

OdontoPrev cresce EBITDA ajustado 107% e expande margem para 24% no 4T10

São Paulo, 14 de março de 2011. A OdontoPrev (BOVESPA: **ODPV3**; Bloomberg: **ODPV3 BZ** e Reuters: **ODPV3.SA**), maior operadora de planos odontológicos da América Latina, anunciou hoje os resultados consolidados do quarto trimestre (4T10) e de 2010. As informações operacionais e financeiras da Companhia são apresentadas com base em **números consolidados** e em **milhares de reais**, conforme Lei das S.A. 11.638/07, plano de contas da Agência Nacional de Saúde Suplementar – ANS e, pela primeira vez, práticas contábeis emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS). As informações comparativas se referem às variações entre o 4T10 e o 4T09, ou 2010 e 2009, exceto onde especificado de outra forma.

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

Capital total (10/03/11)
177.098.264 ações

Free float (28/02/11)
84.230.259 ações
(47,6%)

Ações em tesouraria
(28/02/11)
706.350 ações

Cotação em (10/03/11)
R\$23,62/ação

Negociação diária média
R\$9.552 (últimos 30 dias)

Valor de mercado (10/03/11)
R\$4.183.061

Caixa líquido (31/12/2010)
R\$132.698

Relações com Investidores

José Roberto Pacheco
Diretor de RI
Tel. (11) 2168-6893
ri@odontoprev.com.br
www.odontoprev.com.br/ri

Destaques do período

- O número de **beneficiários** cresceu 19,2% no ano, passando de 4.174.621 em 2009 para 4.978.171 em 2010, com recorde de 452.509 no 4T10, potencializado pela entrada de 260 mil beneficiários do Banco do Brasil a partir de novembro.
- A **receita operacional líquida** totalizou R\$186.808 no 4T10, 84,6% acima do 4T09, com **tíquete médio** de R\$13,52, semelhante ao 3T10, e 3% superior aos R\$13,11 do 4T09.
- Índice de sinistralidade** de 46,5% no 4T10, 2,7 p.p. mais eficiente que o 3T10.
- O **EBITDA ajustado** alcançou R\$44.879 no 4T10, com 107,4% de crescimento em relação ao 4T09, e **margem EBITDA ajustado** de 24,0%, acima dos 21,4% do 4T09.
- Lucro líquido ajustado** em BR GAAP de R\$45.662 no 4T10, 216,3% superior ao 4T09.
- Caixa líquido** de R\$132.698 em 31/12/2010, com dívida zero.

Eventos recentes

- Em 22/12/2010 a OdontoPrev pagou R\$89,0 milhões a seus acionistas, dos quais R\$56,3 milhões em forma de dividendos e R\$32,7 milhões em juros sobre o capital próprio.
- Em 19/11/2010 a Companhia iniciou a prestação de serviços a cerca de 260 mil funcionários e dependentes do Banco do Brasil.
- Em 11/11/2010 as ações da OdontoPrev foram selecionadas para fazer parte do índice MSCI, elevando a liquidez média diária para R\$14,2 milhões no 4T10.
- Em 09/11/2010 a OdontoPrev foi eleita pela revista americana Institutional Investor, em sua primeira pesquisa corporativa na América Latina, como Melhor da Classe no setor de Health Care, em todas as quatro categorias de premiação.

(R\$ mil, exceto onde especificado)	4T10	3T10	4T09	QoQ %	YoY %	2010	2009	YoY %
Número de beneficiários	4.978.171	4.525.662	4.174.621	10,0	19,2	4.978.171	4.174.621	19,2
Receita operacional líquida (ROL)	186.808	174.894	101.184	6,8	84,6	684.890	382.499	79,1
Tíquete médio (R\$/vida)	13,52	13,59	13,11	(0,5)	3,1	12,87	12,80	0,5
Índice de sinistralidade (%)	46,5	49,2	43,4	-2,7 p.p.	+3,1 p.p.	47,7	44,0	+3,7 p.p.
EBITDA ajustado	44.879	36.375	21.638	23,4	107,4	153.754	80.594	90,8
Margem - EBITDA ajustado (%)	24,0	20,8	21,4	+3,2 p.p.	+2,6 p.p.	22,4	21,1	+1,3 p.p.
Lucro líquido ajustado (BR GAAP)	45.662	39.527	14.435	15,5	216,3	138.863	62.003	124,0

Índice	Página
Mercado de planos odontológicos e desempenho operacional	3
Desempenho financeiro	4 a 14
Demonstração de resultado	4
Receita operacional	5
Custo de serviços (sinistralidade)	6
Despesas de comercialização (DC)	7
Despesas administrativas (DA)	7
Outras despesas - provisão para perdas sobre créditos	8
Resultado financeiro	8
Imposto de renda e contribuição social	9
Lucro líquido e lucro líquido ajustado em BR GAAP e em CPC/IFRS	10 e 11
Conciliação do patrimônio líquido e Lucro líquido trimestral entre BR GAAP e IFRS	12
EBITDA e EBITDA ajustado	13 e 14
Fluxo de caixa	15 e 16
Investimentos	17
Demonstração do valor adicionado (DVA)	18
Plano de opção de compra de ações	18
Remuneração aos acionistas	19
Mercado de Capitais	20 e 21
Agenda com o mercado	22
Estratégia e diferenciais competitivos	23
Teleconferências	24
Anexos	25 a 34
Anexo I – Reconciliação legislação societária e ANS	26
Anexo II - Balanço patrimonial consolidado: Ativo 2009 e 2010	27
Anexo III - Balanço patrimonial consolidado: Passivo 2009 e 2010	28
Anexo IV - Demonstração de resultado consolidado: comparativo trimestral 2010	29
Anexo V - Demonstração de resultado consolidado: comparativo trimestral 2009	30
Anexo VI – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2010	31
Anexo VII – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2009	32
Anexo VIII – Demonstração do valor adicionado consolidado: comparativo 4T10 x 4T09 e 2010 x 2009	33
Anexo IX – Beneficiários OdontoPrev e ANS (setor)	34
Glossário	35 a 38

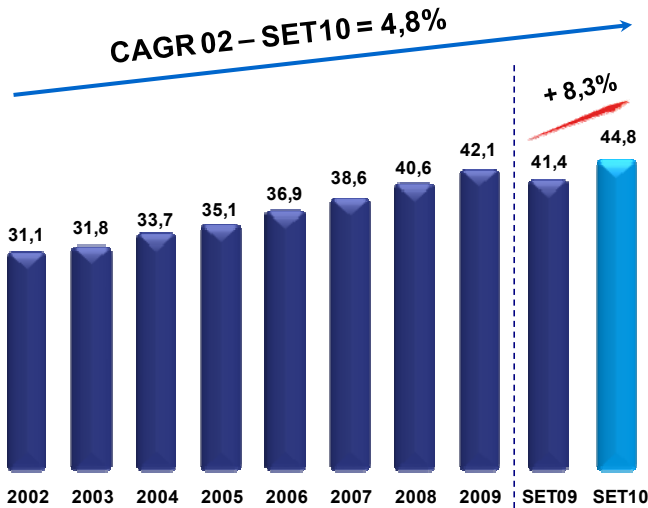
Este material foi preparado pela Odontoprev S.A. ("OdontoPrev" ou "Companhia") e pode incluir declarações que representem expectativas sobre eventos ou resultados futuros. Essas declarações estão baseadas em certas suposições e análises feitas pela Companhia de acordo com a sua experiência e o ambiente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

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

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

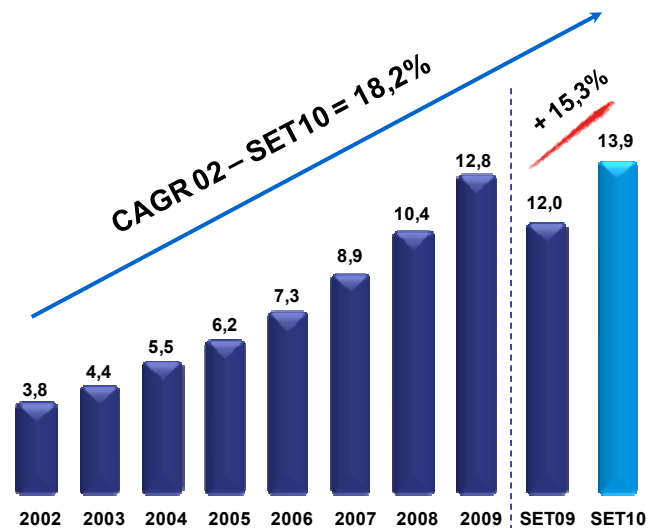
Mercado de planos odontológicos e desempenho operacional

Brasil: Planos Médicos
(milhões de beneficiários)



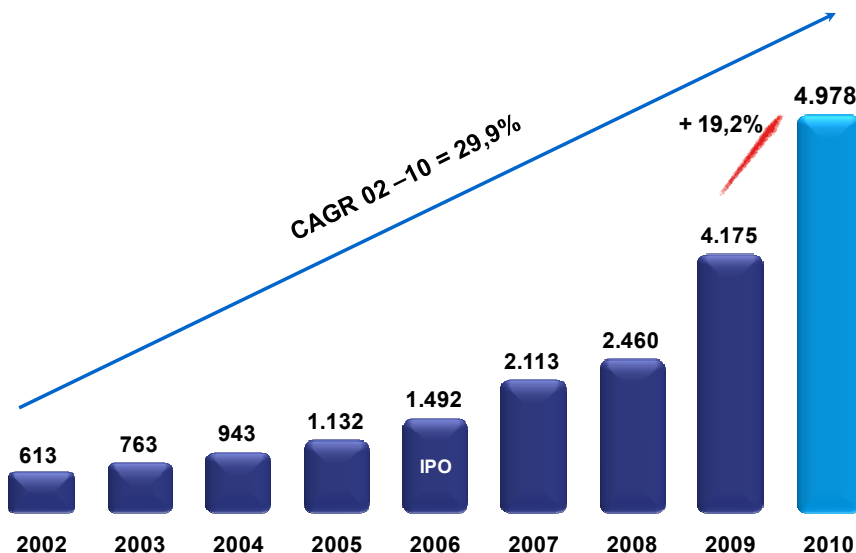
De acordo com os últimos dados divulgados pela ANS, o setor de planos médicos atingiu em setembro de 2010 um total de 44,8 milhões de beneficiários, com 8,3% de crescimento em relação a setembro de 2009. No período de 2002 a setembro de 2010, a taxa média anual de crescimento (CAGR) do setor de planos médicos foi de 4,8%.

Brasil: Planos Odontológicos
(milhões de beneficiários)



Por sua vez, o setor de planos odontológicos apresentou um crescimento de 15,3% em setembro de 2010 se comparado com o mesmo período de 2009, atingindo 13,9 milhões de beneficiários. No período de 2002 a setembro de 2010, a taxa média anual de crescimento (CAGR) do setor de planos odontológicos foi de 18,2%.

OdontoPrev: número de beneficiários (mil)



Em 2010 a OdontoPrev atingiu um total de 4.978.171 beneficiários, 19,2% acima de 2009. No período de 2002 de 2010 a OdontoPrev apresentou uma taxa de crescimento média anual (CAGR) de 29,9%.

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. Desta forma, demonstramos no **Anexo I** a reconciliação entre as denominações utilizadas pela lei das sociedades por ações e aquelas adotadas pelo plano de contas da ANS. **Os dados consolidados da OdontoPrev no 4T10 e 2010 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)	4T10	4T09	2010	2009
(+) Contraprestações líquidas	192.777	104.919	685.768	397.108
(+) Receita de vendas de bens e serviços	2.039	1.059	5.920	4.273
(-) Variação das provisões técnicas	-	388	(33.901)	1.917
Receita operacional bruta (ROB)	194.816	105.590	725.589	399.464
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	6.963	3.928	24.334	15.737
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	1.045	478	3.468	1.228
Receita operacional líquida (ROL)	186.808	101.184	697.787	382.499
(-) Custo de serviços	92.843	43.949	345.131	168.435
Eventos indenizáveis líquidos	77.769	38.344	296.964	144.688
Encargos sociais sobre serviços	5.747	3.117	18.124	11.712
Materiais odontológicos	719	813	3.014	5.107
Outras despesas operacionais	8.608	1.675	27.029	6.928
Lucro bruto	93.965	57.235	352.656	214.064
(-) Despesas de comercialização (DC)	17.572	10.627	64.630	42.815
(-) Despesas administrativas (DA)	36.347	26.515	140.627	93.747
DA (base de cálculo EBITDA ajustado)	31.653	22.382	113.443	84.210
Pessoal	14.171	11.279	52.927	42.155
Serviços de terceiros	6.225	2.301	20.504	9.074
Localização e funcionamento	5.768	4.271	18.934	16.192
Taxas e tributos	698	595	2.889	2.516
Publicidade e propaganda	2.396	2.136	7.170	6.770
Viagens, impressos e assinaturas	2.092	976	6.148	3.602
Outras	303	824	4.871	3.901
DA (não base de cálculo EBITDA ajustado)	4.694	4.133	27.184	9.537
PIS/COFINS s/ receitas financeiras	-	228	1	459
Depreciação e amortização	1.446	1.179	5.480	4.556
Aquisições	3.079	2.125	3.361	3.864
Associação Bradesco Dental	1	-	18.107	-
Joint venture México	35	6	97	253
Patrocínio por incentivo fiscal	-	310	-	310
Banco do Brasil	140	-	140	-
Outras despesas	(7)	285	(2)	95
(-) Outras despesas	4.259	2.965	19.498	6.498
Provisão para perdas sobre créditos	4.259	2.965	19.498	6.498
(+) Resultado financeiro líquido	3.892	3.523	25.006	16.317
(+) Receitas financeiras	5.180	4.339	30.361	19.545
(-) Despesas financeiras	33.980	816	38.047	13.234
(+) Juros sobre o capital próprio	32.692	-	32.692	10.006
(+) Resultado da equivalência patrimonial	-	(58)	324	14
(-) Outorga de opção de ações	2.558	418	5.739	2.030
Resultado antes dos impostos e das participações	37.121	20.175	147.492	85.305
(-) Imposto de renda	3.462	6.067	28.050	19.209
(-) Contribuição social	1.347	2.371	12.998	7.172
(-) Imposto de renda diferido	(2.786)	(9.054)	(88.922)	(19.742)
(-) Contribuição social diferido	2.148	(3.578)	(30.744)	(7.090)
(-) Participações no resultado	1.497	11	6.683	1.864
Lucro (prejuízo) líquido antes da participação minoritária	31.453	24.358	219.427	83.892
(+) Participação minoritária em controlada	(104)	(33)	(422)	(152)
Lucro líquido	31.349	24.325	219.005	83.740

