

Barueri, 13 de março de 2013.

A Tempo Participações S.A. (BM&FBovespa: TEMP3; Reuters: TEMP3.SA; Bloomberg: TEMP3 BZ), empresa de capital aberto listada no Novo Mercado da BM&FBovespa, é uma das principais companhias do país na prestação de serviços de seguro saúde, planos odontológicos, assistências especializadas, *home care* e soluções em saúde.

No ano, Tempo Assist cresce 62,9% seu Lucro Líquido, 22,7% sua Receita Líquida e 23,0% sua Margem Operacional

Conference Call 4T12:

Português - 14/03/2013

Horário: 10h00 (08h00 NY)
Tel.: +55 (11) 4688-6361

Inglês - 14/03/2013

Horário: 11h00 (09h00 NY)
Tel.: (+1) 786-924-6977
Tel.: +55 (11) 4688-6361

Contatos RI Tempo Assist:

Tel.: +55 (11) 4208-8025
ri@tempoassist.com.br
www.tempoassist.com.br/ri

Contatos Máquina da Notícia:

Marcel Salim
marcel.salim@grupomaquina.com
Tel.: +55 (11) 3147-7245

Tatiana Assali
tatiana.assali@grupomaquina.com
Tel.: +55 (11) 3147-7256

Destaques Operacionais e Financeiros do 4º trimestre de 2012:

- **Assistência:** diante do 4T11, crescimento de 26,5% na Receita Líquida, sendo que Receita com canal Afinidades cresceu 76,1% diante do 3T12 (pág. 06);
- **Saúde Soluções:** diante do 4T11, Resultado Operacional cresce 46,0% (pág. 11);
- **Seguradora Saúde:** 15,6% de crescimento em segurados de planos de pré-pagamento contra o 4T11 (pág. 16);
- **Odonto:** crescimento de 12,1% na Receita Líquida contra o 4T11 (pág. 20);
- **Home Care:** frente ao 4T11, crescimento de 23,5% na Receita Líquida e 17,2% na quantidade de pacientes atendidos (pág. 25);
- **EBITDA Recorrente:** crescimento de 18,5% diante do 4T11, encerrando o período em R\$ 12,2 milhões.

Principais Indicadores Financeiros Consolidados

Consolidado Tempo Assist (Em milhões de Reais)	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%
Receita Líquida*	228,2	229,7	-0,6%	228,2	178,1	28,2%	893,7	728,1	22,7%
Custo dos serviços prestados	(156,2)	(160,1)	-2,4%	(156,2)	(127,3)	22,7%	(600,1)	(484,2)	23,9%
Lucro Bruto	72,0	69,6	3,5%	72,0	50,8	41,8%	293,6	243,9	20,4%
Margem bruta (%)	31,6%	30,3%	1,3 p.p.	31,6%	28,5%	3,0 p.p.	32,9%	33,5%	-0,6 p.p.
Despesas gerais e administrativas	(44,0)	(45,2)	-2,7%	(44,0)	(29,1)	51,4%	(200,4)	(168,1)	19,2%
Resultado operacional	28,0	24,4	14,8%	28,0	21,7	29,0%	93,3	75,8	23,0%
Margem operacional (%)	12,3%	10,6%	1,7 p.p.	12,3%	12,2%	0,1 p.p.	10,4%	10,4%	0,0 p.p.
Despesas corporativas	(10,4)	(8,8)	17,2%	(10,4)	(11,8)	-11,9%	(35,4)	(34,2)	3,5%
Ebitda	17,6	15,6	13,5%	17,6	10,0	77,3%	57,9	41,6	39,0%
Margem EBITDA (%)	7,7%	6,8%	1,0 p.p.	7,7%	5,6%	2,1 p.p.	6,5%	5,7%	0,8 p.p.
Lucro Líquido	33,8	6,4	424,7%	33,8	11,4	195,3%	52,4	32,1	62,9%
Margem Líquida (%)	14,8%	2,8%	12,0 p.p.	14,8%	6,4%	8,4 p.p.	5,9%	4,4%	1,4 p.p.
(-) Ajustes Não Recorrentes no Ebitda**	5,4	5,3	2,7%	5,4	(0,4)	N/A	8,9	(4,2)	N/A
EBITDA Recorrente	12,2	10,3	19,0%	12,2	10,3	18,5%	49,0	45,8	6,9%
Margem EBITDA Recorrente (%)	5,4%	4,5%	0,9 p.p.	5,4%	5,8%	-0,4 p.p.	5,5%	6,3%	-0,8 p.p.

