>	<b>7.222</b>	<b>5.486</b>	<b>8.050</b>

#### 7. Ativos financeiros a valor justo por meio do resultado (aplicações financeiras)

As aplicações financeiras, classificadas na categoria de ativos financeiros a valor justo por meio de resultado, em sua maioria, possuem liquidez imediata e estão assim compostas:

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Companhia		Consolidado	
	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011
Certificados de depósitos bancários - CDBs	15.249	14.580	15.814	15.257
Fundos de investimentos	4.039	3.892	7.708	7.433
Títulos públicos federais	145.301	164.977	158.108	177.091
	<b>164.589</b>	<b>183.449</b>	<b>181.630</b>	<b>199.781</b>

**CDBs:** Referem-se a títulos pós-fixados, indexados à taxa diária de juros dos certificados de depósitos interbancários os quais apresentam, em sua maioria, liquidez diária. Em 30 de junho de 2012, a Companhia possui aplicação em CDB de R\$3.817 (R\$3.649 em 31 de dezembro de 2011) junto ao Banco Santander e R\$8.228 (R\$6.672 em 31 de dezembro de 2011) junto ao Banco Votorantim, ambos com carência de até 12 meses; R\$2.546 (R\$0 em 31 de dezembro de 2011) junto ao Banco Bradesco e demais CDBs no valor de R\$658 (R\$4.259 em 31 de dezembro de 2011).

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

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

Uma parcela do saldo das aplicações financeiras em 30 de junho de 2012, no montante de R\$63.191 (R\$60.394 em 31 de dezembro de 2011) pela Companhia e R\$66.576 (R\$63.657 em 31 de dezembro de 2011) no consolidado está vinculada à ANS para garantia das provisões técnicas, de acordo com a RN nº 206/09.

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

	Companhia				Total
	Sem vencimento	01 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias	
Certificados de depósito bancário - CDBs	-	7.513	4.539	3.197	15.249
Fundos de investimentos	4.039	-	-	-	4.039
Títulos públicos federais	-	1.686	-	143.615	145.301
<b>Saldo em 30 de junho de 2012</b>	<b>4.039</b>	<b>9.199</b>	<b>4.539</b>	<b>146.812</b>	<b>164.589</b>
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2011</b>	<b>3.892</b>	<b>3.029</b>	<b>7.430</b>	<b>169.098</b>	<b>183.449</b>

	Consolidado				Total
	Sem vencimento	01 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias	
Certificados de depósito bancário - CDBs	-	7.513	5.104	3.197	15.814
Fundos de investimentos	7.708	-	-	-	7.708
Títulos públicos federais	-	1.686	-	156.422	158.108
<b>Saldo em 30 de junho de 2012</b>	<b>7.708</b>	<b>9.199</b>	<b>5.104</b>	<b>159.619</b>	<b>181.630</b>
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2011</b>	<b>7.433</b>	<b>3.029</b>	<b>7.430</b>	<b>181.889</b>	<b>199.781</b>

As aplicações em CDB são classificadas no ativo circulante, independente de seus prazos de vencimento, tendo em vista a garantia de liquidez diária integral oferecida pela contraparte ou por possuir carência de até 12 meses e também por estarem classificados como ativos financeiros a valor justo por meio de resultado. Na nota 5.1.1 destacamos as instituições financeiras nas quais a Companhia e suas controladas mantêm aplicações em CDB.

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011 (valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

Correspondem aos valores a receber de pessoas físicas e jurídicas, como segue:

	Companhia		Consolidado	
	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011
Faturas/prêmios a receber	110.956	105.595	116.244	111.212
Notas de débito	885	600	885	600
Provisão para perdas sobre créditos	(27.553)	(22.234)	(28.255)	(23.240)
<b>Subtotal</b>	<b>84.288</b>	<b>83.961</b>	<b>88.874</b>	<b>88.572</b>
Faturamento antecipado	(67.562)	(71.148)	(70.613)	(74.167)
	<b>16.726</b>	<b>12.813</b>	<b>18.261</b>	<b>14.405</b>

**Faturamento antecipado:** refere-se aos faturamentos emitidos, cujo período de competência ocorre em meses subsequentes ao da emissão.

As composições de créditos de operações com planos de assistência à saúde por idade de vencimento em 30 de junho de 2012, da Companhia e do consolidado, estão demonstradas a seguir:

	Companhia				Total
	A vencer		Vencidas		
	Até 30 dias	Até 30 dias	De 31 a 90 dias	Acima de 90 dias	
Faturas/prêmios e notas de débito a receber, líquidas	69.045	13.810	9.755	19.231	111.841
Provisão para perdas sobre créditos	-	(2.345)	(5.977)	(19.231)	(27.553)
<b>Saldo em 30 de junho de 2012</b>	<b>69.045</b>	<b>11.465</b>	<b>3.778</b>	<b>-</b>	<b>84.288</b>
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2011</b>	<b>69.120</b>	<b>9.053</b>	<b>5.788</b>	<b>-</b>	<b>83.961</b>

	Consolidado				Total
	A vencer		Vencidas		
	Até 30 dias	Até 30 dias	De 31 a 90 dias	Acima de 90 dias	
Faturas/prêmios e notas de débito a receber, líquidas	73.411	14.014	9.888	19.816	117.129
Provisão para perdas sobre créditos	-	(2.352)	(6.087)	(19.816)	(28.255)
<b>Saldo em 30 de junho de 2012</b>	<b>73.411</b>	<b>11.662</b>	<b>3.801</b>	<b>-</b>	<b>88.874</b>
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2011</b>	<b>73.432</b>	<b>9.343</b>	<b>5.797</b>	<b>-</b>	<b>88.572</b>

O contas a receber de clientes é composto conforme demonstrativo a seguir:

	Companhia		Consolidado	
	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011
Faturas/prêmios a receber	110.956	105.595	116.244	111.212
Notas de débito	885	600	885	600
Faturamento antecipado	(67.562)	(71.148)	(70.613)	(74.167)
Provisão para perdas sobre créditos	(27.553)	(22.234)	(28.255)	(23.240)
<b>(=) Contas a receber de clientes, líquidas</b>	<b>16.726</b>	<b>12.813</b>	<b>18.261</b>	<b>14.405</b>
Adiantamentos de clientes	(3.515)	(3.976)	(3.783)	(3.993)
<b>(=) Contraprestações/prêmios a receber de clientes</b>	<b>13.211</b>	<b>8.837</b>	<b>14.478</b>	<b>10.412</b>

A movimentação da provisão para perdas sobre créditos de contraprestações/prêmios a receber é demonstrada na tabela a seguir:

	Companhia		Consolidado	
	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011
<b>Saldo no início do período</b>	<b>(22.234)</b>	<b>(17.135)</b>	<b>(23.240)</b>	<b>(17.530)</b>
Reversões (provisões) constituídas no período, líquidas	(12.767)	(18.784)	(12.504)	(19.454)
Perdas com clientes	7.448	13.685	7.489	13.744
<b>Saldo no fim do período</b>	<b>(27.553)</b>	<b>(22.234)</b>	<b>(28.255)</b>	<b>(23.240)</b>

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011

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

As perdas com clientes foram registradas na conta "provisão para perdas sobre créditos" no resultado. Valores que são provisionados como perda para *impairment* são geralmente baixados (*write-off*) quando não há mais expectativa da Administração para recuperação do ativo financeiro; isto ocorre geralmente com 180 dias.

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

### 9. Tributos correntes a recuperar

	Companhia		Consolidado	
	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011
Imposto de renda pessoa jurídica (IRPJ)	26.041	29.532	33.866	36.318
Contribuição social sobre o lucro líquido (CSLL)	8.937	10.504	10.965	11.906
Imposto de renda retido na fonte (IRRF)	209	606	1.084	1.184
Outros	1.008	452	2.688	1.886
	<b>36.195</b>	<b>41.094</b>	<b>48.603</b>	<b>51.294</b>

**IRPJ e CSLL:** referem-se a antecipações e a saldos credores de períodos anteriores.

### 10. Realizável a longo prazo

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

Referem-se, basicamente, aos efeitos de IRPJ e CSLL sobre as diferenças temporárias cuja realização seja provável, com base em projeções de resultados futuros, elaboradas e fundamentadas em premissas internas e em cenários econômicos que podem, portanto, sofrer alterações. A Companhia e suas controladas constituem IRPJ e CSLL sobre todas as diferenças temporárias ativas.

	Companhia		Consolidado	
	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011
Imposto de renda diferido	96.569	104.301	97.197	105.173
Contribuição social diferida	34.765	37.549	34.991	37.862
	<b>131.334</b>	<b>141.850</b>	<b>132.188</b>	<b>143.035</b>

	Companhia		Consolidado	
	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011
Provisão para perdas sobre créditos	9.543	7.734	9.773	7.948
Provisões para contingências fiscais, previdenciárias, trabalhistas e cíveis	29.309	23.894	29.490	24.128
Provisão de eventos/sinistros ocorridos mas não avisados (PEONA)	-	-	-	281
Ágio por expectativa de rentabilidade futura - incorporadas	87.776	102.946	87.776	102.946
Outras provisões	4.706	7.276	5.149	7.732
	<b>131.334</b>	<b>141.850</b>	<b>132.188</b>	<b>143.035</b>
A ser recuperado até 12 meses	44.026	41.307	44.699	42.076
A ser recuperado após 12 meses	87.308	100.543	87.489	100.959

A Companhia registrou ativo fiscal diferido sobre o ágio por expectativa de rentabilidade futura proveniente de controladas incorporadas. Tal benefício fiscal está registrado em conformidade com as normas contábeis vigentes CPC 32/IAS 12 e está embasado no futuro aproveitamento fiscal gerado no curso ordinário dos negócios da OdontoPrev.

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011

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

Os valores de imposto de renda e contribuição social diferidos, registrados no ativo realizável a longo prazo, possuem a contrapartida em contas do resultado “imposto de renda diferido” e “contribuição social diferida”.