Receita operacional

	4T10		4T09		Δ%	2010		2009		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
(+) Contraprestações líquidas	192.777	103,2	104.919	103,7	83,7	685.768	98,3	397.108	103,8	72,7
(+) Receita de vendas de bens e serviços	2.039	1,1	1.059	1,0	92,5	5.920	0,8	4.273	1,1	38,5
(-) Variação das provisões técnicas	-	-	388	0,4	(100,0)	(33.901)	(4,9)	1.917	0,5	-
Receita operacional bruta (ROB)	194.816	104,3	105.590	104,4	84,5	725.589	104,0	399.464	104,4	81,6
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	6.963	3,7	3.928	3,9	77,3	24.334	3,5	15.737	4,1	54,6
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	1.045	0,6	478	0,5	118,6	3.468	0,5	1.228	0,3	182,4
Receita operacional líquida (ROL)	186.808	100,0	101.184	100,0	84,6	697.787	100,0	382.499	100,0	82,4

A receita operacional bruta (ROB) em 2010 foi impactada por mudanças de práticas contábeis da ANS, ocorridas apenas no 1T10, relativas à: (i) contabilização pro-rata dia do período de cobertura individual de cada contrato e (ii) reversão das provisões técnicas.

Receita operacional líquida 2010 (ajustada) e 2009

	2010 ¹		2009		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
(+) Contraprestações líquidas	706.772	103,2	397.108	103,8	78,0
(+) Receita de vendas de bens e serviços	5.920	0,9	4.273	1,1	38,5
(-) Variação das provisões técnicas	-	-	1.917	0,5	(100,0)
Receita operacional bruta (ROB)	712.692	104,1	399.464	104,4	78,4
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	24.334	3,6	15.737	4,1	54,6
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	3.468	0,5	1.228	0,3	182,4
Receita operacional líquida (ROL)	684.890	100,0	382.499	100,0	79,1

A tabela ao lado apresenta a receita operacional líquida (ROL) de 2010 ajustada de R\$684.890, que será utilizada como referência neste Release.

¹ Inclui receita pro-rata dia de R\$21.004

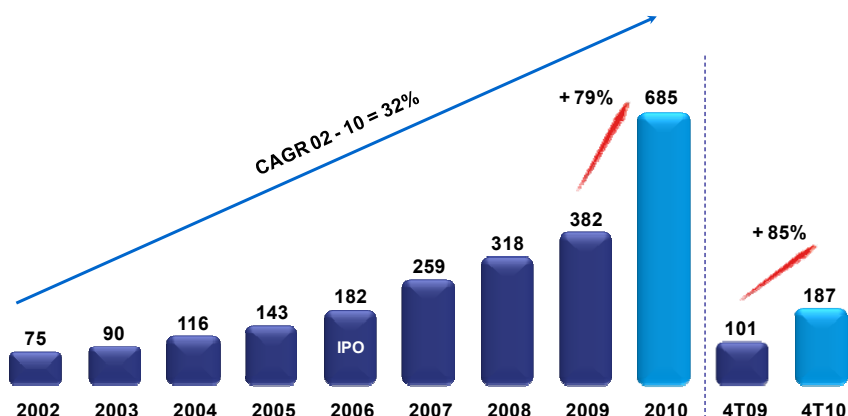
O tíquete médio passou de R\$13,11 no 4T09 para R\$13,52 no 4T10, uma variação de 3,1%. No 4T10 houve o ingresso de 260 mil beneficiários do Banco do Brasil, à um tíquete abaixo da média da Companhia, pelas características esperadas deste novo cliente, com alto número de vidas, perfil de sinistralidade e relacionamento comercial de longo-prazo.

Tíquete médio (R\$mil)	4T10	4T09	Δ%	2010	2009	Δ%
Contraprestações líquidas (A)	192.777	104.919	83,7	706.772	397.108	78,0
Número médio de beneficiários (B)	4.752	2.667	78,2	4.577	2.586	77,0
Tíquete médio (A/B)	13,52	13,11	3,1	12,87	12,80	0,5

Receita líquida (R\$ milhões)

A partir do 1T10, válido ao comparativo de 2009, as receitas de vendas de bens e serviços da Easy Software e Clidec passaram a ser incluídas na receita operacional. No 4T10 foram de R\$2.039, e em 2010 atingiram R\$5.920.

A ROL atingiu R\$186.808 no 4T10, variação de 84,6% em relação ao 4T09. Em 2010 a variação foi de 79,1%, passando a R\$684.890, refletindo o ambiente competitivo de maior racionalidade e perfil de vendas observado no ano.



Custo de serviços (sinistralidade)

	4T10 (ajustado)		4T09		Δ%	2010 (ajustado)		2009		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
Custo de serviços	86.948	46,5	43.949	43,4	97,8	326.882	47,7	168.435	44,0	94,1
Eventos indenizáveis líquidos	78.403	42,0	38.344	37,9	104,5	296.017	43,2	144.688	37,8	104,6
Encargos sociais sobre serviços	5.747	3,1	3.117	3,1	84,4	18.124	2,6	11.712	3,1	54,7
Materiais odontológicos	719	0,4	813	0,8	(11,6)	3.014	0,4	5.107	1,3	(41,0)
Outras despesas operacionais	2.079	1,1	1.675	1,7	24,1	9.727	1,4	6.928	1,8	40,4

No 4T10 o ajuste sobre o Custo de serviços é referente à Provisão para Eventos Ocorridos e Não Avisados (PEONA), no valor consolidado de R\$5.895.

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

- **Eventos indenizáveis:** em 2010 passaram a incluir o Bradesco Dental. No 4T10 representaram 42,0% da ROL, 4,1 *p.p.* superior ao 4T09, quando os dados consolidados refletiam apenas a OdontoPrev, mas 1,3 *p.p.* mais eficiente que o 3T10.
- **Encargos sociais sobre serviços:** atingiu 3,1% da ROL no 4T10, mesmo patamar do 4T09. Em 2010 cedeu 0,5% *p.p.*, em razão do contínuo e maior número de clínicas credenciadas (pessoa jurídica).
- **Materiais odontológicos:** como resultado dos ganhos de atuação da Dental Partner, cedeu 11,6%, passando para R\$719 no 4T10. Em 2010 diminuiu 41,0%, passando de R\$5.107 em 2009 para R\$3.014.
- **Outras despesas operacionais:** significou 1,1% da ROL no 4T10, 0,6 *p.p.* inferior ao 4T09. No ano representou 1,4% da ROL, 0,4 *p.p.* inferior a 2009.

Despesas de comercialização (DC)

As despesas de comercialização passaram de R\$10.627 (10,5% da ROL) no 4T09 para R\$17.572 (9,4% da ROL) no 4T10.

Na comparação anual, as despesas de comercialização passaram de R\$42.815 (11,2% da ROL) para R\$64.630 (9,4% da ROL) em 2010, pela otimização dos canais de venda da OdontoPrev.

Despesas administrativas (DA)

	4T10		4T09		Δ%	2010		2009		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
Pessoal	14.171	7,6	11.279	11,1	25,6	52.927	7,7	42.155	11,0	25,6
Serviços de terceiros	6.225	3,3	2.301	2,3	170,5	20.504	3,0	9.074	2,4	126,0
Localização e funcionamento	5.768	3,1	4.271	4,2	35,1	18.934	2,8	16.192	4,2	16,9
Taxas e tributos	698	0,4	595	0,6	17,3	2.889	0,4	2.516	0,7	14,8
Publicidade e propaganda	2.396	1,3	2.136	2,1	12,2	7.170	1,0	6.770	1,8	5,9
Viagens, impressos e assinaturas	2.092	1,1	976	1,0	114,3	6.148	0,9	3.602	0,9	70,7
Outras	303	0,2	824	0,8	(63,2)	4.871	0,7	3.901	1,0	24,9
DA (base de cálculo EBITDA ajustado)	31.653	16,9	22.382	22,1	41,4	113.443	16,6	84.210	22,0	34,7
PIS/COFINS s/ receitas financeiras	-	-	228	0,2	(100,0)	1	0,0	459	0,1	(99,8)
Depreciação e amortização	1.446	0,8	1.179	1,2	22,6	5.480	0,8	4.556	1,2	20,3
Aquisições	3.079	1,6	2.125	2,1	44,9	3.361	0,5	3.864	1,0	(13,0)
Associação Bradesco Dental	1	0,0	-	-	-	18.107	2,6	-	-	-
Joint venture México	35	0,0	6	0,0	483,3	97	0,0	253	0,1	(61,7)
Patrocínio por incentivo fiscal	-	-	310	0,3	(100,0)	-	-	310	0,1	(100,0)
Banco do Brasil	140	0,1	-	-	-	140	0,0	-	-	-
Outras despesas	(7)	(0,0)	285	0,3	-	(2)	(0,0)	95	0,0	-
DA (não base de cálculo EBITDA ajustado)	4.694	2,5	4.133	4,1	13,6	27.184	4,0	9.537	2,5	185,0
Total despesas administrativas (DA)	36.347	19,5	26.515	26,2	37,1	140.627	20,5	93.747	24,5	50,0

DA (base de cálculo EBITDA ajustado)

As despesas administrativas (base de cálculo do EBITDA ajustado) foram de R\$31.653 no 4T10 (16,9% da ROL) comparadas a R\$22.382 no 4T09 (22,1% da ROL), uma redução de 5,2 p.p.. Vale notar, a OdontoPrev não ajusta as despesas relativas a integração e incorporação da Bradesco Dental. No ano as despesas administrativas recuaram para 16,6% da ROL, comparadas a 22,0% da ROL em 2009, uma melhora de 5,4 p.p..

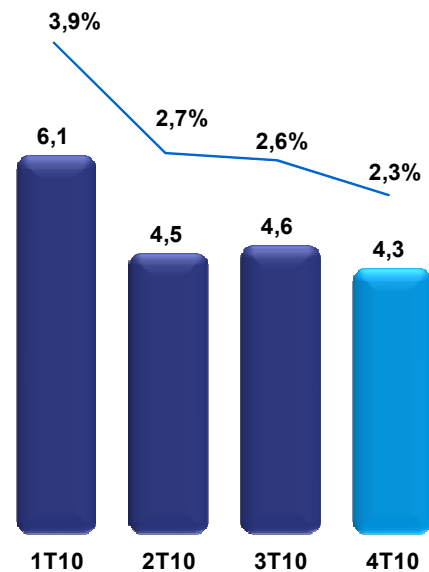
- **Pessoal:** reduziu-se 3,5 p.p. em relação ao 4T09, e 3,3 p.p. em relação a 2009, principalmente, pelo início da consolidação de resultados da Bradesco Dental em 2010.
- **Serviços de terceiros:** no 4T10 representou 3,3% da ROL, uma elevação de 1,0 p.p. em relação ao 4T09, basicamente em função das despesas de integração da Bradesco Dental as quais, conforme já mencionamos, a OdontoPrev não ajusta.
- **Localização e funcionamento:** passou de R\$4.271 (4,2% da ROL) no 4T09 para R\$5.768 (3,1% da ROL) no 4T10. Na comparação anual passou de R\$16.192 (4,2% da ROL) para R\$18.934 (2,8% da ROL) em 2010.
- **Taxas e tributos:** no 4T09 representou R\$595 (0,6% da ROL) enquanto no 4T10 passou para R\$698 (0,4% da ROL).
- **Publicidade e propaganda:** menor 0,8 p.p. no trimestre, e 0,8 p.p. no ano.
- **Viagens, impressos e assinaturas:** passou de R\$976 para R\$2.092 no 4T10. Nos doze meses elevou-se de R\$3.602 para R\$6.148 em 2010, em função dos gastos de integração da Bradesco Dental.

- **Outras:** passou de R\$824 (0,8% da ROL) para R\$303 no 4T10 (0,2% da ROL). Em 2009 foi de R\$3.901 (1,0% da ROL) e R\$4.871 (0,7% da ROL) em 2010.