* A Receita Líquida exclui impostos (PIS, COFINS e ISS) e repasses de custos médicos;

** Os ajustes não recorrentes são detalhados na página 4 deste documento.

COMENTÁRIOS SOBRE O RESULTADO DE 2012	3
Resultado Consolidado	4
Resultado por Segmento	5
1. Unidade Assistência	6
1.1 – Informações gerais sobre a Unidade	6
1.2 – Dados Financeiros da Unidade	6
1.3 – Detalhamento da Receita	7
1.4 – Sinistralidade	8
1.5 – Detalhamento das Despesas Gerais e Administrativas	9
1.6 – Composição do Lucro Líquido	9
1.7 – Balanço Patrimonial	10
2. Unidade Saúde Soluções	11
2.1 – Informações gerais sobre a Unidade	11
2.2 – Dados Financeiros da Unidade	12
2.3 – Detalhamento da Receita	12
2.4 – Detalhamento das Despesas Gerais e Administrativas	13
2.5 – Composição do Lucro Líquido	14
2.6 – Balanço Patrimonial	15
3. Unidade Seguradora Saúde	16
3.1 – Informações Gerais sobre a Unidade	16
3.2 – Dados Financeiros da Unidade	16
3.3 – Detalhamento da Receita	17
3.4 – Sinistralidade	17
3.5 – Detalhamento das Despesas Gerais e Administrativas	18
3.6 – Composição do Lucro Líquido	18
3.7 – Balanço Patrimonial	19
4. Unidade Odonto	20
4.1 – Informações Gerais sobre a Unidade	20
4.2 – Dados Financeiros da Unidade	20
4.3 – Detalhamento da Receita	21
4.4 – Sinistralidade	22
4.5 – Detalhamento das Despesas Gerais e Administrativas	22
4.6 – Composição do Lucro Líquido	23
4.7 – Balanço Patrimonial	24
5. Unidade Home Care	25
5.1 – Informações Gerais sobre a Unidade	25
5.2 – Dados Financeiros da Unidade	25
5.3 – Detalhamento da Receita	26
5.4 – Sinistralidade	26
5.5 – Detalhamento das Despesas Gerais e Administrativas	27
5.6 – Composição do Lucro Líquido	27
5.7 – Balanço Patrimonial	28
6. Consolidado	29
6.1 – Despesas Gerais e Administrativas Corporativas	29
6.2 – Composição do Lucro Líquido	29
6.3 – Capex	30
6.4 – Balanço Patrimonial Resumido por Segmento	30
6.6 – Posição Final de Caixa	31
7. Informações Adicionais	32
7.1 – Capital Social e Plano de Opção de Compra de Ações	32
7.2 – Eventos Subsequentes	32
Balanço Patrimonial Consolidado	33
Demonstração de Resultado Consolidado	34
Fluxo de Caixa Consolidado	35

Comentários sobre o resultado de 2012

Como consequência de todas as ações realizadas ao longo de 2012, a Tempo Assist alcançou receita líquida consolidada 22,7% maior do que a de 2011, mantendo o patamar de crescimento dos últimos períodos. Somente no último trimestre, a Companhia cresceu 28,2% contra o 4T11. Alguns fatores contribuíram para tal evolução:

- Excelente desempenho da Unidade Assistência, que cresceu 41,2% sua receita no ano (ou R\$ 116,8 milhões) em função do desenvolvimento de novos canais e conquista de novos clientes. Além disso, um trabalho focado no controle de custos permitiu à Unidade um EBITDA Recorrente 126,5% maior que no ano anterior. No trimestre, a evolução foi de 29,8%;
- Odonto retomou crescimento no segmento Corporativo e continua a expandir seu negócio em ritmo acelerado no segmento Afinidades, fruto de esforços comerciais intensos ao longo do ano. Dessa forma, atende atualmente 7,6% mais beneficiários diante do trimestre imediatamente anterior, ou 639 mil beneficiários. Além disso, em função de aprimoramento dos controles internos e ajustes de diversos processos na operação da Unidade, o Índice de Desempenho da Saúde Suplementar de 2011 ("IDSS") da unidade variou 31,9%, passando de 0,541 em 2010 para 0,714, o que representa a segunda melhor faixa de avaliação da ANS e 3º lugar no ranking nacional das operadoras odontológicas;
- A Unidade de atendimento domiciliar do grupo Tempo Assist, a Med-Lar, continua mantendo crescimento de *top line*, variando positivamente 14,3% sua receita líquida no ano e 23,5% no trimestre diante do 4T11. Tal constância de resultados deriva dos esforços comerciais em todo o território nacional e do fortalecimento das relações com seus clientes;
- A Seguradora Saúde aumentou sua base em 12,2 mil segurados atendidos em doze meses, crescendo também sua receita líquida em 17,2%, ou faturamento líquido de R\$ 284,0 milhões no ano.

Quanto aos desafios para o próximo ano, além das medidas internas para continuar aprimorando sua operação, a Companhia buscará:

- Na Seguradora Saúde, melhorar a rentabilidade dos contratos com seus clientes e aplicar ações a fim de controlar sua sinistralidade, atualmente acima da sua média histórica. Para isso, mudanças para promoção da eficiência operacional já começaram a ser realizadas. Adicionalmente, o crescimento por expansão geográfica continuará a ser um dos objetivos da Unidade;
- Em Saúde Soluções (onde a Tempo realizou grande reforço no time sênior para acelerar seu desempenho comercial), (I) operacionalizar com sucesso contrato com grande Seguradora, que se desenvolverá no decorrer do próximo ano; (II) aumentar a penetração de planos administrados no mercado de saúde brasileiro, focando o setor privado; e (III) aumentar a penetração do conceito "BPO" no mercado de saúde brasileiro;
- Na Unidade Odonto, manter o controle do *churn* da carteira e continuar a expandir o número de beneficiários atendidos tanto no canal Corporativo quanto Afinidades, segmento que também se beneficiará da busca por novas parcerias comerciais;
- Em *Home Care* e Assistência, a manutenção do crescimento da receita em patamares elevados, controlar a sinistralidade e crescer a margem operacional através de projetos de eficiência operacional e acreditação pela ONA.

O Lucro Líquido, por sua vez, cresceu 62,9% no ano e encerrou 2012 em R\$ 52,4 milhões. No trimestre, a Tempo Assist alcançou R\$ 33,8 milhões, 195,3% maior do que no mesmo período do ano passado. Dessa forma, a Companhia acredita que continua bem posicionada e continuará buscando aumentar sua participação em todos os mercados de atuação, contando com a dedicação de seu time e estrutura cada vez mais sólida.