	<b>Companhia</b>						
	Provisão para perdas sobre crédito	Provisões para contingências		Provisão de eventos/sinistros ocorridos mas não avisados	Ágio por expectativa de rentabilidade futura - Incorporada	Outras provisões	Total
		fiscais, previdenciárias, trabalhistas e cíveis					
<b>Em 31 de dezembro de 2011</b>	<b>7.734</b>	<b>23.894</b>	-	<b>102.946</b>	<b>7.276</b>	<b>141.850</b>	
Debitado (creditado) à demonstração do resultado	1.809	5.415	-	(15.170)	(2.570)	(10.516)	
Debitado diretamente ao patrimônio	-	-	-	-	-	-	
<b>Em 30 de junho de 2012</b>	<b>9.543</b>	<b>29.309</b>	-	<b>87.776</b>	<b>4.706</b>	<b>131.334</b>	

	<b>Consolidado</b>						
	Provisão para perdas sobre crédito	Provisões para contingências		Provisão de eventos/sinistros ocorridos mas não avisados	Ágio por expectativa de rentabilidade futura - Incorporada	Outras provisões	Total
		fiscais, previdenciárias, trabalhistas e cíveis					
<b>Em 31 de dezembro de 2011</b>	<b>7.948</b>	<b>24.128</b>	<b>281</b>	<b>102.946</b>	<b>7.732</b>	<b>143.035</b>	
Debitado (creditado) à demonstração do resultado	1.825	5.362	-	(15.170)	(2.583)	(10.566)	
Debitado diretamente ao patrimônio	-	-	(281)	-	-	(281)	
<b>Em 30 de junho de 2012</b>	<b>9.773</b>	<b>29.490</b>	-	<b>87.776</b>	<b>5.149</b>	<b>132.188</b>	

## 10.2 Depósitos judiciais

Referem-se, basicamente, a depósitos de processos judiciais relativos a cobrança do INSS sobre autônomos e a majoração de alíquota da COFINS, conforme quadro a seguir:

	<b>Companhia</b>		<b>Consolidado</b>	
	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011
	<b>Fiscals</b>	<b>425</b>	<b>424</b>	<b>2.709</b>
COFINS	-	-	2.235	2.235
Outros	425	424	474	474
<b>Previdenciárias e trabalhistas</b>	<b>32.476</b>	<b>31.241</b>	<b>32.665</b>	<b>31.393</b>
INSS	32.382	31.172	32.382	31.172
Outros	94	69	283	221
<b>Cíveis</b>	<b>255</b>	<b>253</b>	<b>259</b>	<b>253</b>
	<b>33.156</b>	<b>31.918</b>	<b>35.633</b>	<b>34.355</b>

## 10.3 Outros créditos a receber

	<b>Companhia</b>		<b>Consolidado</b>	
	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011
	DentalCorp	952	1.016	952
Rede Dental	928	928	928	928
Care Plus/Biodent	460	460	460	460
Sepao	337	337	337	337
Prontodente	76	76	76	76
OdontoServ	313	313	313	313
	<b>3.066</b>	<b>3.130</b>	<b>3.066</b>	<b>3.130</b>

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011 (valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Conforme nota 13.2, a Companhia teve aprovada pela ANS a aquisição do controle societário das empresas acima demonstradas. Desta forma, foram revisados os procedimentos contábeis, fiscais e trabalhistas utilizados por aquelas Sociedades, sendo identificados casos que envolvem potenciais riscos. O montante identificado acima tem como contrapartida o valor registrado na rubrica "outras exigibilidades" (nota 18.2).

Conforme previsto nos Instrumentos Particulares de Outorga de Opção de Compra de Cotas e Outras Avenças, firmado entre os antigos sócios dessas empresas e a Companhia, esses sócios, em determinadas circunstâncias, garantem o reembolso de eventuais pagamentos que a Companhia seja obrigada a efetuar. Os montantes registrados em outros créditos encontram-se garantidos em aplicações efetuadas em fundos de investimentos e CDBs em nome dos antigos sócios e somente poderão movimentar estas aplicações com autorização da Companhia, minimizando assim qualquer risco de crédito relativo a operação de aquisição do controle societário das empresas mencionadas.

## 11. Investimentos

Os investimentos são classificados como segue:

	Companhia		Consolidado	
	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011
Participações em controladas	31.232	27.486	-	-
Outras participações societárias	688	499	678	438
	<b>31.920</b>	<b>27.985</b>	<b>678</b>	<b>438</b>

As participações em controladas são classificadas como segue:

	2012		Equivalência Patrimonial		Saldo de investimentos				
	Capital Social	Quantidade de cotas/ações possuídas	Participação (%)	Lucro (prejuízo) do período	Patrimônio líquido	30 de junho de 2012	30 de junho de 2011	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011
Controladas									
Clidec	8.290	8.290	99,9	404	10.983	404	126	10.982	10.577
OdontoPrev Serviços	2.278	2.278	99,9	1.236	6.848	1.236	187	6.847	5.612
Rede Dental	1.162	1.162	99,9	2.298	12.997	2.298	2.071	12.995	10.698
Adcon	43	43	99,9	(243)	408	(243)	(36)	408	599
						<b>3.695</b>	<b>2.348</b>	<b>31.232</b>	<b>27.486</b>

Em 30 de junho de 2012, a equivalência patrimonial totalizou R\$3.295, sendo que a despesa de R\$400 refere-se a participação na coligada Odontored CV.

## 12. Imobilizado

	Companhia											
	Equipos. de computação	Veículos	Instalações	Máquinas e equipamentos	Móveis e utensílios	Equipos. de comunicação	Equipos. odontológicos	Total de bens móveis	Beneficentárias em propriedade de terceiros	Outros	Total de outras imobilizações	Total
<b>Valor residual em 31 de dezembro de 2011</b>	<b>2.334</b>	<b>368</b>	<b>160</b>	<b>343</b>	<b>1.810</b>	<b>199</b>	<b>67</b>	<b>5.281</b>	<b>1.474</b>	<b>2.669</b>	<b>4.143</b>	<b>9.424</b>
Aquisições e (baixas)	347	-	-	226	10	-	1	584	-	101	101	685
Transferência para intangível	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.658)	(2.658)	(2.658)
Depreciações	(381)	(99)	(16)	(26)	(138)	(26)	(6)	(692)	(167)	-	(167)	(859)
<b>Saldo em 30 de junho de 2012</b>	<b>2.300</b>	<b>269</b>	<b>144</b>	<b>543</b>	<b>1.682</b>	<b>173</b>	<b>62</b>	<b>5.173</b>	<b>1.307</b>	<b>112</b>	<b>1.419</b>	<b>6.592</b>
Custo de aquisição	7.001	1.121	539	991	3.229	759	456	14.096	4.596	112	4.708	18.804
Depreciações acumuladas	(4.701)	(852)	(395)	(448)	(1.547)	(586)	(394)	(8.923)	(3.289)	-	(3.289)	(12.212)
<b>Valor residual em 30 de junho de 2012</b>	<b>2.300</b>	<b>269</b>	<b>144</b>	<b>543</b>	<b>1.682</b>	<b>173</b>	<b>62</b>	<b>5.173</b>	<b>1.307</b>	<b>112</b>	<b>1.419</b>	<b>6.592</b>
<b>Taxa anual de depreciação (%)</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011

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

	Consolidado											
	Equipos. de computação	Veículos	Instalações	Máquinas e equipos.	Móveis e utensílios	Equipos. de comunicação	Equipos. odontológicos	Total de bens móveis	Beneficiarias em propriedade de terceiros	Outros	Total de outras imobilizações	Total
<b>Valor residual em 31 de dezembro de 2011</b>	<b>2.447</b>	<b>369</b>	<b>291</b>	<b>399</b>	<b>2.195</b>	<b>205</b>	<b>585</b>	<b>6.491</b>	<b>1.734</b>	<b>2.669</b>	<b>4.403</b>	<b>10.894</b>
Aquisições e (baixas)	349	-	-	245	38	(5)	32	659	30	1.014	1.044	1.703
Transferência para intangível	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.662)	(2.662)	(2.662)
Depreciações	(389)	(99)	(25)	(34)	(172)	(22)	(67)	(808)	(208)	-	(208)	(1.016)
<b>Saldo em 30 de junho de 2012</b>	<b>2.407</b>	<b>270</b>	<b>266</b>	<b>610</b>	<b>2.061</b>	<b>178</b>	<b>550</b>	<b>6.342</b>	<b>1.556</b>	<b>1.021</b>	<b>2.577</b>	<b>8.919</b>
Custo de aquisição	7.558	1.154	1.945	1.158	3.970	767	1.901	18.453	5.682	1.021	6.703	25.156
Depreciações acumuladas	(5.151)	(884)	(1.679)	(548)	(1.909)	(589)	(1.351)	(12.111)	(4.126)	-	(4.126)	(16.237)
<b>Valor residual em 30 de junho de 2012</b>	<b>2.407</b>	<b>270</b>	<b>266</b>	<b>610</b>	<b>2.061</b>	<b>178</b>	<b>550</b>	<b>6.342</b>	<b>1.556</b>	<b>1.021</b>	<b>2.577</b>	<b>8.919</b>
<b>Taxa anual de depreciação (%)</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 13. Intangível

### 13.1 Ágio na aquisição de investimentos

Refere-se ao ágio fundamentado na geração de lucros futuros, pagos na aquisição de investimentos. Até 31 de dezembro de 2008, esses valores eram amortizados linearmente pelo prazo de 5 anos. A partir dessa data, deixaram de ser amortizados, passando a ser avaliados anualmente por testes de recuperabilidade (*impairment*).

### 13.2 Teste do ágio para verificação de *impairment*

O ágio (*goodwill*) é representado pela diferença positiva entre o valor pago pela aquisição de um negócio e o montante líquido do valor justo dos ativos e passivos da controlada adquirida e da alocação de itens intangíveis. É alocado às unidades de negócio (UN) para fins de teste de *impairment*, as quais se beneficiam da combinação de negócios que originou o ágio, conforme destacado no quadro a seguir:

	Dados históricos relativos a aquisição e/ou aprovação			Data da incorporação	30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011		
	Data	Valor total	Valor patrimonial		Ágio	Amortização <sup>1</sup>	Ágio líquido
Bradesco Dental	18 de outubro de 2009	723.392	313.752	01 de julho de 2010	409.640	-	409.640
Rede Dental	08 de outubro de 2007	7.584	(119)	não incorporada	7.703	(1.544)	6.159
DentalCorp	09 de fevereiro de 2007	25.244	386	03 de março de 2008	24.858	(9.529)	15.329
Sepao	24 de outubro de 2008	9.203	82	01 de dezembro de 2009	9.121	(303)	8.818
SRJSPE	26 de junho de 2008	13.720	(130)	01 de dezembro de 2008	13.850	(1.616)	12.234
Care Plus	19 de junho de 2008	13.113	(230)	01 de dezembro de 2008	13.343	(1.563)	11.780
Biodent	19 de junho de 2008	2.837	98	01 de dezembro de 2008	2.739	(319)	2.420
Prontodente	22 de dezembro de 2008	5.445	(235)	01 de dezembro de 2009	5.680	-	5.680
OdontoServ	27 de fevereiro de 2009	30.841	10.025	01 de dezembro de 2009	20.816	-	20.816
<b>Total da Companhia</b>		<b>831.379</b>	<b>323.629</b>		<b>507.750</b>	<b>(14.874)</b>	<b>492.876</b>
Easy	08 de julho de 2008	3.100	456	não incorporada	2.644	(265)	2.379
<b>Total do Consolidado</b>	<b>-</b>	<b>834.479</b>	<b>324.085</b>	<b>-</b>	<b>510.394</b>	<b>(15.139)</b>	<b>495.255</b>

<sup>1</sup> Amortização acumulada até 31 de dezembro de 2008.