Outras despesas - provisão para perdas sobre créditos

Provisão para perdas sobre créditos (% ROL e R\$ milhões)

A provisão para perdas sobre créditos foi de R\$4.259 (2,3% da ROL), refletindo a participação relativa do canal varejo no perfil de vendas no período. A partir de 2009 a ANS passou a classificar contratos de varejo como planos individuais, cuja regulamentação é diversa da de planos coletivos por adesão, originando, dentre outros efeitos, a constituição de provisão para perdas sobre créditos, típica do canal varejo.



A provisão para perdas sobre créditos é constituída baseada no prazo do contas a receber, segregado em valores a receber de clientes pessoas jurídicas e de pessoas físicas. São provisionados mensalmente os valores vencidos e não pagos há mais de 60 dias, referentes a clientes pessoa física, e os valores vencidos e não pagos há mais de 90 dias, referentes a clientes pessoa jurídica.

Resultado financeiro

	4T10		4T09		2010		2009	
	R\$mil	ROL	R\$mil	ROL	R\$mil	ROL	R\$mil	ROL
Resultado financeiro líquido	3.892	2,1	3.523	3,5	25.006	3,7	16.317	4,3
(+) Receitas financeiras	5.180	2,8	4.339	4,3	30.361	4,4	19.545	5,1
(-) Despesas financeiras	33.980	18,2	816	0,8	38.047	5,6	13.234	3,5
(+) Juros sobre o capital próprio	32.692	17,5	-	-	32.692	4,8	10.006	2,6

O resultado financeiro líquido no 4T10 reflete pagamento de juros sobre o capital próprio no valor de R\$ 32.692 e de dividendos de R\$ 56.258, diminuindo a receita financeira. No ano, o resultado financeiro líquido foi de R\$ 25.006.

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

Imposto de renda e contribuição social

	4T10		4T09		Δ%	2010		2009		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
IRPJ e CSLL	4.171	2,2	(4.194)	(4,1)	-	(78.618)	(11,5)	(451)	(0,1)	17.331,9
(-) Imposto de renda	3.462	1,9	6.067	6,0	(42,9)	28.050	4,1	19.209	5,0	46,0
(-) Contribuição social	1.347	0,7	2.371	2,3	(43,2)	12.998	1,9	7.172	1,9	81,2
(-) Imposto de renda diferido	(2.786)	(1,5)	(9.054)	(8,9)	(69,2)	(88.922)	(13,0)	(19.742)	(5,2)	350,4
(-) Contribuição social diferido	2.148	1,1	(3.578)	(3,5)	-	(30.744)	(4,5)	(7.090)	(1,9)	333,6

O imposto de renda e a contribuição social foram de R\$ 3.462 e R\$1.347 no 4T10, respectivamente.

	Alíquotas efetivas (R\$ mil)			
	4T10	4T09	2010	2009
Resultado antes dos impostos e das participações	37.121	20.175	147.492	85.305
(-) Participações no resultado	1.497	11	6.683	1.864
(=) Base de cálculo IRPJ / CSLL	35.624	20.164	140.809	83.441
<u>Despesa contabilizada</u>				
(-) Imposto de renda	3.462	6.067	28.050	19.209
(-) Contribuição social	1.347	2.371	12.998	7.172
(-) Imposto de renda diferido	(2.786)	(9.054)	(88.922)	(19.742)
(-) Contribuição social diferido	2.148	(3.578)	(30.744)	(7.090)
Total da despesa contabilizada	4.171	(4.194)	(78.618)	(451)
Alíquotas efetivas (%)				
Imposto de renda	9,7%	30,1%	19,9%	23,0%
Contribuição social	3,8%	11,8%	9,2%	8,6%
Alíquota efetiva total	13,5%	41,8%	29,2%	31,6%

A alíquota efetiva apurada no resultado do 4T10 foi de 13,5% devido, basicamente, ao impacto positivo da amortização de ágio da Bradesco Dental, incorporada em julho.

Aquisições: ágio, benefício fiscal

Dados da aquisição			Parcelas a amortizar a partir de 2011			Data da incorporação
Empresa	Data da consolidação	Ágio (R\$ mil)	Número de parcelas	Valor das parcelas (R\$ mil)	Total do ágio (R\$ mil)	
DentalCorp	FEV07	24.858	13	414	5.386	MAR08
Care Plus ¹	JUN08	29.932	53	273	14.468	DEZ08
Sepao	NOV08	9.121	57	120	6.841	DEZ09
Prontodente	JAN09	5.680	59	75	4.450	DEZ09
Odonto Serv ²	MAR09	25.353	59	292	17.237	DEZ09
Bradesco Dental ³	DEZ09	361.248	54	6.021	325.123	JUL10
Total		456.192			373.505	

¹ Inclui Biodent, Care Plus e SRJSPE.

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

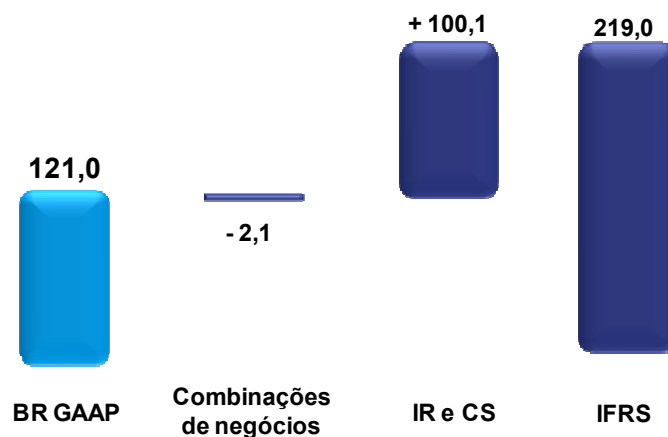
³ Consolidação de resultados a partir de janeiro de 2010.

Lucro líquido e lucro líquido ajustado em BR GAAP e em CPC/IFRS

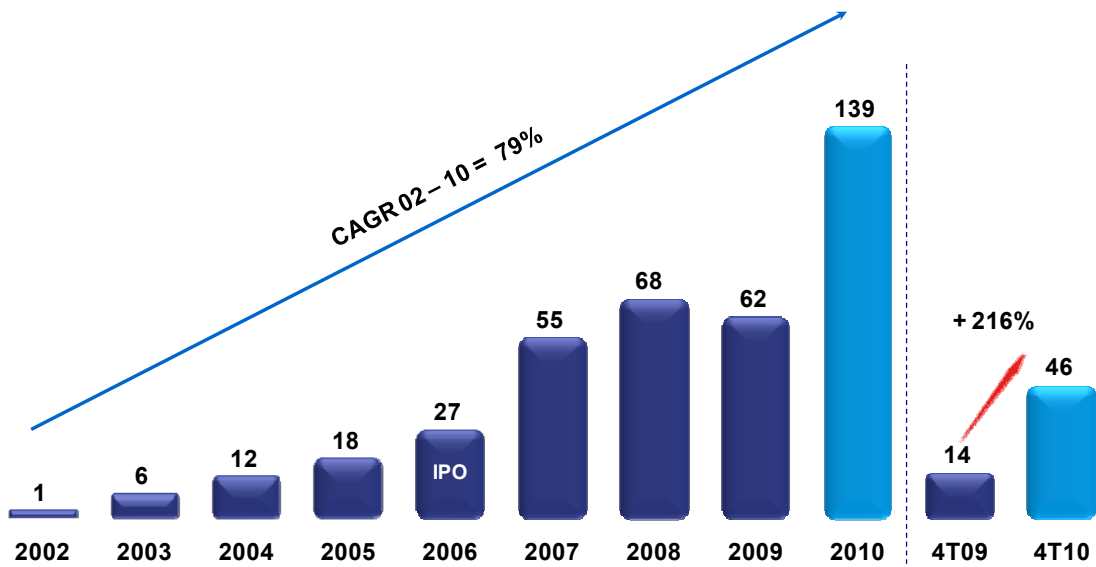
O lucro líquido de 2010 foi de R\$121.004 em BR GAAP. De acordo com o CPC/IFRS atingiu R\$219.005, basicamente, pela adoção do CPC 32/IAS 12, o qual dispõe que ativo fiscal diferido deva ser reconhecido para diferenças temporárias dedutíveis na medida em que seja provável a existência de lucro tributável futuro, contra o qual possa ser utilizado.

	4T10		4T09		Δ%	2010		2009		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
Lucro líquido (IFRS)	31.349	16,8	24.325	24,0	28,9	219.005	32,0	83.740	21,9	161,5
(+/-) Ajustes em função da adoção do IFRS	8.274	4,4	(11.606)	(11,5)	-	(98.001)	(14,3)	(24.764)	(6,5)	295,7
Combinções de negócios	522	0,3	522	0,5	-	2.088	0,3	1.564	0,4	33,5
Imposto de renda e contribuição social	7.752	4,1	(12.128)	(12,0)	-	(100.089)	(14,6)	(26.328)	(6,9)	280,2
Lucro líquido (BR GAAP)	39.623	21,2	12.719	12,6	211,5	121.004	17,7	58.976	15,4	105,2
(+/-) Ajustes contábeis (ANS)	5.895	3,2	-	-	-	5.352	0,8	-	-	-
Contraprestações líquidas - receita pro rata	-	-	-	-	-	21.004	3,1	-	-	-
Variações das provisões técnicas - reversão	-	-	-	-	-	(33.901)	(4,9)	-	-	-
Custo de serviços - PEONA	5.895	3,2	-	-	-	18.249	2,7	-	-	-
(+) Despesas administrativas não recorrentes	3.255	1,7	2.441	2,4	33,3	21.705	3,2	4.427	1,2	390,3
Aquisições	3.079	1,6	2.125	2,1	44,9	3.361	0,5	3.864	1,0	(13,0)
Associação Bradesco Dental	1	0,0	-	-	-	18.107	2,6	-	-	-
Joint venture México	35	0,0	6	0,0	483,3	97	0,0	253	0,1	(61,7)
Banco do Brasil	140	0,1	-	-	-	140	0,0	-	-	-
Patrocínio por incentivo fiscal	-	-	310	0,3	(100,0)	-	-	310	0,1	(100,0)
(-) IRPJ e CSLL	(3.111)	(1,7)	(725)	(0,7)	329,1	(9.198)	(1,3)	(1.400)	(0,4)	557,0
Imposto de renda - 25%	(2.288)	(1,2)	(533)	(0,5)	329,3	(6.763)	(1,0)	(1.029)	(0,3)	557,2
Contribuição social - 9%	(823)	(0,4)	(192)	(0,2)	328,6	(2.435)	(0,4)	(371)	(0,1)	556,3
Lucro líquido ajustado	45.662	24,4	14.435	14,3	216,3	138.863	20,3	62.003	16,2	124,0

Ajuste do Lucro líquido de BR GAAP para IFRS em 2010 (R\$ milhões)



Lucro líquido ajustado (BR GAAP R\$ milhões)



Conciliação do patrimônio líquido e Lucro líquido trimestral entre BR GAAP e IFRS

Demonstramos os efeitos pontuais, portanto não-recorrentes, sobre o patrimônio líquido e do lucro líquido.

O patrimônio passa de R\$562.294 em BR GAAP para R\$719.458 em IFRS ao final de 2010, principalmente pelos efeitos de combinação de negócios de R\$44.740, e de ajustes de imposto de renda e contribuição social, de R\$126.417.

Conciliação do Patrimônio Líquido em 2009	1T09	2T09	3T09	2009
Patrimônio líquido de acordo com BR GAAP	256.927	271.380	278.802	780.022
(+/-) Ajustes para reconciliação BR GAAP para IFRS	1.014	(13.746)	(14.216)	90.249
Combinações de negócios	-	(521)	(1.042)	46.828
Participação dos não controladores	485	590	641	663
Dividendos a pagar não declarados	(13.671)	(28.015)	(28.015)	16.430
Imposto de renda e contribuição social	14.200	14.200	14.200	26.328
Patrimônio líquido de acordo com o IFRS	257.941	257.634	264.586	870.271

Conciliação do Patrimônio Líquido em 2010	1T10	2T10	3T10	2010
Patrimônio líquido de acordo com BR GAAP	799.687	575.951	611.583	562.294
(+/-) Ajustes para reconciliação BR GAAP para IFRS	71.749	69.759	180.412	157.164
Combinações de negócios	46.306	45.784	45.262	44.740
Participação dos não controladores	776	924	981	1.085
Dividendos a pagar não declarados	-	-	-	(15.078)
Imposto de renda e contribuição social	24.667	23.051	134.169	126.417
Patrimônio líquido de acordo com o IFRS	871.436	645.710	791.995	719.458

O lucro líquido contábil de 2010 de R\$121.004 em BR GAAP se amplia para R\$ 219.427 em IFRS, pela adoção do CPC 32/ IAS 12, o qual dispõe a constituição de ativo fiscal diferido sobre a amortização de empresas incorporadas.