Resultado Consolidado

Consolidado (Em milhões de Reais)	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%
Receita Bruta	295,9	313,5	-5,6%	295,9	267,9	10,4%	1.222,5	1.079,4	13,3%
(-) Impostos	(7,2)	(7,1)	0,6%	(7,2)	(7,5)	-4,1%	(27,4)	(22,6)	21,0%
Receita Líquida de Impostos	288,7	306,4	-5,8%	288,7	260,5	10,9%	1.195,1	1.056,8	13,1%
(-) Repasses	(60,5)	(76,7)	-21,1%	(60,5)	(82,4)	-26,6%	(301,4)	(328,7)	-8,3%
Receita Líquida	228,2	229,7	-0,6%	228,2	178,1	28,2%	893,7	728,1	22,7%
Custo (líquido de repasses) dos Serviços Prestados	(156,2)	(160,1)	-2,4%	(156,2)	(127,3)	22,7%	(600,1)	(484,2)	23,9%
Lucro Bruto	72,0	69,6	3,5%	72,0	50,8	41,8%	293,6	243,9	20,4%
<i>Margem Bruta (%)</i>	<i>31,6%</i>	<i>30,3%</i>	<i>1,3 p.p.</i>	<i>31,6%</i>	<i>28,5%</i>	<i>3,0 p.p.</i>	<i>32,9%</i>	<i>33,5%</i>	<i>-0,6 p.p.</i>
Despesas Gerais e Administrativas	(44,0)	(45,2)	-2,7%	(44,0)	(29,1)	51,4%	(200,4)	(168,1)	19,2%
Resultado Operacional	28,0	24,4	14,8%	28,0	21,7	29,0%	93,3	75,8	23,0%
<i>Margem Operacional (%)</i>	<i>12,3%</i>	<i>10,6%</i>	<i>1,7 p.p.</i>	<i>12,3%</i>	<i>12,2%</i>	<i>0,1 p.p.</i>	<i>10,4%</i>	<i>10,4%</i>	<i>0,0 p.p.</i>
Despesas Corporativas	(10,4)	(8,8)	17,2%	(10,4)	(11,8)	-11,9%	(35,4)	(34,2)	3,5%
EBITDA	17,6	15,6	13,5%	17,6	10,0	77,3%	57,9	41,6	39,0%
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>7,7%</i>	<i>6,8%</i>	<i>1,0 p.p.</i>	<i>7,7%</i>	<i>5,6%</i>	<i>2,1 p.p.</i>	<i>6,5%</i>	<i>5,7%</i>	<i>0,8 p.p.</i>
Depreciação e Amortização	(5,0)	(9,4)	-46,3%	(5,0)	(4,8)	4,1%	(24,4)	(17,5)	40,0%
Equivalência Patrimonial	0,7	0,5	N/A	0,7	(3,0)	N/A	1,2	(2,0)	N/A
Resultado Financeiro	1,8	1,9	-5,4%	1,8	3,6	-50,5%	10,4	12,1	-13,8%
IR e Contribuição Social	18,7	(2,1)	N/A	18,7	5,7	226,6%	7,3	(2,2)	N/A
Lucro Líquido	33,8	6,4	424,7%	33,8	11,4	195,3%	52,4	32,1	62,9%
<i>Margem Líquida (%)</i>	<i>14,8%</i>	<i>2,8%</i>	<i>12,0 p.p.</i>	<i>14,8%</i>	<i>6,4%</i>	<i>8,4 p.p.</i>	<i>5,9%</i>	<i>4,4%</i>	<i>1,4 p.p.</i>
(-) Ajustes Não Recorrentes no Ebitda*	5,4	5,3	2,7%	5,4	(0,4)	N/A	8,9	(4,2)	N/A
EBITDA Recorrente	12,2	10,3	19,0%	12,2	10,3	18,5%	49,0	45,8	6,9%
<i>Margem EBITDA Recorrente (%)</i>	<i>5,4%</i>	<i>4,5%</i>	<i>0,9 p.p.</i>	<i>5,4%</i>	<i>5,8%</i>	<i>-0,4 p.p.</i>	<i>5,5%</i>	<i>6,3%</i>	<i>-0,8 p.p.</i>

* Os Ajustes Não Recorrentes no EBITDA do 4T12 referem-se à reversão de Provisão para Contingências, impactos referentes a migrações de sistemas e ajuste de receita originado do cancelamento de um contrato ocorrido no 3T12, nos valores de R\$ 8,2 milhões, R\$ 0,7 milhão e R\$ 1,3 milhão, respectivamente. Além disso, trimestralmente a Companhia contabiliza seu plano de stock options segundo metodologia do IFRS, cujo efeito é apenas contábil e sem impacto em caixa (R\$ 0,7 milhão no 4T12). Os ajustes dos demais trimestres são detalhados nos seus respectivos releases de resultados.

Destaques Financeiros Consolidados

- **Receita Líquida Consolidada:** crescimento de 28,2% diante do 4T11, impulsionada principalmente pelo desempenho das Unidades Assistência (pág. 06), Seguradora Saúde (pág. 16), Odonto (pág. 20) e Home Care (pág. 25);
- **Resultado Operacional:** cresceu 29,0% frente ao 4T11 devido à eficiência operacional das unidades Assistência (pág. 06), Saúde Soluções (pág. 11), Odonto (pág. 20) e Home Care (pág. 25);
- **EBITDA Recorrente:** ao longo dos últimos trimestres a Companhia vem apresentando evolução consistente no EBITDA Recorrente de seus negócios e nesse 4º trimestre de 2012 os destaques foram as Unidades Assistência (+50,5% vs 4T11), Odonto (+16,0% vs 4T11) e Home Care, que atingiu margem operacional de 13,4% no ano (+0,6 p.p. diante de 2011). No trimestre, o EBITDA Recorrente continuou impactado negativamente pela sinistralidade da Unidade Seguradora Saúde.