O teste de *impairment* do ágio é aplicado anualmente, tendo o último sido realizado em 31 de dezembro de 2011. Neste teste foi empregada a abordagem de renda através da metodologia do fluxo de caixa descontado com abordagem baseada na natureza da unidade geradora de caixa avaliada, na existência de controle financeiro e operacional histórico da UN, na disponibilidade de projeções financeiras e em discussões com a Administração.

Após aplicação do teste de *impairment*, concluímos não ser necessária constituição de provisão para perda.

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011 (valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

	Companhia		Consolidado	
	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011
Desenvolvimento de sistemas (i)	13.726	8.139	13.726	8.139
Licenças de uso de <i>software</i> (i)	7.299	5.278	8.732	6.704
Ativos intangíveis - OdontoServ (ii)	9.792	9.792	9.792	9.792
Outros	4	5	25	26
Amortizações acumuladas	(13.796)	(12.153)	(14.262)	(12.610)
	<b>17.025</b>	<b>11.061</b>	<b>18.013</b>	<b>12.051</b>

O período de amortização dos intangíveis com vida útil definida é de: (i) desenvolvimento de sistemas e licença de uso de *software*, prazo de 60 meses; (ii) ativos intangíveis provenientes da OdontoServ, são amortizados linearmente conforme período de vida útil suportado por laudo de avaliação (marca por 120 meses; carteira de clientes por 36 meses e não competitividade por 60 meses).

### 13.4 Movimentação do ativo intangível

	Consolidado			
	Ágio na aquisição de investimentos	Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de <i>software</i> e outros	Despesas de comercialização diferidas	Total
Custo	510.394	24.661	29.526	564.581
Amortização e <i>impairment</i> acumulados	(15.139)	(12.610)	(20.311)	(48.060)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2011</b>	<b>495.255</b>	<b>12.051</b>	<b>9.215</b>	<b>516.521</b>
Adições	-	4.957	8.656	13.613
Transferência do imobilizado	-	2.662	-	2.662
Amortizações	-	(1.657)	(9.457)	(11.114)
<b>Saldo em 30 de junho de 2012</b>	<b>495.255</b>	<b>18.013</b>	<b>8.414</b>	<b>521.682</b>
Custo	510.394	32.275	8.414	551.083
Amortização e <i>impairment</i> acumulados	(15.139)	(14.262)	-	(29.401)
<b>Saldo contábil, líquido</b>	<b>495.255</b>	<b>18.013</b>	<b>8.414</b>	<b>521.682</b>

### 14. Recursos próprios mínimos e provisões técnicas - Companhia

A ANS publicou em 22 de dezembro de 2009 a RN nº 209, alterada pelas RNs nº 227/10, 243/10, 247/11 e 290/12, que estabelece as regras para constituição de provisões técnicas e critérios de manutenção de patrimônio líquido mínimo. As principais definições aplicáveis às operadoras de planos odontológicos são:

- O patrimônio mínimo ajustado (PMA) representa o valor mínimo do patrimônio líquido ou patrimônio social, calculado a partir da multiplicação do fator K pelo capital base de R\$5.871. O patrimônio mínimo requerido por esta regra é de R\$190, sendo o patrimônio líquido ajustado da Companhia R\$240.195 em 30 de junho de 2012 (R\$283.501 em 31 de dezembro de 2011).
- A margem de solvência corresponde à suficiência do patrimônio líquido ajustado para cobrir o maior montante entre 0,20 vezes a soma dos últimos 12 meses das contraprestações, ou 0,33 vezes da média anual dos últimos 36 meses dos eventos líquidos, dos dois o maior. Em 30 de junho de 2012 a margem de solvência apurada foi de R\$179.696 (R\$165.195 em 31 de dezembro de 2011) com base nas contraprestações.

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

- (c) A partir de 01 de janeiro de 2011, a PEONA é obrigatória para operadoras com mais de 20.000 beneficiários. 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 proporção cumulativa mínima mensal de 1/36 do valor calculado.

A Companhia protocolou junto à ANS ofício apresentando NTA contendo metodologia de cálculo para constituição de PEONA. Enquanto aguarda a aprovação por parte da ANS, registrou montante apurado dessa provisão no passivo circulante “provisão de eventos/sinistros ocorridos mas não avisados”.

Em 30 de junho de 2012 a Companhia possui saldo de provisão de eventos/sinistros ocorridos mas não avisados no valor de R\$45.639 (R\$44.270 em 31 de dezembro de 2011) e Consolidado de R\$47.141 (R\$44.947 em 31 de dezembro de 2011).

- (d) Os eventos a liquidar com operações de assistência odontológica são classificados como "provisão de eventos/sinistros a liquidar" no grupo "provisões técnicas de operações de assistência odontológica" de acordo com a IN nº 46/11, alterada pela RN 290/12. O saldo em 30 de junho de 2012 da Companhia corresponde a R\$15.177 (R\$5.010 em 31 de dezembro de 2011). No consolidado, o saldo em 30 de junho de 2012 é de R\$16.361 (R\$5.929 em 31 de dezembro de 2011).

Conforme CPC 11/IFRS 4 parágrafo 37 destacamos a seguir a movimentação das provisões relativas a eventos (passivos de seguros):

	<b>Companhia</b>	<b>Consolidado</b>
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2011</b>	<b>49.280</b>	<b>50.876</b>
Eventos avisados/incorridos no período	189.792	194.530
Eventos pagos	(179.625)	(183.273)
Constituição da provisão de eventos/sinistros ocorridos mas não avisados	1.369	1.369
<b>Saldo em 30 de junho de 2012</b>	<b>60.816</b>	<b>63.502</b>
Provisão de eventos/sinistros a liquidar	15.177	16.361
Provisão de eventos/sinistros ocorridos mas não avisados	45.639	47.141
<b>Saldo em 30 de junho de 2012</b>	<b>60.816</b>	<b>63.502</b>

## 15. Obrigações fiscais (tributos e contribuições a recolher)

O saldo de tributos e contribuições a recolher são como segue:

	<b>Companhia</b>		<b>Consolidado</b>	
	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011
<b>Obrigações fiscais federais</b>	<b>31.714</b>	<b>40.044</b>	<b>37.192</b>	<b>43.937</b>
IRPJ	20.348	24.550	23.803	26.862
CSLL	7.330	9.089	8.614	9.959
COFINS	1.226	1.232	1.695	1.572
PIS	429	964	541	1.038
IRRF	2.020	3.884	2.175	4.142
Outras	361	325	364	364
<b>Obrigações fiscais estaduais</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55</b>	<b>13</b>
<b>Obrigações fiscais municipais</b>	<b>1.257</b>	<b>1.239</b>	<b>1.618</b>	<b>1.580</b>
	<b>32.971</b>	<b>41.283</b>	<b>38.865</b>	<b>45.530</b>

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011

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

#### 16. Fornecedores

	Companhia		Consolidado	
	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011
Comissões a pagar	4.013	4.345	4.067	4.365
Fornecedores de bens e serviços	10.661	5.078	8.005	5.329
	<b>14.674</b>	<b>9.423</b>	<b>12.072</b>	<b>9.694</b>

Comissões a pagar correspondem aos compromissos relacionados a prestadores de serviço de intermediação de planos, em sua maioria liquidados mensalmente.

Fornecedores de bens e serviços correspondem aos serviços diversos prestados relacionados a manutenção e funcionamento das atividades complementares da Companhia.

#### 17. Outras contas a pagar

Inclui, principalmente, provisões diversas constituídas de acordo com gastos incorridos.

	Companhia		Consolidado	
	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011
<b>PEONA</b>	-	-	-	<b>825</b>
<b>Provisões diversas</b>	<b>8.889</b>	<b>12.600</b>	<b>7.738</b>	<b>12.600</b>
Comissões	2.175	2.501	2.175	2.501
Suporte TI e atendimento	470	276	470	276
Telecomunicações	357	530	357	530
Serviços	2.421	1.307	1.182	1.307
Associações de classe	281	411	281	411
Locação	206	126	271	126
Material operacional	-	248	-	248
Viagens	339	313	339	313
Eventos indenizáveis e encargos	2.246	6.586	2.246	6.586
Outras provisões	394	302	417	302
<b>Créditos diversos</b>	<b>13.456</b>	<b>10.232</b>	<b>13.769</b>	<b>10.312</b>
<b>Outros</b>	<b>787</b>	<b>892</b>	<b>1.082</b>	<b>1.070</b>
	<b>23.132</b>	<b>23.724</b>	<b>22.589</b>	<b>24.807</b>

#### 18. Exigível a longo prazo

##### 18.1 Provisões para contingências

A Administração da Companhia constitui provisões baseadas na opinião de seus assessores jurídicos internos e externos, e considera que os valores provisionados na rubrica "provisões para contingências", no exigível a longo prazo, são suficientes para cobrir eventuais perdas decorrentes de decisões judiciais. Os valores relativos a perdas possíveis não provisionados, referentes a 370 processos cíveis (não relacionados a tratamentos realizados aos beneficiários dos planos odontológicos) e a 40 processos trabalhistas da Companhia e de suas controladas, em 30 de junho de 2012, totalizam o montante de R\$7.743 (R\$10.062 em 31 de dezembro de 2011).