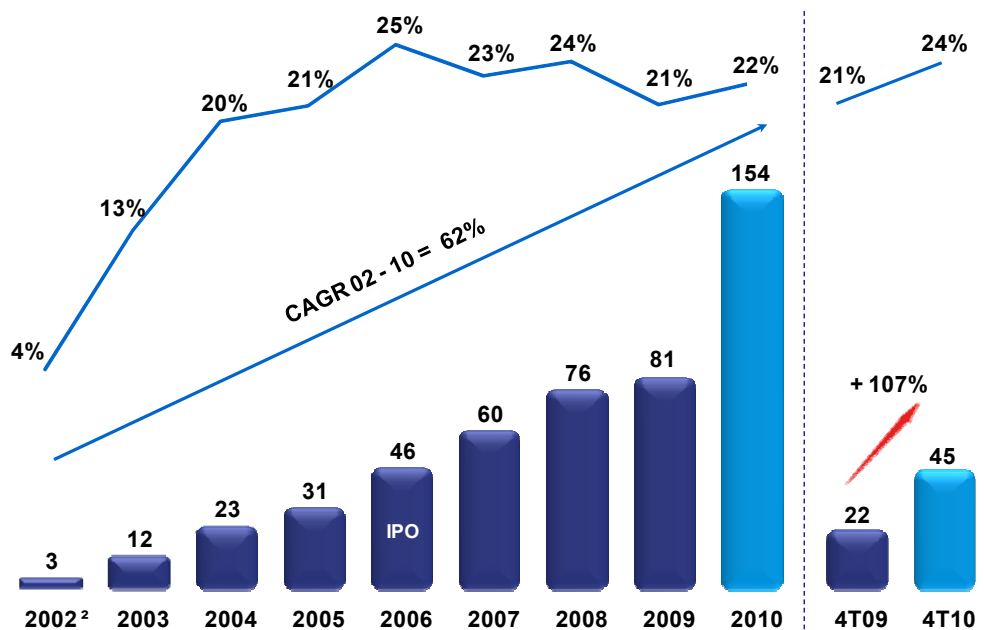
Conciliação do Lucro Líquido em 2009	1T09	2T09	3T09	4T09	2009
Lucro líquido de acordo com BR GAAP	15.508	13.823	16.926	12.719	58.976
(+/-) Ajustes para reconciliação BR GAAP para IFRS	14.175	(428)	(470)	11.639	24.916
Combinações de negócios	-	(521)	(521)	(522)	(1.564)
Participação dos não controladores	(25)	93	51	33	152
Imposto de renda e contribuição social	14.200	-	-	12.128	26.328
Lucro líquido de acordo com IFRS	29.683	13.395	16.456	24.358	83.892

Conciliação do Lucro Líquido em 2010	1T10	2T10	3T10	4T10	2010
Lucro líquido de acordo com BR GAAP	18.583	23.271	39.527	39.623	121.004
(+/-) Ajustes para reconciliação BR GAAP para IFRS	(2.070)	(1.990)	110.653	(8.170)	98.423
Combinações de negócios	(522)	(522)	(522)	(522)	(2.088)
Participação dos não controladores	113	148	57	104	422
Imposto de renda e contribuição social	(1.661)	(1.616)	111.118	(7.752)	100.089
Lucro líquido de acordo com IFRS	16.513	21.281	150.180	31.453	219.427

EBITDA e EBITDA ajustado

	4T10		4T09		Δ%	2010		2009		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
Lucro líquido	31.349	16,8	24.325	24,0	28,9	219.005	32,0	83.740	21,9	161,5
(+) Imposto de renda	3.462	1,9	6.067	6,0	(42,9)	28.050	4,1	19.209	5,0	46,0
(+) Contribuição social	1.347	0,7	2.371	2,3	(43,2)	12.998	1,9	7.172	1,9	81,2
(+) Imposto de renda diferido	(2.786)	(1,5)	(9.054)	(8,9)	(69,2)	(88.922)	(13,0)	(19.742)	(5,2)	350,4
(+) Contribuição social diferido	2.148	1,1	(3.578)	(3,5)	-	(30.744)	(4,5)	(7.090)	(1,9)	333,6
(+) Outras despesas	(7)	(0,0)	285	0,3	-	(2)	(0,0)	95	0,0	-
(-) Receitas financeiras	5.180	2,8	4.339	4,3	19,4	30.361	4,4	19.545	5,1	55,3
(+) Despesas financeiras	33.980	18,2	816	0,8	4.064,2	38.047	5,6	13.234	3,5	187,5
(-) Reversão juros sobre capital próprio	32.692	17,5	-	-	-	32.692	4,8	10.006	2,6	226,7
(+) Outorga de opção de ações	2.558	1,4	418	0,4	512,0	5.739	0,8	2.030	0,5	182,7
(-) Participação minoritária em controlada	(104)	(0,1)	(33)	(0,0)	215,2	(422)	(0,1)	(152)	(0,0)	177,6
(+) PIS/COFINS s/ receitas financeiras	-	-	228	0,2	(100,0)	1	0,0	459	0,1	(99,8)
(+) Variação das provisões técnicas	-	-	388	0,4	(100,0)	(33.901)	(4,9)	1.917	0,5	-
(+) Depreciação e amortização	1.446	0,8	1.179	1,2	22,6	5.480	0,8	4.556	1,2	20,3
(-) Resultado de equivalência patrimonial	-	-	(58)	(0,1)	(100,0)	324	0,0	14	0,0	2.214,3
EBITDA	35.729	19,1	19.197	19,0	86,1	92.796	13,5	76.167	19,9	21,8
(+) Despesas não recorrentes	3.255	1,7	2.441	2,4	33,3	21.705	3,2	4.427	1,2	390,3
Aquisições	3.079	1,6	2.125	2,1	44,9	3.361	0,5	3.864	1,0	(13,0)
Associação Bradesco Dental	1	0,0	-	-	-	18.107	2,6	-	-	-
Joint venture México	35	0,0	6	0,0	483,3	97	0,0	253	0,1	(61,7)
Banco do Brasil	140	0,1	-	-	-	140	0,0	-	-	-
Patrocínio por incentivo fiscal	-	-	310	0,3	(100,0)	-	-	310	0,1	(100,0)
(+/-) Ajustes contábeis (ANS)	5.895	3,2	-	-	-	39.253	5,7	-	-	-
Contraprestações líquidas - receita pro rata	-	-	-	-	-	21.004	3,1	-	-	-
Custo de serviços - PEONA	5.895	3,2	-	-	-	18.249	2,7	-	-	-
EBITDA ajustado	44.879	24,0	21.638	21,4	107,4	153.754	22,4	80.594	21,1	90,8

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



O EBITDA ajustado aumentou 107,4%, passando de R\$21.638 no 4T09 para R\$44.879 no 4T10, com a margem passando de 21,4% para 24,0%. No ano aumentou 90,8%, passando de R\$80.594 para R\$153.754 em 2010.

Componentes do EBITDA ajustado	4T10		4T09		Δ% ROL
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
(+) Contraprestações Líquidas	192.777	103,2	104.919	103,7	(0,5)
(+) Receita de vendas de bens e serviços	2.039	1,1	1.059	1,0	0,1
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	6.963	3,7	3.928	3,9	(0,2)
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	1.045	0,6	478	0,5	0,1
(-) Custo de serviços	86.948	46,5	43.949	43,4	3,1
(-) Despesas de comercialização	17.572	9,4	10.627	10,5	(1,1)
(-) Despesas administrativas	31.653	16,9	22.382	22,1	(5,2)
(-) Provisão para perdas sobre créditos	4.259	2,3	2.965	2,9	(0,6)
(-) Participações no resultado	1.497	0,8	11	0,0	0,8
EBITDA ajustado	44.879	24,0	21.638	21,4	2,6

A margem EBITDA ajustado no 4T10 atingiu 24,0%, 2,6 *p.p.* superior à registrada no 4T09. Nos doze meses foi de 22,4%, 1,3 *p.p.* superior a 2009.

Vale notar, a OdontoPrev não ajusta as despesas relativas a integração e incorporação do Bradesco Dental.

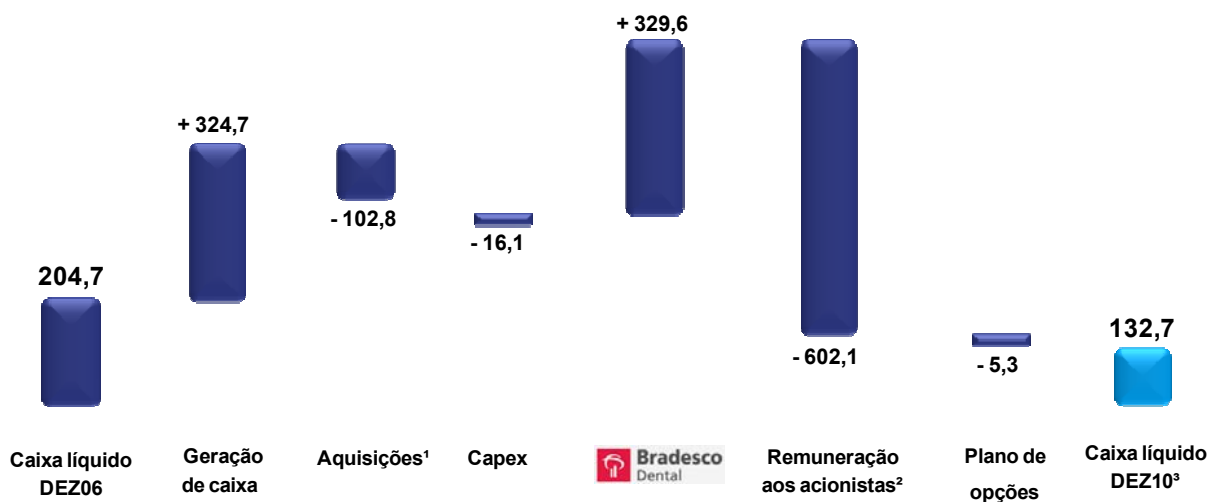
Componentes do EBITDA ajustado	2010		2009		Δ% ROL
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
(+) Contraprestações Líquidas	706.772	103,2	397.108	103,8	(0,6)
(+) Receita de vendas de bens e serviços	5.920	0,9	4.273	1,1	(0,2)
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	24.334	3,6	15.737	4,1	(0,5)
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	3.468	0,5	1.228	0,3	0,2
(-) Custo de serviços	326.882	47,7	168.435	44,0	3,7
(-) Despesas de comercialização	64.630	9,4	42.815	11,2	(1,8)
(-) Despesas administrativas	113.443	16,6	84.210	22,0	(5,4)
(-) Provisão para perdas sobre créditos	19.498	2,8	6.498	1,7	1,1
(-) Participações no resultado	6.683	1,0	1.864	0,5	0,5
EBITDA ajustado	153.754	22,4	80.594	21,1	1,3

Fluxo de caixa

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

Desde o IPO, a OdontoPrev apresentou uma geração de caixa de R\$324,7 milhões, tendo terminado dezembro de 2010 com caixa líquido de R\$132,7 milhões, sem endividamento.

Fluxo de caixa desde IPO (R\$ milhões)



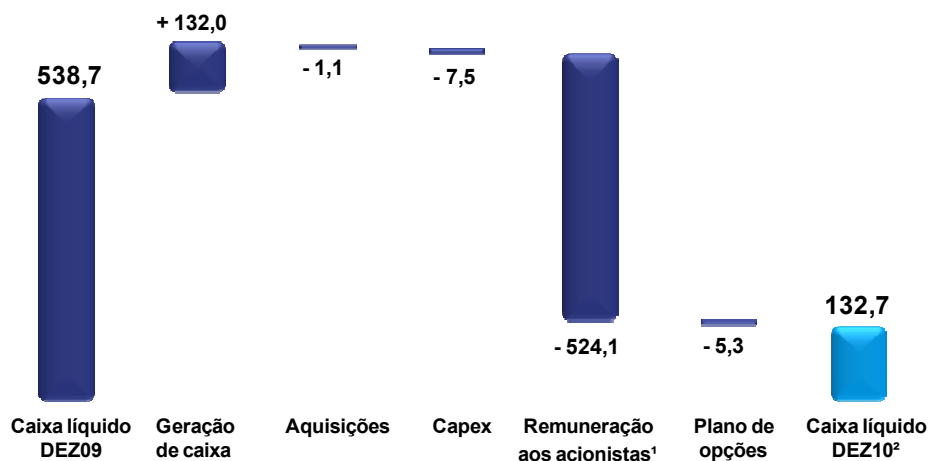
¹ Líquido do caixa adquirido

² Inclui dividendos, juros sobre capital próprio, restituições de capital e recompra de ações

³ Inclui R\$70,9 milhões de caixa vinculado à ANS e R\$8,8 milhões relativos ao INSS de dentistas credenciados

Em 2010, a geração de caixa foi de R\$132,0 milhões, tendo desembolsado R\$524,1 milhões em remuneração aos acionistas.

Fluxo de caixa em 2010 (R\$ milhões)



¹ Inclui dividendos, juros sobre o capital próprio e restituições de capital do resultado consolidado.