A Companhia e suas controladas são parte em processos judiciais envolvendo, principalmente, contingências fiscais, previdenciárias e trabalhistas e cíveis, como segue:

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	<b>Consolidado</b>					
	30 de junho de 2012			31 de dezembro de 2011		
	Provisão	Depósitos judiciais	Provisão líquida	Provisão	Depósitos judiciais	Provisão líquida
<b>Fiscais</b>	<b>1.814</b>	<b>(2.709)</b>	<b>(895)</b>	<b>1.769</b>	<b>(2.709)</b>	<b>(940)</b>
<b>Previdenciárias e trabalhistas</b>	<b>84.512</b>	<b>(32.665)</b>	<b>51.847</b>	<b>68.736</b>	<b>(31.393)</b>	<b>37.343</b>
INSS	83.705	(32.382)	51.323	67.804	(31.172)	36.632
Outros	807	(283)	524	932	(221)	711
<b>Cíveis</b>	<b>2.224</b>	<b>(259)</b>	<b>1.965</b>	<b>1.933</b>	<b>(253)</b>	<b>1.680</b>
	<b>88.550</b>	<b>(35.633)</b>	<b>52.917</b>	<b>72.438</b>	<b>(34.355)</b>	<b>38.083</b>

	<b>Consolidado</b>				
	30 de junho de 2012				31 de dezembro
	Fiscal	Previdenciária e trabalhista	Cíveis	Total	de 2011
<b>Movimentações</b>					
Saldo inicial	1.769	68.736	1.933	72.438	41.249
Constituição	45	12.873	1.125	14.043	26.780
Baixas	-	(288)	(846)	(1.134)	(322)
Atualização monetária	-	3.191	12	3.203	4.731
<b>Saldo final</b>	<b>1.814</b>	<b>84.512</b>	<b>2.224</b>	<b>88.550</b>	<b>72.438</b>
Quantidade de processos				190	120

#### (a) Fiscais:

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

A Companhia e sua controlada Clidec, através de ação judicial, pleitearam a possibilidade de recolhimento da COFINS na forma determinada pela LC nº 7/70, e não na forma preconizada pela Lei nº 9.718/98, bem como a compensação com a CSLL da diferença dos valores recolhidos com base na alíquota de 3%. No tocante à Companhia, houve êxito parcial do pedido, tendo sido declarada a inconstitucionalidade da majoração da base de cálculo da COFINS. Quanto à Clidec, igualmente houve êxito parcial no mesmo sentido, tendo sido solicitado levantamento dos depósitos judiciais realizados durante o processo, estando no aguardo da decisão.

#### (b) Previdenciárias e trabalhistas:

##### (i) INSS

A Companhia e sua controlada Rede Dental discutem judicialmente a incidência da contribuição previdenciária sobre as remunerações pagas aos dentistas credenciados, instituída inicialmente pela LC nº 84/96 e, após, pela Lei nº 9.876/99 (nova redação dada ao artigo 22, inciso I da Lei nº 8.212/91), à alíquota de 20%, sob o argumento de que os serviços não são prestados às operadoras, mas aos beneficiários, estando, dessa forma, fora do campo de incidência da referida contribuição. Em agosto de 2010, foi determinada através de liminar a suspensão da exigibilidade da contribuição previdenciária, sem obrigatoriedade do depósito judicial, apenas provisionamento contábil. Vale mencionar que a Bradesco Dental já possuía processo judicial com o mesmo objeto, tendo realizado depósitos judiciais até julho de 2010, data da incorporação societária pela Companhia, oportunidade em que esta assumiu o polo ativo da referida demanda. Em dados consolidados, em 30 de junho de 2012, tais obrigações estão totalmente contabilizadas no montante de R\$83.705 (R\$67.804 em 31 de dezembro de 2011),

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011 (valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

para os quais foram realizados depósitos judiciais atualizados monetariamente de R\$32.382 (R\$31.172 em 31 de dezembro de 2011).

#### (ii) Outras

A Companhia e suas controladas são parte em ações de natureza trabalhista, sendo a grande maioria pedidos de reajuste salarial na forma prevista em convenção coletiva da qual o sindicato (Sindicato Nacional das Empresas de Odontologia de Grupo - SINOG), ao qual a Companhia e suas controladas são filiadas, não participou. Em 30 de junho de 2012 o montante total provisionado é de R\$807 (R\$932 em 31 de dezembro de 2011).

#### (c) Contingências cíveis:

A Companhia e suas controladas são parte em processos judiciais cíveis, cujo objeto, em sua grande maioria, é a indenização por danos materiais e morais, totalizando, em 30 de junho de 2012, o montante de R\$2.224 (R\$1.933 em 31 de dezembro de 2011).

## 18.2 Outras exigibilidades

Refere-se a potenciais riscos identificados em *due diligence* e estão garantidos por depósitos em contas vinculadas, conforme nota 10.3.

	Companhia		Consolidado	
	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011
DentalCorp	912	975	912	975
Rede Dental	748	928	748	928
Care Plus/Biodent	454	456	454	456
Sepao	267	337	267	337
Prontodente	76	76	76	76
OdontoServ	313	313	313	313
	<b>2.770</b>	<b>3.085</b>	<b>2.770</b>	<b>3.085</b>

## 19. Patrimônio Líquido

### 19.1 Capital social

Em 30 de junho de 2012 e em 31 de dezembro de 2011 o capital social subscrito e integralizado da Companhia é de R\$506.557, dividido em 531.294.792 ações ordinárias (177.098.264 em 31 de dezembro de 2011, desconsiderando o desdobramento), sem valor nominal.

Na AGE de 02 de abril de 2012 foi aprovado desdobramento das 177.098.264 ações ordinárias da Companhia, na proporção de 2 novas ações para cada 1 ação existente, sendo emitidas 354.196.528 novas ações ordinárias. Assim, cada 1 ação existente passou, a partir de 9 de abril de 2012, a ser representada por 3 ações, de forma que o capital social da Companhia, mantido o seu valor de R\$506.557, passou a ser dividido em 531.294.792 ações ordinárias.

A cotação de fechamento das ações da Companhia (ODPV3 - BM&FBOVESPA) em 30 de junho de 2012 correspondeu a R\$10,20 (R\$26,60 por ação em 31 de dezembro de 2011, desconsiderando o desdobramento). O valor patrimonial da ação em 30 de junho de 2012 foi de R\$1,34 (R\$4,31 por ação em 31 de dezembro de 2011, desconsiderando o desdobramento).

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 19.2 Reservas de capital

As reservas de capital da Companhia em 30 de junho de 2012 são de R\$19.493 (R\$35.324 em 31 de dezembro de 2011), constituídas por:

	Companhia e Consolidado	
	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011
Ágio na emissão de ações	48.392	48.392
Opções outorgadas	9.075	5.947
Outorga de opções de ações diferidas	(5.286)	(1.601)
Capital adicional integralizado	(32.688)	(17.414)
	<b>19.493</b>	<b>35.324</b>

**Opções outorgadas:** constituição do montante estimado da 3ª, 4ª e 5ª outorgas de opções, utilizando a metodologia de cálculo *Black-Scholes*.

**Outorga de opções de ações diferidas:** saldo da 4ª e 5ª outorgas de opções a ser apropriado pelo período de *vesting*.

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

#### 19.3 Reservas de lucros

As reservas de lucros da Companhia em 30 de junho de 2012 são de R\$144.960 (R\$220.725 em 31 de dezembro de 2011), constituídas por:

	Companhia e Consolidado	
	30 de junho de 2012	31 de dezembro de 2011
Reserva legal	29.169	29.169
Reserva estatutária	117.568	117.568
Reserva de incentivos fiscais	129	129
Dividendo adicional proposto	-	84.594
Ações em tesouraria	(1.906)	(10.735)
	<b>144.960</b>	<b>220.725</b>

**Reserva legal:** constituída obrigatoriamente pela Companhia, com a destinação de 5% do lucro líquido do exercício, até que seu valor atinja 20% do capital social.

**Reserva estatutária:** conforme Estatuto Social vigente, os resultados apurados serão distribuídos da seguinte forma: i) abatimento de prejuízos, se houver; ii) 5% para constituição da reserva legal, até atingir 20% do capital social subscrito, iii) dividendo obrigatório mínimo de 50% sobre o lucro líquido observando os seguintes ajustes: a) o decréscimo das importâncias destinadas, no exercício, à constituição da reserva legal e de reservas para contingências, b) o acréscimo das importâncias resultantes da reversão, no exercício, de reservas para contingências, anteriormente formadas, e iv) constituição de reserva estatutária (retenção de lucros), referente ao saldo remanescente, podendo ser deliberada a distribuição de juros sobre o capital próprio e dividendos além dos dividendos obrigatórios.

**Ações em tesouraria:** em 04 de agosto de 2011, o Conselho de Administração autorizou a aquisição de 740.036 ações (2.220.108 após desdobramento de 02 de abril de 2012) de emissão da própria Companhia mediante a utilização de recursos consignados em reserva estatutária com o objetivo de lastrear as

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

opções de compra de ações da 3ª outorga de opções. Em 30 de junho de 2012 tínhamos um saldo de 214.308 ações em tesouraria, após exercício de 2.005.800 ações em maio de 2012.

**Dividendo adicional proposto:** composto pela parcela de R\$12.594 de juros sobre o capital próprio, declarados em 26 de dezembro de 2011 e pagos em 10 de janeiro de 2012 e dividendo complementar de R\$72.000 (composto por R\$50.359 de parte do lucro líquido e R\$21.641 de saldo existente de reserva estatutária), acima do percentual de 50% previsto no Estatuto Social da Companhia como dividendo mínimo obrigatório, submetidos e aprovados na AGOE (realizada em 02 de abril de 2012).

### 19.4 Lucros acumulados

Em atendimento ao CPC 26/IAS 1 (R) demonstramos a movimentação da conta lucros acumulados de 31 de dezembro de 2011 a 30 de junho de 2012:

<b>Saldo em 31 de dezembro de 2011</b>	-
Lucro líquido do exercício	84.337
<b>Proposta de destinação do lucro:</b>	<b>(42.386)</b>
Reserva legal	-
Juros sobre capital próprio (R\$ 0,279 por ação)	(14.761)
Dividendos intercalares (R\$0,052 por ação)	(27.625)
<b>Saldo em 30 de junho de 2012</b>	<b>41.951</b>

### 19.5 Programa de outorga de opção de compra de ações

A AGE de 19 de abril de 2007 aprovou a criação de Plano de opção de compra de ações (Plano), nos termos do artigo 19 - XVIII do Estatuto Social, destinado aos empregados e Administradores da Companhia e de suas controladas. O Plano é administrado pelo Conselho de Administração, que terá poderes para tomar as medidas necessárias à sua manutenção, dentro das diretrizes aprovadas. As opções outorgadas através do Plano ficam limitadas a 5% do capital total.

Em 02 de agosto de 2007, o Conselho de Administração aprovou, de acordo com a recomendação do Diretor Presidente da Companhia, voluntariamente não beneficiário, a primeira outorga do plano de opção de compra de ações, que representou o volume de 221.859 ações (2.662.308 após desdobramentos de 01 de julho de 2010 e de 02 de abril de 2012), ao preço de R\$44,85 por ação (R\$3,74 após desdobramentos).

Em 28 de fevereiro de 2008, o Conselho de Administração aprovou, de acordo com a recomendação do Diretor Presidente da Companhia, voluntariamente não beneficiário, a segunda outorga do plano de opção de compra de ações, que representou o volume de 353.494 ações (4.241.928 após desdobramentos de 01 de julho de 2010 e 02 de abril de 2012), ao preço de R\$32,42 por ação (R\$2,70 após desdobramentos).

Em 25 de março de 2009, o Conselho de Administração aprovou, de acordo com a recomendação do Diretor Presidente da Companhia, voluntariamente não beneficiário, a terceira outorga do plano de opção de compra de ações, que representou o volume de 255.002 ações (3.060.024 após desdobramentos de 01 de julho de 2010 e 02 de abril de 2012), ao preço de R\$17,60 por ação (R\$1,47 após desdobramentos).

Em 11 de agosto de 2010, o Conselho de Administração aprovou, de acordo com a recomendação do Comitê de Recursos Humanos da Companhia, a quarta outorga do plano de opção de compra de opções, que representou o volume de 698.707 ações (2.096.121 após desdobramento de 02 de abril de 2012), ao preço de R\$12,93 por ação (R\$4,31 após desdobramento). Como nas outorgas anteriores o Diretor Presidente é voluntariamente não beneficiário.

Em 20 de setembro de 2011, o Conselho de Administração aprovou, de acordo com a recomendação do Comitê

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

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

em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011

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

de Recursos Humanos da Companhia, a quinta outorga do plano de opção de compra de opções, que representou o volume de 583.815 ações (1.751.445 após desdobramento), ao preço de R\$20,87 por ação (R\$6,96 após desdobramento). Como nas outorgas anteriores o Diretor Presidente é voluntariamente não beneficiário.

O preço de exercício será corrigido monetariamente pelo IGP-M, índice de preços divulgado pela Fundação Getúlio Vargas, no período entre a data de celebração dos contratos de opção e a data dos respectivos exercícios, deduzidas as remunerações efetuadas aos acionistas ocorridas no período.

As opções poderão ser exercidas a partir de 3 (três) anos, contados da data de celebração do respectivo Instrumento de Outorga (período de *vesting*).

Respeitado o prazo máximo de 6 (seis) anos para o exercício e o período de cada exercício, os beneficiários poderão exercer as opções, total ou parcialmente, mediante comunicação por escrito à Companhia. A notificação de exercício só será válida e eficaz se entregue para a Administração da Companhia com 1 (um) mês de antecedência de cada Reunião Ordinária do Conselho de Administração da Companhia, previstas no calendário de eventos corporativos, salvo se fixado outro prazo pelo Conselho de Administração, comunicado ao beneficiário com a devida antecedência.

Durante o prazo de 3 (três) anos a contar da data de exercício da opção, os beneficiários não poderão vender e/ou ofertar à venda um número de ações calculado de acordo com a seguinte fórmula:

$$N = 0,5 \times Q \times (1 - Pe/Pm), \text{ onde:}$$

- N = quantidade de ações retidas para venda após 3 (três) anos do exercício.
- Q = quantidade de opções disponíveis para exercício.
- Pm = preço de mercado da ação na data do exercício (cotação de fechamento do dia anterior).
- Pe = preço de exercício da opção.

O valor justo do benefício dos programas de outorga de opção de compra de ações constituídos foi estimado com base no modelo de valorização de opções *Black-Scholes*, tendo sido consideradas as seguintes premissas médias ponderadas:

	Ano de Outorga				
	2011	2010	2009	2008	2007
Taxa livre de risco	5,3%	6,0%	9,3%	11,4%	11,3%
Volatilidade anualizada esperada	30,1%	26,6%	40,6%	24,3%	33,9%
Preço unitário de exercício da opção no momento da outorga	20,87	12,93	17,60	32,42	44,85
Preço unitário de exercício da opção no momento da outorga após split de 01 de julho de 2010 e 02 de abril de 2012	6,96	4,31	1,47	2,70	3,74
Valor justo unitário do benefício na data de outorga	13,23	7,00	14,17	19,72	20,18
Valor justo unitário do benefício na data de outorga após split de 01 de julho de 2010 e 02 de abril de 2012	4,41	2,33	1,18	1,64	1,68

O custo máximo, na data da outorga, de remuneração provenientes desses programas de outorga de compra de ações era de R\$27.676, conforme demonstrado a seguir:

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

<u>Data de outorga</u>	<u>Quantidade de ações</u>	<u>Valor da opção</u>	<u>(R\$ mil)</u>
02 de agosto de 2007	2.662.308	1,68	4.477
28 de fevereiro de 2008	4.241.928	1,64	6.971
25 de março de 2009	3.060.024	1,18	3.613
11 de agosto de 2010	2.096.121	2,33	4.891
20 de setembro de 2011	1.751.445	4,41	7.724
	<b>13.811.826</b>		<b>27.676</b>

A tabela a seguir sumariza os programas de outorga de opção de compra de ações em 30 de junho de 2012:

Ano	<u>Início do período</u>		<u>Cancelamentos</u>		<u>Opções exercidas</u>		<u>Final do período</u>	
	Elegíveis	Opções	Elegíveis desligados	Opções canceladas	Elegíveis	Opções exercidas	Elegíveis	Opções existentes
2007	31	2.662.308	10	989.304	21	1.673.004	-	-
2008	46	4.241.928	9	977.544	37	3.264.384	-	-
2009	51	3.060.024	10	839.916	39	2.005.800	2	214.308
2010	47	2.096.121	5	167.841	-	-	42	1.928.280
2011	(i)	1.751.445	-	-	-	-	-	1.751.445
		<b>13.811.826</b>		<b>2.974.605</b>		<b>6.943.188</b>		<b>3.894.033</b>

(i) Beneficiários do plano de opção de compra de ações ainda não definidos.

Em atendimento ao CPC 10/IFRS 2, tomando-se por base os prazos de carência dos programas, foi reconhecido como despesa com planos de opções de ações em função do decurso de prazo do período de *vesting*, com contrapartida no patrimônio líquido em conta específica de reserva de capital, o valor de R\$1.679 em 30 de junho de 2012 (R\$1.422 em 30 de junho de 2011).

Em conjunto, as cinco outorgas do plano de opção de compra de ações representam 2,60% do capital social da Companhia, em 30 de junho de 2012.

O Conselho de Administração aprovou a alienação de 6.943.188 ações, em razão do exercício das opções de compra de ações pelos beneficiários do Plano, referente ao Programa de Outorga de 2007 (1ª outorga), de 2008 (2ª outorga) e de 2009 (3ª outorga).

## 20. Segmentos operacionais

A Administração definiu os segmentos operacionais da Companhia e de suas controladas com base nos relatórios utilizados para tomada de decisões estratégicas, aprovados pela Diretoria.

As atividades da Companhia e de suas controladas são organizadas nos seguintes segmentos de negócios:

- (i) planos coletivos pré-pagos: os custos do atendimento odontológico dos beneficiários, todos os aspectos referentes à administração do plano e à gestão de saúde bucal da população considerada são assumidos pela Companhia, em troca de uma remuneração mensal *per capita*;
- (ii) planos coletivos pós-pagos: o cliente assume integralmente o risco atuarial do contrato, arcando com o custo dos serviços prestados. Os serviços administrativos, de suporte e de gestão de saúde são basicamente os mesmos prestados nos nossos produtos pré-pagos. Nesse modelo, a OdontoPrev recebe uma taxa fixa mensal *per capita* pelos serviços de gestão, bem como reembolso do custo dos serviços odontológicos prestados no mês de referência;

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

(iii) planos individuais pré-pagos: os custos do atendimento odontológico dos beneficiários, todos os aspectos referentes à administração do plano e à gestão de saúde bucal da população considerada são assumidos pela Companhia, em troca de uma remuneração mensal *per capita*;

(iv) outros: inclui diversos segmentos com menor representatividade no total das receitas da Companhia, sendo:

- atendimento odontológico em consultórios próprios: incluem a instalação de consultórios dentro de clientes específicos (in company), e as unidade abertas a todos os beneficiários (através da Clidec);
- serviços administrativos e consultivos (prestados pela OdontoPrev Serviços);
- aquisição e distribuição de materiais odontológicos para rede credenciada (por intermédio da Dental Partner);
- desenvolvimento de programas de computação (por meio da Easy).

A seguir destacamos a margem de contribuição por canal/segmento operacional da Companhia e de suas controladas:

	Companhia									
	COLETIVO				INDIVIDUAL		OUTROS		TOTAL	
	Pré-pagamento		Pós-pagamento		Pré-pagamento					
	junho de	junho de	junho de	junho de	junho de	junho de	junho de	junho de	junho de	junho de
2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	
Contraprestações líquidas	419.316	352.862	8.372	6.973	41.401	37.271	-	-	469.089	397.106
Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	(13.943)	(11.499)	(298)	(282)	(1.898)	(1.490)	-	-	(16.139)	(13.271)
Vendas de bens e serviços	-	-	-	-	-	-	229	-	229	-
Impostos sobre vendas de bens e serviços	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RECEITA DE VENDAS</b>	<b>405.373</b>	<b>341.363</b>	<b>8.074</b>	<b>6.691</b>	<b>39.503</b>	<b>35.781</b>	<b>229</b>	<b>-</b>	<b>453.179</b>	<b>383.835</b>
Custo de serviços	(192.667)	(166.933)	(3.530)	(4.190)	(10.538)	(9.587)	-	-	(206.735)	(180.710)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>212.706</b>	<b>174.430</b>	<b>4.544</b>	<b>2.501</b>	<b>28.965</b>	<b>26.194</b>	<b>229</b>	<b>-</b>	<b>246.444</b>	<b>203.125</b>
Despesas de comercialização	(30.191)	(24.430)	(313)	-	(12.243)	(9.824)	-	-	(42.747)	(34.254)
<b>MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO</b>	<b>182.515</b>	<b>150.000</b>	<b>4.231</b>	<b>2.501</b>	<b>16.722</b>	<b>16.370</b>	<b>229</b>	<b>-</b>	<b>203.697</b>	<b>168.871</b>
<b>Margem x receita de vendas (%)</b>	<b>45,0%</b>	<b>43,9%</b>	<b>52,4%</b>	<b>37,4%</b>	<b>42,3%</b>	<b>45,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>44,9%</b>	<b>44,0%</b>
<b>Margem x total (%)</b>	<b>89,6%</b>	<b>88,8%</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,5%</b>	<b>8,2%</b>	<b>9,7%</b>	<b>0,1%</b>	<b>-</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Principais ativos alocados por segmento:</b>										
Faturas/prêmios a receber	85.528	73.882	4.468	982	20.960	17.021	-	-	110.956	91.885
Notas de débito	-	-	885	598	-	-	-	-	885	598
Faturamento antecipado	(60.563)	(49.019)	-	-	(6.999)	(11.128)	-	-	(67.562)	(60.147)
Provisão para perdas sobre créditos	(16.950)	(14.910)	(937)	(14)	(9.666)	(4.427)	-	-	(27.553)	(19.351)
<b>Ativos alocados por segmento</b>	<b>8.015</b>	<b>9.953</b>	<b>4.416</b>	<b>1.566</b>	<b>4.295</b>	<b>1.466</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.726</b>	<b>12.985</b>
<b>segmento:</b>										
Caixa e equivalentes de caixa	-	-	-	-	-	-	-	-	4.653	5.258
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	164.589	182.853
Títulos e créditos a receber	-	-	-	-	-	-	-	-	42.051	31.376
Estoques	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros valores e bens	-	-	-	-	-	-	-	-	539	147
Realizável a longo prazo	-	-	-	-	-	-	-	-	167.638	183.657
Investimentos	-	-	-	-	-	-	-	-	31.920	24.917
Imobilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	6.592	8.664
Intangível	-	-	-	-	-	-	-	-	518.315	510.911
<b>Ativos não alocados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>936.297</b>	<b>947.783</b>
<b>TOTAL DOS ATIVOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>953.023</b>	<b>960.768</b>