² Inclui R\$70,9 milhões de caixa vinculado à ANS e R\$8,8 milhões relativos ao INSS de dentistas credenciados

(em R\$ mil)	4T10	4T09	2010	2009
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS				
Lucro líquido do período	31.349	24.325	219.005	83.740
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais	29.262	8.503	4.527	18.367
	60.611	32.828	223.532	102.107
Redução (aumento) nos ativos operacionais	(10.760)	(20.381)	(102.334)	(41.641)
Aumento (redução) nos passivos operacionais	(2.569)	1.156	13.094	9.253
CAIXA GERADO (APLICADO) PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	47.282	13.603	134.292	69.719
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS				
Baixa de investimentos por incorporação	-	-	(353)	-
Aquisição de investimentos, incluindo ágio (líquido de caixa adquirido)	-	327.878	(739)	299.365
Aquisição de imobilizado	(1.491)	(304)	(5.591)	(1.466)
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software	(795)	(31)	(1.900)	(639)
Despesa de comercialização diferidas	223	6	(2.354)	(8)
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	(2.063)	327.549	(10.937)	297.252
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS				
Dividendos pagos	(56.258)	(112)	(128.924)	(14.456)
Juros sobre capital próprio pagos	(32.692)	(9)	(32.692)	(11.173)
Restituições de capital pagas	-	-	(362.478)	-
Aquisições de ações próprias - em tesouraria	(176)	-	(10.627)	(3.475)
Recebimento outorga de opção de ações	-	-	5.361	-
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS	(89.126)	(121)	(529.360)	(29.104)
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(43.907)	341.031	(406.005)	337.867
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA				
Saldo inicial	176.605	197.672	538.703	200.836
Saldo final	132.698	538.703	132.698	538.703
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(43.907)	341.031	(406.005)	337.867

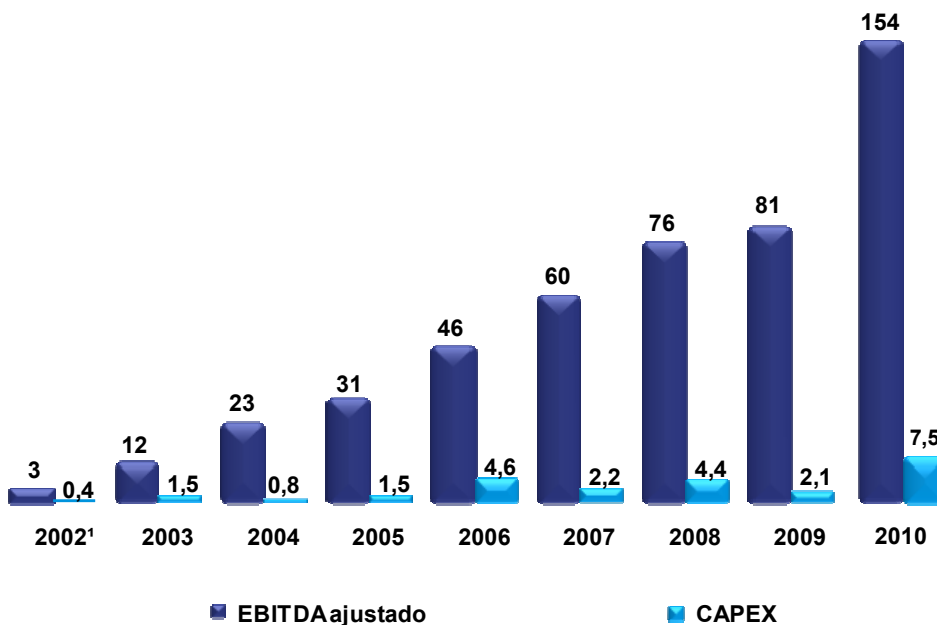
As demonstrações completas do fluxo de caixa se encontram nos *Anexos VI e VII*.

Investimentos

O desenvolvimento de sistemas, a aquisição de softwares e equipamentos de computação representam os maiores itens de investimento da OdontoPrev:

(em R\$mil)	4T10	4T09	2010	2009
Desenvolvimento de sistemas e aquisição de softwares	883	88	3.890	934
Equipamentos odontológicos e móveis e utensílios	455	39	748	405
Benfeitorias em instalações	326	181	492	301
Equipamentos de computação	344	14	1.848	411
Veículos	240	8	318	14
Outros	38	5	195	40
Total dos investimentos (CAPEX)	2.286	335	7.491	2.105

EBITDA ajustado e CAPEX (R\$ milhões)



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

¹ Não ajustado

Demonstração do valor adicionado (DVA)

A DVA completa encontra-se no *Anexo VIII*.

	4T10	4T09	2010	2009
Receitas	190.557	102.625	706.091	392.966
Insumos adquiridos de terceiros	(122.264)	(62.637)	(462.093)	(235.332)
(=) VALOR ADICIONADO BRUTO	68.293	39.988	243.998	157.634
Retenções	(1.446)	(1.179)	(5.480)	(4.556)
(=) VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA COMPANHIA	66.847	38.809	238.518	153.078
Valor adicionado recebido em transferência	5.180	4.281	30.685	19.559
(=) VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR	72.027	43.090	269.203	172.637

DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO	(72.027)	100,0%	(43.090)	100,0%	(269.203)	100,0%	(172.637)	100,0%
Pessoal	(14.142)	19,6%	(10.276)	23,8%	(53.967)	20,0%	(40.782)	23,6%
Impostos, taxas e contribuições	(21.331)	29,6%	(6.188)	14,4%	19.904	-7,4%	(38.826)	22,5%
Remuneração de capitais de terceiros	(2.543)	3,5%	(1.850)	4,3%	(9.974)	3,7%	(7.107)	4,1%
Remuneração de capitais próprios	(104.028)	144,4%	(18.008)	41,8%	(104.028)	38,6%	(28.014)	16,2%
Outorga de opção de ações	(2.558)	3,6%	(418)	1,0%	(5.739)	2,1%	(2.030)	1,2%
Participação minoritária em controladas	(104)	0,1%	(33)	0,1%	(422)	0,2%	(152)	0,1%
Lucro retido do período	72.679	-100,9%	(6.317)	14,7%	(114.977)	42,7%	(55.726)	32,3%

Plano de opção de compra de ações

Desde sua aprovação em 2007 foram feitas quatro outorgas, cuja posição atualizada em 2010 segue:

Outorgas			31 de dezembro de 2010 (R\$/ação)					
Data	Quantidade de opções existente em 31/12/2010 ¹	Cotação nominal da outorga (R\$/ação)	Δ % IGP-M desde outorga	Cotação outorga corrigida	Dividendos	JCP	Restituições de capital	Valor da outorga atualizado
03/08/2007	-	11,21	27,23%	14,27	(1,22)	(0,54)	(2,54)	9,95
28/02/2008	1.088.128	8,11	18,85%	9,63	(1,18)	(0,42)	(2,54)	5,48
25/03/2009	755.580	4,40	9,61%	4,82	(1,18)	(0,28)	(2,54)	0,81
11/08/2010	683.176	12,93	4,37%	13,49	(0,32)	(0,18)	-	12,99
Total	2.526.884							

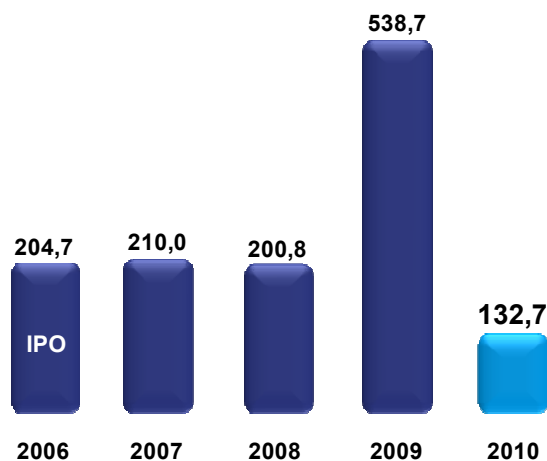
¹ Após desdobramento de ações em 01/07/2010.

Remuneração aos acionistas

Remuneração aos acionistas: dividendos (DIV), juros sobre capital próprio (JCP), restituição de capital (RC) e recompra de ações (REC) - R\$mil				
Pagamento			Competência	
Data	Tipo	Valor	Ano	Total anual
01/06/2006	DIV	4.040	2006	Ano 2006 R\$16.240
31/10/2006	DIV	4.040	2006	
Total pago em 2006:		8.080		
10/05/2007	DIV	8.160	2006	Ano 2007 R\$16.297
05/09/2007	JCP	6.277	2007	
05/09/2007	DIV	4.040	2007	
Total pago em 2007:		18.477		Lucro do exercício: R\$47.578
10/01/2008	JCP	5.980	2007	Ano 2008 R\$39.958
10/09/2008	JCP	8.160	2008	
17/12/2008	JCP	4.731	2008	
	REC	11.565	2008	
Total pago em 2008:		30.436		Lucro do exercício: R\$55.153
28/01/2009	JCP	1.158	2008	Ano 2009¹ R\$200.381
27/05/2009	DIV	14.344	2008	
15/09/2009	JCP	10.006	2009	
	REC	3.475	2009	
Total pago em 2009:		28.983		Lucro do exercício: R\$58.976
23/02/2010	DIV	72.422	2009	Ano 2010 R\$336.950
15/04/2010	RC	114.478	2009	
09/06/2010	RC	248.000	2010	
22/12/2010	DIV	56.258	2010	
22/12/2010	JCP	32.692	2010	Lucro do exercício: R\$121.004
Total pago em 2010:		523.850		
	DIV	15.078	2010	
Total pago (a ser) em 2011:		15.078		
Total geral		624.904		

¹ R\$ 37.983 dividendos pagos com reserva estatutária.

Caixa líquido OdontoPrev desde IPO (R\$ milhões)



Mercado de Capitais

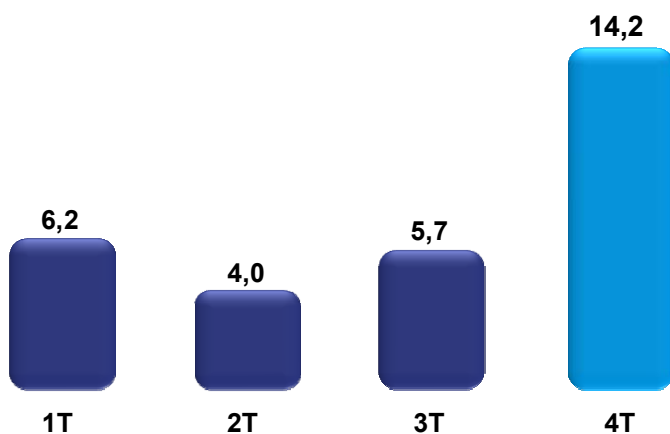
Período	Cotação de fechamento (R\$/ação) ¹	Rentabilidade no período (%) ²	Rentabilidade desde IPO (%) ²	Volume médio diário (R\$mil)	Valor de Mercado (R\$ milhões)	Ibovespa (pontos)	Rentabilidade Ibovespa no período (%) ²	Rentabilidade Ibovespa desde IPO (%)
4T10	25,09	26,1	258,4	14.229	4.443	69.305	(0,2)	65,3
3T10	19,89	26,5	184,1	5.698	3.522	69.429	13,9	65,6
2T10	15,73	1,9	124,6	4.016	696	60.935	(13,4)	45,3
1T10	15,44	(3,5)	120,5	6.199	683	70.371	2,6	67,8
2009	16,00	178,2	128,5	2.901	708	68.588	82,7	63,6
2008	5,75	(47,7)	(17,9)	3.585	145	37.550	(41,2)	(10,5)
2007	11,00	28,7	57,1	6.407	281	63.866	43,6	52,3
2006	8,55	22,1	22,1	20.770	218	44.471	6,1	6,1

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

² IPO OdontoPrev em 01 de dezembro de 2006.

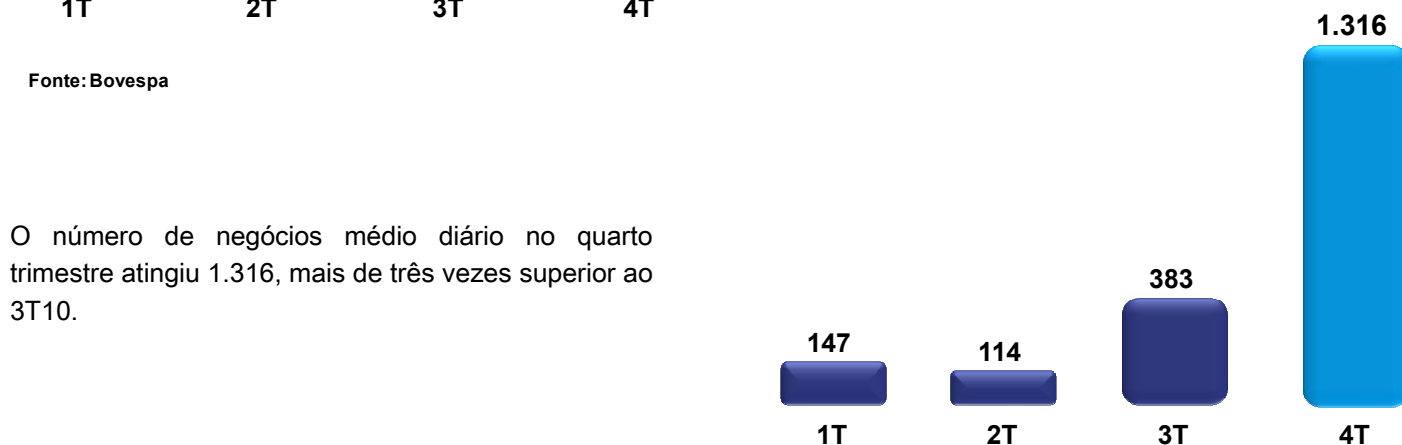
O valor de mercado da OdontoPrev atingiu R\$4.443 milhões ao final do 4T10, alta de 26,1% em relação ao trimestre anterior. Desde o IPO em 2006, a valorização da ação foi de 258,4% versus 65,3% do Ibovespa.