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011 (valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	<b>Consolidado</b>									
	<b>COLETIVO</b>				<b>INDIVIDUAL</b>		<b>OUTROS</b>		<b>TOTAL</b>	
	<b>Pré-pagamento</b>		<b>Pós-pagamento</b>		<b>Pré-pagamento</b>					
	Período findo em 30 de junho de 2012	Período findo em 30 de junho de 2011	Período findo em 30 de junho de 2012	Período findo em 30 de junho de 2011	Período findo em 30 de junho de 2012	Período findo em 30 de junho de 2011	Período findo em 30 de junho de 2012	Período findo em 30 de junho de 2011	Período findo em 30 de junho de 2012	Período findo em 30 de junho de 2011
Contraprestações líquidas	430.158	363.870	8.372	6.973	42.547	38.658	-	-	481.077	409.501
Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	(14.443)	(12.046)	(303)	(282)	(1.962)	(1.548)	-	-	(16.708)	(13.876)
Vendas de bens e serviços	-	-	-	-	-	-	2.991	3.020	2.991	3.020
Impostos sobre vendas de bens e serviços	-	-	-	-	-	-	(3.239)	(2.190)	(3.239)	(2.190)
<b>RECEITA DE VENDAS</b>	<b>415.715</b>	<b>351.824</b>	<b>8.069</b>	<b>6.691</b>	<b>40.585</b>	<b>37.110</b>	<b>(248)</b>	<b>830</b>	<b>464.121</b>	<b>396.455</b>
Custo de serviços	(199.413)	(172.242)	(3.530)	(4.190)	(11.208)	(10.070)	-	-	(214.151)	(186.502)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>216.302</b>	<b>179.582</b>	<b>4.539</b>	<b>2.501</b>	<b>29.377</b>	<b>27.040</b>	<b>(248)</b>	<b>830</b>	<b>249.970</b>	<b>209.953</b>
Despesas de comercialização	(30.340)	(24.913)	(313)	-	(12.552)	(9.824)	-	-	(43.205)	(34.737)
<b>MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO</b>	<b>185.962</b>	<b>154.669</b>	<b>4.226</b>	<b>2.501</b>	<b>16.825</b>	<b>17.216</b>	<b>(248)</b>	<b>830</b>	<b>206.765</b>	<b>175.216</b>
<b>Margem x receita de vendas (%)</b>	<b>44,7%</b>	<b>44,0%</b>	<b>52,4%</b>	<b>37,4%</b>	<b>41,5%</b>	<b>46,4%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>44,5%</b>	<b>44,2%</b>
<b>Margem x total (%)</b>	<b>89,9%</b>	<b>88,3%</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,4%</b>	<b>8,1%</b>	<b>9,8%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>0,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Principais ativos alocados por segmento:</b>										
Faturas/prêmios a receber	87.699	76.540	4.468	982	24.077	19.830	-	-	116.244	97.352
Notas de débito	-	-	885	598	-	-	-	-	885	598
Faturamento antecipado	(60.769)	(49.214)	-	-	(9.844)	(13.675)	-	-	(70.613)	(62.889)
Provisão para perdas sobre créditos	(17.497)	(15.459)	(937)	(14)	(9.821)	(4.601)	-	-	(28.255)	(20.074)
<b>Ativos alocados por segmento</b>	<b>9.433</b>	<b>11.867</b>	<b>4.416</b>	<b>1.566</b>	<b>4.412</b>	<b>1.554</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.261</b>	<b>14.987</b>
<b>Ativos não alocados por segmento:</b>										
Caixa e equivalentes de caixa	-	-	-	-	-	-	-	-	5.486	6.347
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	181.630	195.913
Títulos e créditos a receber	-	-	-	-	-	-	-	-	56.811	44.021
Estoques	-	-	-	-	-	-	-	-	569	514
Outros valores e bens	-	-	-	-	-	-	-	-	542	151
Realizável a longo prazo	-	-	-	-	-	-	-	-	170.972	187.475
Investimentos	-	-	-	-	-	-	-	-	678	758
Imobilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	8.919	11.191
Intangível	-	-	-	-	-	-	-	-	521.682	513.290
<b>Ativos não alocados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>947.289</b>	<b>959.660</b>
<b>TOTAL DOS ATIVOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>965.550</b>	<b>974.647</b>

## 21. Receita de vendas

As contraprestações efetivas de operações com planos de assistência à saúde compõem-se das contraprestações líquidas, segundo o plano de contas da ANS, adicionadas as receitas de vendas de bens e serviços e tributos incidentes, equivalem-se à receita de vendas na forma da Lei das Sociedades por Ações. Sua contrapartida ocorre no ativo circulante, na conta “créditos com operações com planos de assistência à saúde” e “outros créditos a receber”, respectivamente, conforme destacamos a seguir:

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	<b>Companhia</b>		<b>Consolidado</b>	
	Período findo em 30 de junho de		Período findo em 30 de junho de	
	2012	2011	2012	2011
Contraprestações líquidas	469.089	397.106	481.077	409.501
Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	(16.139)	(13.271)	(16.708)	(13.876)
Vendas de bens e serviços	229	-	2.991	3.020
Impostos sobre vendas de bens e serviços	-	-	(3.239)	(2.190)
	<b>453.179</b>	<b>383.835</b>	<b>464.121</b>	<b>396.455</b>

Pelo fato da ANS não ter aprovado o CPC 11/IFRS 4, as contraprestações líquidas incluem na Companhia e no Consolidado R\$8.372 e R\$6.973 em 30 de junho de 2012 e de 2011, respectivamente, relativos a planos administrados, diferentemente do CPC 11/IFRS 4 que define como receita de prestação de serviços.

A Companhia e suas controladas: (i) não possuem clientes que representem mais do que 10% da totalidade das receitas de vendas e (ii) geraram a totalidade de suas receitas no Brasil.

### 22. Eventos indenizáveis líquidos (custos dos bens e/ou serviços vendidos)

Referem-se aos custos dos serviços odontológicos, de acordo com os termos de relações contratuais com a nossa rede credenciada de cirurgiões-dentistas e com a remuneração estipulada na tabela de procedimentos vigente. Inclui também os reembolsos efetuados aos nossos associados pela utilização de benefícios odontológicos fora da rede credenciada. Os valores são registrados em contrapartida à conta "eventos a liquidar com operações de assistência à saúde" no passivo circulante.

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

	<b>Companhia</b>		<b>Consolidado</b>	
	Período findo em 30 de junho de		Período findo em 30 de junho de	
	2012	2011	2012	2011
Eventos indenizáveis líquidos	(189.792)	(158.959)	(194.530)	(162.345)
Encargos sociais sobre serviços	(13.406)	(12.033)	(13.557)	(12.169)
Materiais odontológicos	(2.485)	(2.880)	(1.380)	(1.942)
Outras receitas (despesas) operacionais	317	(6.838)	(3.315)	(10.046)
Varição da provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	(1.369)	-	(1.369)	-
	<b>(206.735)</b>	<b>(180.710)</b>	<b>(214.151)</b>	<b>(186.502)</b>

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

As despesas de comercialização referem-se às comissões incorridas junto à corretoras independentes e a outros canais de distribuição.

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 24. Despesas administrativas

	Companhia		Consolidado	
	Período findo em 30 de junho de		Período findo em 30 de junho de	
	2012	2011	2012	2011
Pessoal e serviços de terceiros	(49.641)	(38.646)	(43.252)	(38.856)
Localização e funcionamento	(11.533)	(9.973)	(13.310)	(11.207)
Taxas e tributos	(1.786)	(1.544)	(1.884)	(1.751)
Publicidade e propaganda	(4.542)	(4.582)	(4.985)	(4.936)
Viagens, impressos e assinaturas	(2.609)	(2.943)	(2.991)	(3.222)
Depreciações e amortizações	(2.503)	(2.782)	(2.673)	(2.973)
Aquisições	(17)	(67)	(17)	(67)
Banco do Brasil	(77)	(868)	(77)	(868)
Odontored	-	(341)	-	(341)
Outras	(1.195)	(2.617)	(1.755)	(3.578)
	<b>(73.903)</b>	<b>(64.363)</b>	<b>(70.944)</b>	<b>(67.799)</b>

#### 25. Resultado financeiro

Consiste nas receitas financeiras geradas por investimentos financeiros e atualizações de créditos tributários e depósitos judiciais, deduzidas das despesas financeiras geradas pela atualização das provisões para contingências judiciais e despesas com tarifas bancárias.

	Companhia		Consolidado	
	Período findo em 30 de junho de		Período findo em 30 de junho de	
	2012	2011	2012	2011
Rendimentos de aplicações financeiras	9.014	7.969	9.751	8.597
Atualização monetária sobre os depósitos judiciais	1.210	1.378	1.210	1.378
Reversão dos juros sobre capital próprio	14.761	-	14.761	-
Outras	1.746	1.080	1.865	1.198
<b>Receitas financeiras</b>	<b>26.731</b>	<b>10.427</b>	<b>27.587</b>	<b>11.173</b>
Tarifas bancárias	(866)	(762)	(1.030)	(823)
Atualização monetária das provisões para contingências judiciais	(3.234)	(2.021)	(3.234)	(2.021)
Juros sobre o capital próprio	(14.761)	-	(14.761)	-
Outras despesas financeiras	(270)	(716)	(633)	(879)
<b>Despesas financeiras</b>	<b>(19.131)</b>	<b>(3.499)</b>	<b>(19.658)</b>	<b>(3.723)</b>
<b>Resultado financeiro</b>	<b>7.600</b>	<b>6.928</b>	<b>7.929</b>	<b>7.450</b>

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

O imposto de renda e a contribuição social estão conciliados para os valores registrados como despesa do exercício, conforme segue:

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Companhia		Consolidado	
	Período findo em 30 de junho de		Período findo em 30 de junho de	
	2012	2011	2012	2011
<b>Base de cálculo IRPJ e CSLL</b>	<b>122.942</b>	<b>103.975</b>	<b>125.171</b>	<b>105.520</b>
(x) Alíquota vigente (%)	34	34	34	34
<b>Expectativa de (despesas) de IRPJ e CSLL, de acordo com a alíquota vigente</b>	<b>(41.800)</b>	<b>(35.352)</b>	<b>(42.558)</b>	<b>(35.877)</b>
Efeito do IRPJ e da CSLL sobre as diferenças permanentes / temporárias:				
Equivalência patrimonial	1.120	798	(136)	-
Prejuízos fiscais	-	-	48	37
Provisão para contingências	(5.530)	(4.753)	(5.476)	(4.933)
Provisões diversas	1.596	2.323	1.852	2.694
Provisão para perdas sobre créditos	(1.363)	369	(1.377)	295
Amortização do ágio	15.170	14.827	15.170	14.827
Ajustes lei 11.638/07	(681)	(1.807)	(684)	(1.807)
Outorga de opções de ações	(571)	(483)	(571)	(483)
Juros sobre capital próprio	5.019	-	5.019	-
Outras	(638)	(241)	(758)	(557)
<b>Despesa de IRPJ e CSLL</b>	<b>(27.878)</b>	<b>(24.319)</b>	<b>(29.471)</b>	<b>(25.804)</b>
<b>Receita (despesa) de IRPJ e CSLL diferidos</b>	<b>(10.927)</b>	<b>(8.927)</b>	<b>(11.259)</b>	<b>(8.783)</b>

## 27. Lucro por ação

Conforme definições do CPC 41/IAS 33 detalhadas na nota 2.21, apresentamos o cálculo do lucro básico e do diluído por ação, considerando o desdobramento de abril de 2012, 1:3 para o ano de 2011 inclusive:

### (a) Básico

	Exercício findo em 30 de junho de	
	2012	2011
Lucro atribuível aos acionistas da Companhia (R\$ mil)	84.337	70.729
Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas (milhares)	529.436	530.045
<b>Lucro básico por ação (R\$)</b>	<b>0,15930</b>	<b>0,13344</b>

### (b) Diluído

	Exercício findo em 30 de junho de	
	2012	2011
<b>Lucro atribuível aos acionistas da Companhia (R\$ mil)</b>	<b>84.337</b>	<b>70.729</b>
<b>Ações ordinárias (em milhares)</b>		
Quantidade média ponderada de ações emitidas	529.436	530.045
Ajuste de opções de compra de ações	3.894	4.349
<b>Quantidade média ponderada de ações para o lucro diluído por ação</b>	<b>533.330</b>	<b>534.394</b>
<b>Lucro diluído por ação (R\$)</b>	<b>0,15813</b>	<b>0,13235</b>

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

## 28. Dividendos e juros sobre capital próprio

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

						Companhia	
						Competência	
Aprovação	Tipo	Data	Deliberação		Data do pagamento	2012	2011
			Valor por	ação (R\$)			
RCA	Dividendos <sup>1</sup>	04/08/2011	0,26660		21/09/2011	-	47.221
RCA	Juros sobre capital próprio <sup>1</sup>	04/08/2011	0,13270		21/09/2011	-	23.508
RCA	Juros sobre capital próprio <sup>1</sup>	26/12/2011	0,09590		10/01/2012	-	16.957
AGO	Dividendos complementares <sup>1</sup>	02/04/2012	0,40755		25/04/2012	-	72.000
RCA	Juros sobre capital próprio	26/04/2012	0,02789		23/05/2012	14.761	-
RCA	Dividendos intercalares	26/04/2012	0,05221		23/05/2012	27.625	-
						<b>42.386</b>	<b>159.686</b>

<sup>1</sup> Valor da ação, desconsiderando desdobramento de 02/04/2012

RCA = Reunião do Conselho de Administração

AGO = Assembléia Geral Ordinária

## 29. Compromissos

Em 30 de junho de 2012, a Companhia e suas controladas possuem compromissos relativos a contratos de locação de imóvel comercial de seus escritórios executivos e clínicas odontológicas, com os respectivos vencimentos abaixo:

	Companhia	Consolidado
Até um ano	2.237	3.273
De um a cinco anos	2.047	2.750
	<b>4.284</b>	<b>6.023</b>

Todos os contratos são canceláveis mediante multa rescisória.

## 30. Partes relacionadas

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

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

<b>Ativo/(Passivo)</b>	<b>Natureza</b>	<b>OdontoPrev</b>	<b>Rede</b>		<b>OdontoPrev</b>		<b>Dental Partner</b>
			<b>Dental</b>	<b>Clidec</b>	<b>Serviços</b>	<b>Easy</b>	
Outros créditos a receber	Serviços administrativos	-	157	1.282	3.411	-	421
Fornecedores de bens e serviços	Serviços administrativos	(5.271)	-	-	-	-	-
<b>Receita/(Despesa)</b>							
Contraprestações líquidas	Planos odontológicos	47	-	-	-	-	-
Vendas de bens e serviços	Material e serviços odontológicos, serviços administrativos	-	-	4.092	15.380	79	2.429
Eventos indenizáveis líquidos	Serviços odontológicos	(469)	-	-	-	-	-
Materiais odontológicos	Materiais odontológicos	(2.429)	-	-	-	-	-
Administrativas	Serviços administrativos	(18.957)	-	(9)	(36)	(127)	-
<b>Exercício findo em 30 de junho de 2012</b>		<b>(27.079)</b>	<b>157</b>	<b>5.365</b>	<b>18.755</b>	<b>(48)</b>	<b>2.850</b>
<b>Exercício findo em 31 de dezembro de 2011</b>		<b>(32.538)</b>	<b>7.395</b>	<b>7.395</b>	<b>19.360</b>	<b>69</b>	<b>5.714</b>

A Companhia mantém operações com empresas do Grupo Bradesco, no qual a Bradesco Saúde, acionista da OdontoPrev, faz parte. Tais operações foram pactuadas em condições de mercado e são relacionadas abaixo:

<b>Ativo/(Passivo)</b>	<b>Grupo Bradesco</b>
Disponibilidades	2.243
Aplicações financeiras	2.807
Faturas/prêmios a receber, líquida	5
Fornecedores de bens e serviços	(745)
<b>Receita/(Despesa)</b>	
Contraprestações líquidas	13.688
Outras despesas operacionais	(5.732)
Receitas financeiras	3.808
Despesas financeiras	(228)
<b>Exercício findo em 30 de junho de 2012</b>	<b>15.846</b>

A Companhia também possui contrato de distribuição de planos de saúde odontológicos com o Banco Bradesco, pelo prazo de 10 anos, e contratou-o como agente escriturador de suas ações. Pelos serviços de escrituração foram pagos R\$12 até 30 de junho de 2012.

Adicionalmente às transações mencionadas acima a Companhia possui: (i) contrato de credenciamento para prestação de serviços de assistência odontológica, por prazo indeterminado, com Sra. Raquel Virgínia Zanetti e Sra. Anete Scharfstein Zanetti, respectivamente irmã e cônjuge do Diretor Presidente, que totalizaram R\$1 e R\$0 em 30 de junho de 2012; (ii) através de sua controlada direta Clidec, mantém um contrato de locação comercial, por prazo indeterminado, de imóvel situado a Av. Paulista, nº 2.444, conjunto 151, com o Sr. Artemio Luiz Zanetti, pai do Diretor Presidente, que totalizou R\$11 em 30 de junho de 2012.

A Companhia e suas controladas concedem participações no resultado a seus colaboradores e administradores, vinculados ao alcance de metas operacionais e objetivos específicos, estabelecidos e aprovados no início de cada exercício. Em 30 de junho de 2012, foram apropriados, à título de participações nos resultados, os montantes de R\$3.301 e R\$3.996, na Companhia e no consolidado, respectivamente.

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

	Período findo em 30 de junho de	
	2012	2011
<b>Diretoria Estatutária</b>	<b>2.125</b>	<b>1.404</b>
Pró-labore	1.302	1.194
Benefícios	77	69
Bônus	746	141
<b>Conselho de Administração</b>	<b>588</b>	<b>564</b>
Pró-labore	588	564
<b>Conselho Fiscal</b>	<b>137</b>	<b>88</b>
Pró-labore	137	88
	<b>2.850</b>	<b>2.056</b>

Conforme relacionado abaixo, os membros da Diretoria Estatutária são detentores de opções conforme Plano de opção de outorga (benefícios de longo prazo) detalhado na nota 19.5.

Ano	Início do período		Cancelamentos		Opções exercidas		Final do período	
	Elegíveis	Opções	Elegíveis desligados	Opções canceladas	Elegíveis	Opções exercidas	Elegíveis	Opções existentes
2007	6	1.285.488	3	584.424	3	701.064	-	-
2008	5	1.397.592	2	488.916	3	908.676	-	-
2009	7	1.378.356	3	678.084	3	576.000	1	124.272
2010	5	787.521	-	-	-	-	5	787.521
		<b>4.848.957</b>		<b>1.751.424</b>		<b>2.185.740</b>		<b>911.793</b>

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

### 31. Seguros

A política da Companhia é manter cobertura de seguros em montante considerado satisfatório em face dos riscos envolvidos.

### 32. Instrumentos financeiros derivativos

A Companhia não contrata instrumentos financeiros derivativos para fins especulativos. Em 30 de junho de 2012, a Companhia e suas controladas não operaram diretamente e nem apresentavam posições ativas ou passivas, decorrentes de operações realizadas com instrumentos financeiros derivativos.