Volume financeiro médio diário em 2010 (R\$ milhões)



O volume financeiro médio diário negociado no 4T10 alcançou o volume de R\$14,2 milhões e foi impulsionado pela inclusão das ações no índice MSCI.

Número de negócios médio diário em 2010

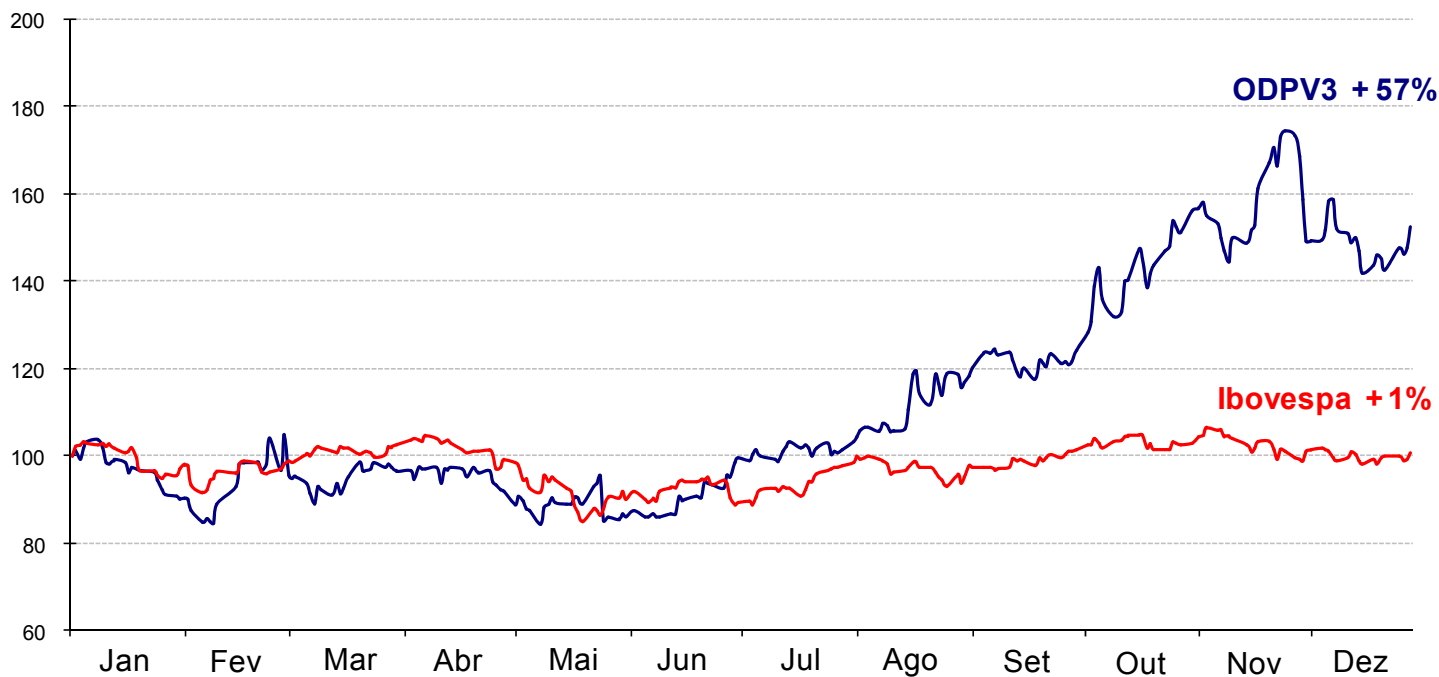


Fonte: Bovespa

O número de negócios médio diário no quarto trimestre atingiu 1.316, mais de três vezes superior ao 3T10.

Fonte: Bovespa

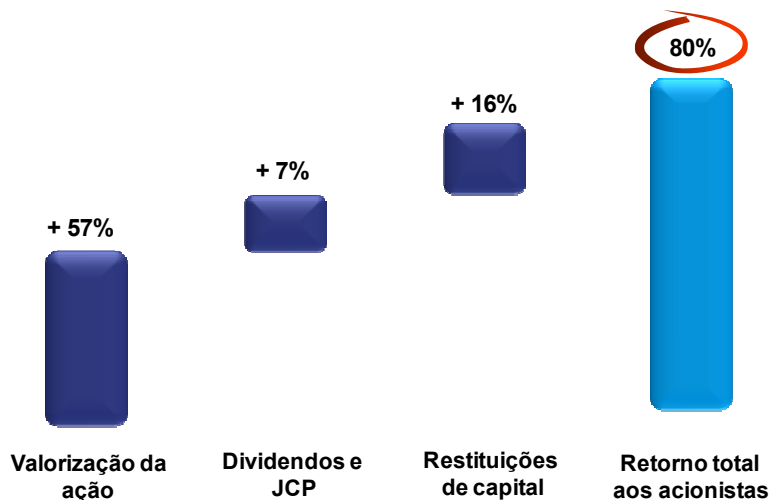
Performance da ação em 2010



Fonte: Bovespa.

Em 2010 ODPV3 representou retorno total aos acionistas de 80%, com o pagamento de R\$523,9 milhões em dividendos, juros sobre o capital e restituições de capital.

Retorno total aos acionistas em 2010



Agenda com o mercado

Mar 14, 2011	Divulgação de resultado 4T10
Mar 15, 2011	Webcasts de resultado 4T10
Mar 16-17, 2011	Barclays Capital Healthcare Conference - Miami
Mar 21, 2011	Morgan Stanley Brazil Healthcare Conference - São Paulo
Mar 23-25, 2011	Citibank Latin America Conference - New York
Abr 11-12, 2011	JP Morgan LatAm Corporate Access - Londres
Mai 02-04, 2011	Deutsche Bank's 36th Annual Health Care Conference - Boston
Mai 10, 2011	Divulgação de resultado 1T11
Mai 11, 2011	Webcasts de resultado 1T11

Estratégia e diferenciais competitivos

Estratégia

A estratégia da OdontoPrev é liderar a consolidação do setor de planos odontológicos brasileiro, gerando taxas de retorno atrativas para os acionistas.

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

Diferenciais competitivos

- Líder absoluta em odontologia na América Latina;
- Administração profissional e especializada, focada em geração de valor;
- Maior e melhor rede de cirurgiões-dentistas, presente em todo País;
- Histórico de crescimento sustentável, sólida estrutura de capital, sem dívida;
- Plataforma tecnológica proprietária, referência internacional;
- Cerca de 5,0 milhões de beneficiários: 30% de crescimento anual médio desde 2002;
- Alto padrão de Governança Corporativa;
- 100% de tag-along e 50% de payout mínimo, 1 ação = 1 voto;
- Consolidadora natural: 7 aquisições após o IPO, forte remuneração aos acionistas;
- Base de investidores global, em 31 países;
- Portfólio de produtos diversificado e de alta qualidade;
- Qualidade reconhecida por mais de 6.000 clientes corporativos.

Teleconferências

Português

15 de março de 2011 – 3ª feira
 11:00 h (10:00 a.m. US EST)
 Tel.: (11) 4688-6361
 Senha: OdontoPrev

Inglês

15 de março de 2011 – 3ª feira
 12:30 h (11:30 a.m. US EST)
 Tel.: +55 (11) 4688-6361
 Senha: OdontoPrev

Relações com Investidores:

José Roberto Pacheco
 Diretor de RI
 Tel.: (11) 2168-6893
ri@odontoprev.com.br
www.odontoprev.com.br/ri

Comunicação Empresarial:

Danthi Comunicações
Fernanda Malcher
 Tel.: (21) 3114-0779
fernanda@danthicomunicacoes.com.br
Roberta Barcellos
 Tel.: (11) 4063-5520
roberta@danthicomunicacoes.com.br



Pacto Global
 Rede Brasileira

Sobre a OdontoPrev

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

Anexos	25 a 34
Anexo I – Reconciliação legislação societária e ANS	26
Anexo II - Balanço patrimonial consolidado: Ativo 2009 e 2010	27
Anexo III - Balanço patrimonial consolidado: Passivo 2009 e 2010	28
Anexo IV - Demonstração de resultado consolidado: comparativo trimestral 2010	29
Anexo V - Demonstração de resultado consolidado: comparativo trimestral 2009	30
Anexo VI – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2010	31
Anexo VII – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2009	32
Anexo VIII – Demonstração do valor adicionado consolidado: comparativo 4T10 x 4T09 e 2010 x 2009	33
Anexo IX – Beneficiários OdontoPrev e ANS (setor)	34

Anexo I – Reconciliação legislação societária e ANS

A OdontoPrev exerce uma atividade regulada, onde há a obrigatoriedade de apresentação das demonstrações financeiras com base no plano de contas da ANS, que inclui rubricas contábeis com denominações diferentes daquelas comumente empregadas por empresas de outros setores. Desta forma, demonstramos a reconciliação entre as denominações utilizadas pela lei das sociedades por ações e aquelas adotadas pelo plano de contas da ANS.

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

Anexo II - Balanço patrimonial consolidado: Ativo 2009 e 2010

ATIVO (em R\$mil)	31/12/2010	31/12/2009
Circulante	194.019	628.415
Disponível	11.180	3.946
Caixa e equivalentes de caixa	11.180	3.946
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	121.518	534.757
Aplicações financeiras	121.518	534.757
Créditos de operações com planos de assistência à saúde	18.488	43.490
Contraprestações pecuniárias a receber	36.018	54.795
Provisão para perdas sobre créditos	(17.530)	(11.305)
Títulos e créditos a receber	42.127	44.772
Tributos correntes a recuperar	35.270	34.377
Adiantamentos a fornecedores	1.104	1.121
Adiantamentos a funcionários	1.616	472
Outros créditos a receber ¹	4.137	8.802
Estoques	355	742
Outros valores e bens	351	708
Despesas antecipadas	351	708
Não circulante	718.944	586.660
Realizável a longo prazo	194.840	67.777
Imposto de renda e contribuição social diferidos	156.197	34.161
Outros ativos não circulantes	38.643	33.616
Depósitos judiciais	31.303	22.432
Outros créditos a receber	7.226	11.155
Títulos e créditos a receber	114	29
Investimentos	758	18
Participações societárias - rede odontológica	-	-
Outras participações societárias	758	18
Imobilizado	11.151	8.167
Bens móveis	22.177	17.192
Outras imobilizações	4.555	4.083
(-) Depreciações acumuladas	(15.581)	(13.108)
Intangível	512.195	510.698
Agio na aquisição de investimentos	495.255	495.056
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de softwares e outros	11.011	12.043
Despesas de comercialização diferidas ²	5.929	3.599
TOTAL DO ATIVO	912.963	1.215.075

¹ Em 2009 o saldo de "outros créditos a receber" inclui R\$106.388 a receber das empresas controladas em virtude da redução de capital das mesmas.

² Conforme definição e modelo de apresentação da ANS, "despesas de comercialização diferidas" são apresentadas no Ativo Circulante diferentemente do que determina o IFRS.

Anexo III - Balanço patrimonial consolidado: Passivo 2009 e 2010

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (em R\$mil)	31/12/2010	31/12/2009
Circulante	143.916	309.770
Provisões técnicas	30.640	61.295
Provisão de eventos/sinistros a liquidar	16.191	13.892
Provisão de eventos/sinistros ocorridos mas não avisados	14.449	13.503
Provisão de riscos/provisão de prêmios não ganhos	-	33.900
Obrigações trabalhistas	7.079	3.088
Salários, férias e honorários	7.079	3.088
Obrigações sociais	6.226	4.520
Tributos e contribuições e recolher	30.746	45.384
Obrigações fiscais federais	29.224	44.650
Obrigações fiscais estaduais	30	32
Obrigações fiscais municipais	1.492	702
Fornecedores	12.883	9.011
Comissões a pagar	3.278	4.729
Fornecedores de bens e serviços	9.605	4.282
Débitos diversos	56.342	186.472
Dividendos, juros sobre capital próprio e restituição de capital	53	153.435
Dividendo mínimo obrigatório a pagar	15.078	18.008
Adiantamentos de clientes	2.781	3.772
Recompra de ações a pagar	2.344	-
Outras contas a pagar	36.086	11.257
Não circulante	49.589	35.034
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.092	500
Provisões para contingências	41.249	23.444
Outras exigibilidades	7.248	11.090
TOTAL PASSIVO	193.505	344.804
Patrimônio líquido, capital e reservas atribuídas aos acionistas da Companhia	718.373	869.608
Capital social	506.557	284.611
Reservas de capital	53.095	522.392
Agio na emissão de ações	48.392	518.338
Opções outorgadas	9.275	4.054
Outorga de opções de ações diferidas	(2.255)	-
Capital adicional integralizado	(2.317)	-
Reservas de lucros	158.721	62.605
Reserva estatutária	139.209	51.523
Reserva legal	21.903	10.953
Incentivo fiscal	129	129
Ações em tesouraria	(2.520)	-
Lucro/prejuízo acumulados	-	-
Participação dos não controladores	1.085	663
TOTAL PATRIMÔNIO LÍQUIDO	719.458	870.271
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	912.963	1.215.075