## Notas Explicativas

### Odontoprev S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras (Companhia e Consolidado) em 30 de junho de 2012 e 2011 e 31 de dezembro de 2011  
(valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 33. Informação suplementar: fluxo de caixa – método direto

	Companhia		Consolidado	
	Período findo em 30 de junho de		Período findo em 30 de junho de	
	2012	2011	2012	2011
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>				
Recebimentos de plano de saúde	478.321	390.908	489.948	404.729
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	18.860	(71.164)	18.151	(74.395)
Pagamento a fornecedores/prestadores de serviços de saúde	(196.586)	(143.963)	(203.719)	(149.845)
Pagamento de comissões	(43.079)	(29.982)	(43.503)	(30.290)
Pagamento de pessoal	(24.152)	(24.003)	(34.157)	(34.696)
Pagamento de pró-labore	(1.974)	(1.317)	(2.470)	(1.929)
Pagamento de serviços de terceiros	(18.026)	(12.888)	(4.043)	(13.398)
Pagamento de tributos	(52.129)	(42.358)	(56.083)	(46.928)
Pagamento de contingências (cíveis/trabalhistas/tributárias)	(554)	(60)	(460)	(144)
Pagamento de aluguel	(1.745)	(1.547)	(3.114)	(2.440)
Pagamento de promoção/publicidade	(4.542)	(2.181)	(4.985)	(2.464)
Outros recebimentos (pagamentos) operacionais	(11.465)	(25.845)	(11.259)	(13.267)
<b>CAIXA GERADO PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>142.929</b>	<b>35.600</b>	<b>144.306</b>	<b>34.933</b>
<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>				
Aquisição de imobilizado	(685)	(1.355)	(1.708)	(1.540)
Desenvolvimento de sistemas e licenças de uso de softwares e outros	(4.950)	(1.366)	(4.957)	(1.366)
Despesas de comercialização diferidas	801	(1.206)	801	(1.206)
Aquisição de investimentos, incluindo ágio	(640)	-	(640)	-
Dividendos pagos por controladas (minoritários)	-	-	(342)	-
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>	<b>(5.474)</b>	<b>(3.927)</b>	<b>(6.846)</b>	<b>(4.112)</b>
<b>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>				
Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	(131.343)	(15.076)	(131.343)	(15.076)
Aquisição de ações próprias - em tesouraria	(9.002)	(26.610)	(9.002)	(26.610)
Recebimento de outorga de opção de ações	321	6.036	321	6.036
Outros	-	(4)	-	(4)
<b>CAIXA (APLICADO) EM ATIVIDADE DE FINANCIAMENTOS</b>	<b>(140.024)</b>	<b>(35.654)</b>	<b>(140.024)</b>	<b>(35.654)</b>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(2.569)</b>	<b>(3.981)</b>	<b>(2.564)</b>	<b>(4.833)</b>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>				
Saldo inicial	7.222	9.239	8.050	11.180
Saldo final	4.653	5.258	5.486	6.347
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(2.569)</b>	<b>(3.981)</b>	<b>(2.564)</b>	<b>(4.833)</b>

### 34. Eventos subsequentes

Na Reunião do Conselho de Administração (RCA) de 26 de julho de 2012 foi aprovada a distribuição de R\$9.216 em juros sobre capital próprio e R\$32.735 em dividendos a serem pagos em até 22 de agosto de 2012.

Na mesma RCA, com o objetivo de lastrear as opções de compra de ações outorgadas em 2010 foi aprovado programa de recompra de até 1.928.280 ações de emissão da Companhia.

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

A Companhia não tem como prática divulgar projeções financeiras.

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

### I – Acionistas com mais de 5%

POSIÇÃO ACIONÁRIA DOS DETENTORES DE MAIS DE 5% DAS AÇÕES DA COMPANHIA						
Posição em 30/06/2012 (com desdobramento de 02/04/2012)						
Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Bradesco Saúde S/A	231.113.235	43,50	-	-	231.113.235	43,50
Dynamo Administradora de Recursos Ltda <sup>1</sup>	26.887.036	5,06	-	-	26.887.036	5,06
Randal Luiz Zanetti	106.259	0,02	-	-	106.259	0,02
ZNT Emp. Com. Particip. S/A	40.059.627	7,54	-	-	40.059.627	7,54
Outros	232.914.327	43,84	-	-	232.914.327	43,84
Ações em Tesouraria	214.308	0,04	-	-	214.308	0,04
<b>Total</b>	<b>531.294.792</b>	<b>100,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>531.294.792</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Fundos e carteiras administrados

DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA PESSOA JURÍDICA (ACIONISTA DA COMPANHIA) ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA						
Denominação: Bradesco Saúde S.A.						
Posição em 30/06/2012						
Acionista	Ações		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Bradesco SegPrev Investimentos Ltda	11.911.941	100,00	-	-	11.911.941	100,00

DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA PESSOA JURÍDICA (ACIONISTA DA COMPANHIA) ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA						
Denominação: Bradesco SegPrev Investimentos Ltda						
Posição em 30/06/2012						
Sócio	Quotas		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Bradesco Seguros S/A.	2.276.502.959	100,00	-	-	2.276.502.959	100,00

DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA PESSOA JURÍDICA (ACIONISTA DA COMPANHIA) ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA						
Denominação: Bradesco Seguros S/A.						
Posição em 30/06/2012						
Acionista	Ações		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Bradseg Participações Ltda.	750.693	100,00	-	-	750.693	100,00

DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA PESSOA JURÍDICA (ACIONISTA DA COMPANHIA) ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA						
Denominação: Bradseg Participações Ltda.						
Posição em 30/06/2012						
Acionista	Quotas		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Banco Bradesco S.A.*	7.456.226.262	100,00	-	-	7.456.226.262	100,00

\*O Banco Bradesco S.A. é uma companhia aberta.

DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA PESSOA JURÍDICA (ACIONISTA DA COMPANHIA) ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA						
Denominação: ZNT EMP. COM. PARTICIP. S/A						
Posição em 30/06/2012						
Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Santa Rita de Cássia Emp Com e Part S/A	19.687.062	99,97	-	-	19.687.062	99,97
Outros	5.908	0,03	-	-	5.908	0,03
<b>Total acionistas ZNT</b>	<b>19.692.970</b>	<b>100,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.692.970</b>	<b>100,00</b>
Randal Luiz Zanetti	29.994.000	99,98	-	-	29.994.000	99,98
Outros	6.000	0,02	-	-	6.000	0,02
<b>Total acionistas Santa Rita de Cássia Com e Part S/A</b>	<b>30.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30.000.000</b>	<b>100,00</b>

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

### II – Posição acionária: 30/06/2012

POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES E ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO						
Posição em 30/06/12 (com desdobramento de 02/04/2012)						
Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias (em unidades)	%	Quantidade de Ações Preferenciais	%	Quantidade Total de Ações (em unidades)	%
<b>Administradores Controladores</b>	<b>271.279.008</b>	<b>51,06</b>	-	-	<b>271.279.008</b>	<b>51,06</b>
<b>Administradores não Controladores</b>	<b>3.053.288</b>	<b>0,57</b>	-	-	<b>3.053.288</b>	<b>0,57</b>
Conselho de Administração	128.412	0,02	-	-	128.412	0,02
Diretoria	2.924.876	0,55	-	-	2.924.876	0,55
<b>Conselho Fiscal</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Ações em Tesouraria</b>	<b>214.308</b>	<b>0,04</b>	-	-	<b>214.308</b>	<b>0,04</b>
<b>Outros</b>	<b>256.748.188</b>	<b>48,32</b>	-	-	<b>256.748.188</b>	<b>48,32</b>
<b>Total</b>	<b>531.294.792</b>	<b>100,00</b>	-	-	<b>531.294.792</b>	<b>100,00</b>
<b>Ações em Circulação</b>	<b>256.748.188</b>	<b>48,32</b>	-	-	<b>256.748.188</b>	<b>48,32</b>

### III – Posição acionária: 30/06/2011

POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES E ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO						
Posição em 30/06/11 (sem desdobramento de 02/04/2012)						
Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias (em unidades)	%	Quantidade de Ações Preferenciais	%	Quantidade Total de Ações (em unidades)	%
<b>Administradores Controladores</b>	<b>90.426.336</b>	<b>51,06</b>	-	-	<b>90.426.336</b>	<b>51,06</b>
<b>Administradores não Controladores</b>	<b>1.868.149</b>	<b>1,05</b>	-	-	<b>1.868.149</b>	<b>1,05</b>
Conselho de Administração	89.448	0,05	-	-	89.448	0,05
Diretoria	1.778.701	1,00	-	-	1.778.701	1,00
<b>Conselho Fiscal</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Ações em Tesouraria</b>	<b>20.544</b>	<b>0,01</b>	-	-	<b>20.544</b>	<b>0,01</b>
<b>Outros</b>	<b>84.783.235</b>	<b>47,87</b>	-	-	<b>84.783.235</b>	<b>47,87</b>
<b>Total</b>	<b>177.098.264</b>	<b>100,00</b>	-	-	<b>177.098.264</b>	<b>100,00</b>
<b>Ações em Circulação</b>	<b>84.783.235</b>	<b>47,87</b>	-	-	<b>84.783.235</b>	<b>47,87</b>

### IV – Cláusula Compromissória

A vinculação à cláusula compromissória de Arbitragem é mencionada no capítulo VI – da Arbitragem, constante no Estatuto Social (aprovado em AGE de 02/04/12).

**Artigo 41** - A Companhia, seus acionistas, Administradores e membros do Conselho Fiscal obrigam-se a resolver, por meio de arbitragem, perante a Câmara de Arbitragem do Mercado, toda e qualquer disputa ou controvérsia que possa surgir entre eles, relacionada com ou oriunda, em especial, da aplicação, validade, eficácia, interpretação, violação e seus efeitos, das disposições contidas na Lei 6.404/76, neste Estatuto, nas normas editadas pelo Conselho Monetário Nacional, pelo Banco Central do Brasil e pela CVM, bem como nas demais normas aplicáveis ao funcionamento do mercado de capitais em geral, além daquelas constantes do Regulamento do Novo Mercado, do Regulamento de Arbitragem, do Regulamento de Sanções e do Contrato de Participação no Novo Mercado.

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

## Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas  
Odontoprev S.A.

### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Odontoprev S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2012, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2012 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e de seis meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

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

### Alcance da revisão

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

### Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

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

### Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

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

### Outros assuntos

#### Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2012, preparadas sob a responsabilidade da administração da Odontoprev S.A., cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 26 de julho de 2012

PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5

Edison Arisa Pereira  
Contador CRC 1SP 127241/O-0