Anexo IV - Demonstração de resultado consolidado: comparativo trimestral 2010

(em R\$mil)	1T10	2T10	3T10	4T10	2010
(+) Contraprestações líquidas	141.575	170.024	181.392	192.777	685.768
(+) Receita de vendas de bens e serviços	1.546	1.201	1.134	2.039	5.920
(-) Variação das provisões técnicas	(33.901)	-	-	-	(33.901)
Receita operacional bruta (ROB)	177.022	171.225	182.526	194.816	725.589
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	5.721	5.264	6.386	6.963	24.334
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	607	570	1.246	1.045	3.468
Receita operacional líquida (ROL)	170.694	165.391	174.894	186.808	697.787
(-) Custo de serviços	83.130	83.153	86.005	92.843	345.131
Eventos indenizáveis líquidos	66.253	77.205	75.737	77.769	296.964
Encargos sociais sobre serviços	2.576	2.718	7.083	5.747	18.124
Materiais odontológicos	855	718	722	719	3.014
Outras despesas operacionais	13.446	2.512	2.463	8.608	27.029
Lucro bruto	87.564	82.238	88.889	93.965	352.656
(-) Despesas de comercialização (DC)	14.643	15.752	16.663	17.572	64.630
(-) Despesas administrativas (DA)	44.682	28.408	31.190	36.347	140.627
DA (base de cálculo EBITDA ajustado)	25.264	27.014	29.512	31.653	113.443
Pessoal	12.356	13.042	13.358	14.171	52.927
Serviços de terceiros	3.694	3.368	7.217	6.225	20.504
Localização e funcionamento	4.396	4.853	3.917	5.768	18.934
Taxas e tributos	651	657	883	698	2.889
Publicidade e propaganda	1.518	1.615	1.641	2.396	7.170
Viagens, impressos e assinaturas	888	1.294	1.874	2.092	6.148
Outras	1.761	2.185	622	303	4.871
DA (não base de cálculo EBITDA ajustado)	19.418	1.394	1.678	4.694	27.184
PIS/COFINS s/ receitas financeiras	7	(6)	-	-	1
Depreciação e amortização	1.302	1.324	1.408	1.446	5.480
Aquisições	12	3	267	3.079	3.361
Associação Bradesco Dental	18.086	20	-	1	18.107
Joint venture México	11	51	-	35	97
Banco do Brasil	-	-	-	140	140
Outras despesas	-	2	3	(7)	(2)
(-) Outras despesas	6.097	4.508	4.634	4.259	19.498
Provisão para perdas sobre créditos	6.097	4.508	4.634	4.259	19.498
(+) Resultado financeiro líquido	10.238	6.780	4.096	3.892	25.006
(+) Receitas financeiras	11.732	8.163	5.286	5.180	30.361
(-) Despesas financeiras	1.494	1.383	1.190	33.980	38.047
(+) Juros sobre o capital próprio	-	-	-	32.692	32.692
(+) Resultado da equivalência patrimonial	30	294	-	-	324
(-) Outorga de opção de ações	993	993	1.195	2.558	5.739
Resultado antes dos impostos e das participações	31.417	39.651	39.303	37.121	147.492
(-) Imposto de renda	10.468	10.075	4.045	3.462	28.050
(-) Contribuição social	5.056	5.123	1.472	1.347	12.998
(-) Imposto de renda diferido	(1.755)	1.413	(85.794)	(2.786)	(88.922)
(-) Contribuição social diferido	(926)	339	(32.305)	2.148	(30.744)
(-) Participações no resultado	2.061	1.420	1.705	1.497	6.683
Lucro líquido antes da participação minoritária	16.513	21.281	150.180	31.453	219.427
(+) Participação minoritária em controlada	(113)	(148)	(57)	(104)	(422)
Lucro líquido	16.400	21.133	150.123	31.349	219.005

Anexo V - Demonstração de resultado consolidado: comparativo trimestral 2009

(em R\$mil)	1T09	2T09	3T09	4T09	2009
(+) Contraprestações líquidas	90.968	97.533	103.688	104.919	397.108
(+) Receita de vendas de bens e serviços	1.028	1.195	991	1.059	4.273
(-) Variação das provisões técnicas	511	156	862	388	1.917
Receita operacional bruta (ROB)	91.485	98.572	103.817	105.590	399.464
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	3.804	4.057	3.948	3.928	15.737
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	158	156	436	478	1.228
Receita operacional líquida (ROL)	87.523	94.359	99.433	101.184	382.499
(-) Custo de serviços	36.404	44.527	43.555	43.949	168.435
Eventos indenizáveis líquidos	30.635	38.317	37.392	38.344	144.688
Encargos sociais sobre serviços	2.619	2.984	2.992	3.117	11.712
Materiais odontológicos	1.125	1.870	1.299	813	5.107
Outras despesas operacionais	2.025	1.356	1.872	1.675	6.928
Lucro bruto	51.119	49.832	55.878	57.235	214.064
(-) Despesas de comercialização (DC)	10.477	10.034	11.677	10.627	42.815
(-) Despesas administrativas (DA)	19.770	22.161	25.301	26.515	93.747
DA (base de cálculo EBITDA ajustado)	18.896	19.872	23.060	22.382	84.210
Pessoal	9.796	10.314	10.766	11.279	42.155
Serviços de terceiros	2.068	1.959	2.746	2.301	9.074
Localização e funcionamento	3.616	3.641	4.664	4.271	16.192
Taxas e tributos	467	622	832	595	2.516
Publicidade e propaganda	1.013	1.346	2.275	2.136	6.770
Viagens, impressos e assinaturas	704	1.113	809	976	3.602
Outras	1.232	877	968	824	3.901
DA (não base de cálculo EBITDA ajustado)	874	2.289	2.241	4.133	9.537
PIS/COFINS s/ receitas financeiras	1	226	4	228	459
Depreciação e amortização	533	1.073	1.771	1.179	4.556
Aquisições	338	830	571	2.125	3.864
Joint venture México	-	150	97	6	253
Patrocínio por incentivo fiscal	-	-	-	310	310
Outras despesas	2	10	(202)	285	95
(-) Outras despesas	924	(2)	2.611	2.965	6.498
Provisão para perdas sobre créditos	924	(2)	2.611	2.965	6.498
(+) Resultado financeiro líquido	5.907	3.222	3.665	3.523	16.317
(+) Receitas financeiras	6.315	4.641	4.250	4.339	19.545
(-) Despesas financeiras	408	1.419	10.591	816	13.234
(+) Juros sobre o capital próprio	-	-	10.006	-	10.006
(+) Resultado da equivalência patrimonial	1	22	49	(58)	14
(-) Outorga de opção de ações	480	630	502	418	2.030
Resultado antes dos impostos e das participações	25.376	20.253	19.501	20.175	85.305
(-) Imposto de renda	6.514	4.720	1.908	6.067	19.209
(-) Contribuição social	2.367	1.722	712	2.371	7.172
(-) Imposto de renda diferido	(10.688)	-	-	(9.054)	(19.742)
(-) Contribuição social diferido	(3.512)	-	-	(3.578)	(7.090)
(-) Participações no resultado	1.012	416	425	11	1.864
Lucro líquido antes da participação minoritária	29.683	13.395	16.456	24.358	83.892
(+) Participação minoritária em controlada	25	(93)	(51)	(33)	(152)
Lucro líquido	29.708	13.302	16.405	24.325	83.740

Anexo VI – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2010

(em R\$ mil)	1T10	2T10	3T10	4T10	2010
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS					
Lucro líquido do período	16.400	21.133	150.123	31.349	219.005
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:					
Outorga de opção de ações	993	993	1.195	2.558	5.739
Participação minoritária em controlada	113	148	57	104	422
Depreciações e amortizações	1.302	1.324	1.408	1.446	5.480
Variações monetárias líquidas	-	-	-	165	165
Aumento (redução) das provisões técnicas	(33.371)	1.042	(15.274)	13.702	(33.901)
Aumento das provisões de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	10.773	1.581	-	5.895	18.249
Provisão para contingências	89	(1.019)	17	3.435	2.522
Resultado na alienação de imobilizado e investimento	22	(107)	40	(5)	(50)
Resultado de equivalência patrimonial	(30)	(294)	-	-	(324)
Provisão para perdas sobre créditos	1.192	1.932	1.139	1.962	6.225
	(2.517)	26.733	138.705	60.611	223.532
Redução (aumento) nos ativos operacionais					
Contraprestações pecuniárias a receber	22.459	(1.521)	(5.614)	3.453	18.777
Títulos e créditos a receber e outros valores e bens	(8.114)	10.290	16.175	(15.362)	2.989
Estoques	379	52	(61)	17	387
Realizável a longo prazo	(7.168)	(2.014)	(116.437)	1.132	(124.487)
Aumento (redução) nos passivos operacionais					
Provisão de eventos/sinistros a liquidar	(1.135)	3.665	14.759	(19.793)	(2.504)
Salários, férias e honorários	2.035	614	2.200	(858)	3.991
Tributos e contribuições a recolher e obrigações sociais	1.059	(7.775)	(20.376)	15.294	(11.798)
Fornecedores e diversos	20.430	(6.220)	(735)	(3.066)	10.409
Exigível a longo prazo	5.407	5.705	(3.970)	5.854	12.996
CAIXA GERADO (APLICADO) PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	32.835	29.529	24.646	47.282	134.292
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS					
Baixa de investimentos por incorporação	-	-	(353)	-	(353)
Aquisição de investimentos, incluindo ágio (líquido de caixa adquirido)	-	(739)	-	-	(739)
Aquisição de imobilizado	(349)	(2.198)	(1.553)	(1.491)	(5.591)
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software	(271)	(334)	(500)	(795)	(1.900)
Despesa de comercialização diferidas	(204)	(684)	(1.689)	223	(2.354)
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	(824)	(3.955)	(4.095)	(2.063)	(10.937)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS					
Dividendos pagos	(72.666)	-	-	(56.258)	(128.924)
Juros sobre capital próprio pagos	-	-	-	(32.692)	(32.692)
Restituições de capital pagas	-	(362.478)	-	-	(362.478)
Aquisições de ações próprias - em tesouraria	-	-	(10.451)	(176)	(10.627)
Recebimento outorga de opção de ações	-	-	5.361	-	5.361
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS	(72.666)	(362.478)	(5.090)	(89.126)	(529.360)
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(40.655)	(336.904)	15.461	(43.907)	(406.005)
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA					
Saldo inicial	538.703	498.048	161.144	176.605	538.703
Saldo final	498.048	161.144	176.605	132.698	132.698
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(40.655)	(336.904)	15.461	(43.907)	(406.005)

Anexo VII – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2009

(em R\$ mil)	1T09	2T09	3T09	4T09	2009
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS					
Lucro líquido do exercício	29.708	13.302	16.405	24.325	83.740
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:					
Outorga de opção de ações	480	630	502	418	2.030
Participação minoritária em controlada	(25)	93	51	33	152
Depreciações e amortizações	533	1.073	1.771	1.179	4.556
Variações monetárias líquidas	(131)	102	1	82	54
Aumento (redução) das provisões técnicas	511	156	862	388	1.917
Provisão para contingências	114	59	(77)	3.183	3.279
Resultado na alienação de imobilizado e investimento	-	14	(178)	59	(105)
Resultado de equivalência patrimonial	(1)	(22)	(49)	58	(14)
Provisão para perdas sobre créditos	924	(69)	2.540	3.103	6.498
	32.113	15.338	21.828	32.828	102.107
Redução (aumento) nos ativos operacionais					
Contraprestações pecuniárias a receber	(667)	(95)	(4.990)	(7.470)	(13.222)
Títulos e créditos a receber e outros valores e bens	10.218	(10.267)	(1.656)	(2.256)	(3.961)
Estoques	-	(128)	(164)	(450)	(742)
Realizável a longo prazo	(13.704)	1	192	(10.205)	(23.716)
Aumento (redução) nos passivos operacionais					
Provisão de eventos/sinistros a liquidar	(13)	1.782	(282)	71	1.558
Salários, férias e honorários	300	304	503	(582)	525
Tributos e contribuições a recolher e obrigações sociais	(8.858)	6.710	2.808	3.782	4.442
Fornecedores e diversos	2.151	(134)	2.886	1.430	6.333
Exigível a longo prazo	(34)	(28)	2	(3.545)	(3.605)
CAIXA GERADO PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	21.506	13.483	21.127	13.603	69.719
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS					
Aquisição de investimentos, incluindo ágio (líquido de caixa adquirido)	(23.934)	(4.579)	-	327.878	299.365
Aquisição de imobilizado	(370)	(375)	(417)	(304)	(1.466)
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software	(457)	(179)	28	(31)	(639)
Despesa de comercialização diferidas	-	(20)	6	6	(8)
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	(24.761)	(5.153)	(383)	327.549	297.252
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS					
Dividendos pagos	-	(14.344)	-	(112)	(14.456)
Juros sobre capital próprio pagos	(1.007)	(151)	(10.006)	(9)	(11.173)
Aquisições de ações próprias - em tesouraria	(3.475)	-	-	-	(3.475)
CAIXA (APLICADO) EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS	(4.482)	(14.495)	(10.006)	(121)	(29.104)
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(7.737)	(6.165)	10.738	341.031	337.867
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA					
Saldo inicial	200.836	193.099	186.934	197.672	200.836
Saldo final	193.099	186.934	197.672	538.703	538.703
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(7.737)	(6.165)	10.738	341.031	337.867

Anexo VIII – Demonstração do valor adicionado consolidado: comparativo 4T10 x 4T09 e 2010 x 2009

(R\$ mil)	4T10		4T09		2010		2009	
Receitas	190.557		102.625		706.091		392.966	
Contraprestações líquidas	192.777		104.919		685.768		397.108	
Variação das provisões técnicas	-		(388)		33.901		(1.917)	
Receita de vendas de bens e serviços	2.039		1.059		5.920		4.273	
Provisão para perdas sobre créditos	(4.259)		(2.965)		(19.498)		(6.498)	
Insumos adquiridos de terceiros	(122.264)		(62.637)		(462.093)		(235.332)	
Eventos indenizáveis líquidos	(77.769)		(38.344)		(296.964)		(144.688)	
Materiais operacionais e odontológicos	(1.963)		(1.210)		(7.866)		(6.549)	
Outras despesas operacionais	(6.090)		4.754		(16.899)		4.239	
Despesas de comercialização	(17.572)		(10.627)		(64.630)		(42.815)	
Despesas administrativas	(18.870)		(17.210)		(75.734)		(45.519)	
VALOR ADICIONADO BRUTO	68.293		39.988		243.998		157.634	
Retenções	(1.446)		(1.179)		(5.480)		(4.556)	
Depreciação e amortização	(1.446)		(1.179)		(5.480)		(4.556)	
VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA COMPANHIA	66.847		38.809		238.518		153.078	
Valor adicionado recebido em transferência	5.180		4.281		30.685		19.559	
Resultado da equivalência patrimonial	-		(58)		324		14	
Receitas financeiras	5.180		4.339		30.361		19.545	
VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR	72.027		43.090		269.203		172.637	
DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO	(72.027)	100,0%	(43.090)	100,0%	(269.203)	100,0%	(172.637)	100,0%
Pessoal	(14.142)	19,6%	(10.276)	23,8%	(53.967)	20,0%	(40.782)	23,6%
Remuneração direta	(11.075)	15,4%	(8.024)	18,6%	(42.158)	15,7%	(31.642)	18,3%
- Salários e encargos	(8.183)	11,4%	(6.684)	15,5%	(30.438)	11,3%	(24.848)	14,4%
- Honorários da diretoria	(1.395)	1,9%	(1.329)	3,1%	(5.037)	1,9%	(4.930)	2,9%
- Participações no resultado	(1.497)	2,1%	(11)	0,0%	(6.683)	2,5%	(1.864)	1,1%
Benefícios	(2.439)	3,4%	(1.635)	3,8%	(9.143)	3,4%	(6.653)	3,9%
FGTS	(628)	0,9%	(617)	1,4%	(2.666)	1,0%	(2.487)	1,4%
Impostos, taxas e contribuições	(21.331)	29,6%	(6.188)	14,4%	19.904	-7,4%	(38.826)	22,5%
- Federais	(18.177)	25,2%	(4.280)	9,9%	29.561	-11,0%	(31.681)	18,4%
- Estaduais	(146)	0,2%	(197)	0,5%	(736)	0,3%	(378)	0,2%
- Municipais	(3.008)	4,2%	(1.711)	4,0%	(8.921)	3,3%	(6.767)	3,9%
Remuneração de capitais de terceiros	(2.543)	3,5%	(1.850)	4,3%	(9.974)	3,7%	(7.107)	4,1%
- Despesas financeiras	(1.288)	1,8%	(816)	1,9%	(5.355)	2,0%	(3.228)	1,9%
- Aluguéis	(1.255)	1,7%	(1.034)	2,4%	(4.619)	1,7%	(3.879)	2,2%
Remuneração de capitais próprios	(104.028)	144,4%	(18.008)	41,8%	(104.028)	38,6%	(28.014)	16,2%
- Juros sobre capital próprio	(32.692)	45,4%	-	0,0%	(32.692)	12,1%	(10.006)	5,8%
- Dividendos	(71.336)	99,0%	(18.008)	41,8%	(71.336)	26,5%	(18.008)	10,4%
Outorga de opção de ações	(2.558)	3,6%	(418)	1,0%	(5.739)	2,1%	(2.030)	1,2%
Participação minoritária em controlada	(104)	0,1%	(33)	0,1%	(422)	0,2%	(152)	0,1%
Lucro retido no período	72.679	-100,9%	(6.317)	14,7%	(114.977)	42,7%	(55.726)	32,3%

Anexo IX – Beneficiários OdontoPrev e ANS (setor)

Período	OdontoPrev		ANS - Total de Beneficiários			
	Beneficiários	Δ%	Planos Odontológicos	Δ%	Planos Médicos	Δ%
2000	446.750	-	2.761.608	-	30.705.334	-
2001	544.273	21,8	3.234.364	17,1	31.132.361	1,4
2002	613.202	12,7	3.788.701	17,1	31.105.254	(0,1)
2003	762.890	24,4	4.447.374	17,4	31.771.197	2,1
2004	942.667	23,6	5.456.603	22,7	33.673.600	6,0
2005	1.131.743	20,1	6.174.537	13,2	35.086.680	4,2
2006	1.492.058	31,8	7.330.612	18,7	36.853.043	5,0
Mar/07	1.738.221	48,4	7.962.811	19,7	37.917.980	5,9
Jun/07	1.821.646	49,6	8.251.734	19,1	37.979.995	5,1
Set/07	1.895.709	33,5	8.590.076	15,3	38.342.198	4,8
2007	2.113.208	41,6	8.884.649	21,2	38.608.405	4,8
Mar/08	2.132.447	22,7	9.414.491	18,2	39.866.925	5,1
Jun/08	2.282.306	25,3	9.998.502	21,2	40.090.549	5,6
Set/08	2.315.405	22,1	10.406.029	21,1	40.793.538	6,4
2008	2.460.211	16,4	10.440.600	17,5	40.550.635	5,0
Mar/09	2.556.209	19,9	11.261.698	19,6	41.392.020	3,8
Jun/09	2.594.101	13,7	11.845.568	18,5	41.495.325	3,5
Set/09	2.622.582	13,3	12.034.474	15,6	41.355.016	1,4
2009	4.174.621	69,7	12.823.324	22,8	42.137.407	3,9
Mar/10	4.206.278	64,6	13.112.852	16,4	42.936.239	3,7
Jun/10	4.371.605	68,5	13.388.720	13,0	43.774.319	5,5
Set/10	4.525.662	72,6	13.878.986	15,3	44.783.766	8,3
2010	4.978.171	19,2	Não Disponível	-	Não Disponível	-

Glossário

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

	comparável à utilizada por outras companhias.
Evento de tratamento odontológico	Acontecimento, acidente ou doença, que tenha como consequência danos comprovados à saúde oral do beneficiário, exigindo assistência odontológica, bem como procedimentos que podem trazer prevenção à sua saúde oral.
Lei das Sociedades por Ações	Lei n.º 6.404, de 15 de dezembro de 1976, e alterações posteriores. Lei n.º 11.638/07, de 28 de dezembro de 2007, altera a Lei das Sociedades por ações.
Lei do Mercado de Valores Mobiliários	Lei n.º 6.385, de 7 de dezembro de 1976, e alterações posteriores.
Lei dos Planos Privados de Assistência à Saúde	Lei n.º 9.656, de 3 de junho de 1998, e alterações posteriores.
Lucro líquido ajustado	Corresponde ao lucro líquido adicionado das despesas não-recorrentes relativas a abertura do capital, gastos e amortização do ágio relativos a aquisições, deduzidos IRPJ – Imposto de renda pessoa jurídica e CSLL – Contribuição social sobre lucro líquido.
Mensalidade	Prestação pecuniária paga mensalmente pelo cliente à Companhia, em benefício de seus Beneficiários e dos dependentes destes, para obtenção das coberturas previstas no plano odontológico.
OdontoServ	Odontoserv Ltda.
Operadora	Empresa operadora de planos privados de assistência à saúde.
PEONA	Provisão para eventos/sinistros ocorridos e não avisados. De acordo com as determinações da RN nº 209/09 da ANS, as operadoras deverão constituir mensalmente a PEONA, sendo esta estimada atuarialmente para fazer frente ao pagamento dos eventos/sinistros ocorridos e não registrados contabilmente. Sua constituição é facultativa para as operadoras exclusivamente do segmento odontológico. Em optando pela constituição, é indispensável o prévio encaminhamento de nota técnica atuarial (NTA), contendo a metodologia de cálculo para análise e aprovação da ANS. Passa a ser obrigatória a partir da data efetiva de aprovação.
Plano de contas da ANS	Plano de contas instituído pela ANS atualmente disciplinada nos termos da Instrução Normativa - RN n.º 207, de 22 de dezembro de 2009, a ser adotado obrigatoriamente pelas operadoras especializadas em saúde.
Plano Médico-hospitalar	Plano exclusivamente médico, com cobertura assistencial, compreendendo partos e tratamentos de doenças determinadas pela Organização Mundial de Saúde realizados exclusivamente no Brasil, com padrão de enfermagem ou centro de terapia intensiva, ou similar, quando necessária a internação hospitalar, exceto (i) tratamento clínico ou cirúrgico experimental, assim definido pela autoridade competente; (ii) procedimentos clínicos ou cirúrgicos para fins estéticos, bem como próteses e próteses para o mesmo fim; (iii) inseminação artificial; (iv) tratamento de rejuvenescimento ou de emagrecimento com finalidade estética; (v) fornecimento de medicamentos importados não nacionalizados; (vi) fornecimento de medicamentos para tratamento domiciliar; (vii) fornecimento de

	<p>próteses, próteses e seus acessórios não ligados ao ato cirúrgico; (viii) tratamentos ilícitos ou antiéticos, assim definidos sob o aspecto médico, ou não reconhecidos pelas autoridades competentes; e (ix) casos de cataclismos, guerras e comoções internas, quando declarados pela autoridade competente, nos termos da Lei dos Planos Privados de Assistência à Saúde.</p>
Plano odontológico	<p>Plano exclusivamente odontológico, incluindo um conjunto de serviços voltados à prevenção e manutenção básica da saúde dentária, assim compreendidos a pesquisa, o tratamento e a remoção de focos de infecção dentária, profilaxia de cárie dentária, cirurgia e traumatologia bucomaxilar em ambiente ambulatorial, com cobertura assistencial, nos termos da Lei dos Planos Privados de Assistência à Saúde.</p>
Plano odontológico mínimo	<p>Plano que abrange um rol mínimo de eventos de tratamento odontológico cobertos por todos os planos de saúde em comercialização no segmento odontológico, determinado pela ANS, atualmente na RN n.º 154.</p>
Plano de saúde	<p>Plano de assistência à saúde, compreendendo plano médico-hospitalar e/ou plano odontológico, nos termos da Lei dos Planos Privados de Assistência à Saúde.</p>
Práticas contábeis adotadas no Brasil	<p>Princípios e práticas contábeis estabelecidos pela Lei das Sociedades por Ações, pelas normas da CVM, pelas normas e pronunciamentos do IBRACON e do Conselho Federal de Contabilidade.</p>
Prontodente	<p>Prontodente Odontologia Integral Ltda.</p>
Rede Credenciada	<p>Rede Credenciada da Companhia, com aproximadamente 15.500 cirurgiões-dentistas em todo o Brasil, por meio da qual a Companhia concede benefícios odontológicos aos beneficiários e que também pode ser utilizada pelos beneficiários a planos de livre escolha.</p>
Rede Dental	<p>Garcia Pedrosa Ltda.</p>
RN 206	<p>Resolução Normativa da ANS n.º 206, de 2 de dezembro de 2009, que dispõe sobre a alteração na contabilização das contraprestações e prêmios das operações de planos de assistência à saúde na modalidade de preço pré-estabelecido e altera RNs n.º 159 e 160, ambas de 3 de julho de 2007.</p> <p>Art. 1º As contraprestações e prêmios provenientes das operações de planos privados de assistência à saúde na modalidade de preço pré-estabelecido devem ser obrigatoriamente apropriadas pelo valor correspondente ao rateio diário – pro rata dia – do período de cobertura individual de cada contrato, a partir do primeiro dia de cobertura.</p> <p>A parcela das contraprestações e prêmios correspondentes aos dias do período de cobertura referentes ao mês subsequente deve ser contabilizado em faturamento antecipado.</p> <p>Os saldos registrados no passivo circulante referentes a provisão de risco ou provisão de prêmios não ganhos – PPNG, previstos na regulamentação vigente, deverão ser, em janeiro de 2010, revertidos em sua totalidade a crédito da conta de resultado variação das</p>

	provisões técnicas.
RN 207	Resolução Normativa da ANS n.º 207, de 22 de dezembro de 2009, que dispõe sobre a revisão do plano de contas padrão da ANS para as operadoras de planos de assistência à saúde.
RN 209	Resolução Normativa da ANS n.º 209, de 22 de dezembro de 2009, que dispõe sobre os critérios de manutenção de recursos próprios mínimos, dependência operacional e constituição de provisões técnicas a serem observados pelas operadoras de planos privados de assistência à saúde.
Sepao	Sepao Assistência Odontológica Empresarial Ltda.
Sinistralidade	Custo total decorrente de eventos de tratamento odontológico.
S.R.J.S.P.E.	S.R.J.S.P.E. Empreendimentos e Participações Ltda.