Resultado por Segmento

Assistência (Em milhões de Reais)	4T12	3T12	2T12	1T12	4T11	3T11	2T11	1T11	2012	2011
Receita Líquida	103,9	99,9	101,0	96,0	82,1	71,1	66,8	63,9	400,8	283,9
Margem Bruta (%)	33,2%	30,3%	30,7%	30,0%	30,6%	26,2%	28,3%	25,5%	31,1%	27,8%
EBITDA Recorrente	9,7	8,6	9,6	7,9	6,5	3,3	4,5	0,9	34,5	15,2
Margem EBITDA Recorrente (%)	9,4%	8,6%	9,5%	8,2%	7,9%	4,7%	6,8%	4,1%	8,6%	5,4%
Saúde Soluções (Em milhões de Reais)	4T12	3T12	2T12	1T12	4T11	3T11	2T11	1T11	2012	2011
Receita Líquida	10,7	19,5	19,1	17,8	15,7	23,7	17,4	18,7	67,0	75,5
Margem Bruta (%)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
EBITDA Recorrente	1,8	6,5	4,6	0,5	3,1	7,5	0,5	3,8	13,4	14,9
Margem EBITDA Recorrente (%)	16,6%	33,6%	24,0%	2,9%	19,6%	31,6%	3,1%	20,2%	20,0%	19,7%
Seguradora Saúde (Em milhões de Reais)	4T12	3T12	2T12	1T12	4T11	3T11	2T11	1T11	2012	2011
Receita Líquida	76,9	73,6	68,7	64,8	62,6	61,6	59,7	58,4	284,0	242,3
Margem Bruta (%)	16,2%	8,8%	20,5%	19,9%	16,9%	17,4%	18,3%	26,3%	16,2%	19,6%
EBITDA Recorrente	(2,2)	(7,1)	(0,9)	(0,6)	(0,4)	1,1	0,3	4,9	(10,8)	5,9
Margem EBITDA Recorrente (%)	-2,8%	-9,7%	-1,4%	-0,9%	-0,6%	1,7%	0,5%	8,7%	-3,8%	2,4%
Odonto (Em milhões de Reais)	4T12	3T12	2T12	1T12	4T11	3T11	2T11	1T11	2012	2011
Receita Líquida	20,1	18,7	17,7	17,6	17,9	16,1	17,2	20,2	74,1	71,5
Margem Bruta (%)	64,5%	60,3%	61,7%	63,3%	49,8%	40,0%	51,9%	56,3%	62,5%	49,9%
EBITDA Recorrente	1,6	0,1	(0,3)	1,8	1,4	(1,2)	0,9	2,3	3,2	3,4
Margem EBITDA Recorrente (%)	7,9%	0,5%	-2,0%	10,5%	7,6%	-7,2%	5,4%	1,8%	4,3%	4,8%
Home Care (Em milhões de Reais)	4T12	3T12	2T12	1T12	4T11	3T11	2T11	1T11	2012	2011
Receita Líquida	25,9	25,1	24,2	22,1	20,9	23,0	22,2	18,9	97,3	85,1
Margem Bruta (%)	26,6%	27,0%	31,5%	30,2%	27,6%	35,8%	36,3%	25,4%	28,8%	31,6%
EBITDA Recorrente	1,1	2,4	2,3	1,7	(0,2)	0,9	4,1	1,0	7,5	5,8
Margem EBITDA Recorrente (%)	4,2%	9,5%	9,6%	7,6%	-1,0%	3,9%	18,5%	5,4%	7,7%	6,8%
Corporativo (Em milhões de Reais)	4T12	3T12	2T12	1T12	4T11	3T11	2T11	1T11	2012	2011
Receita Líquida	-	-	(0,2)	-	-	-	-	-	(0,2)	-
Margem Bruta (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EBITDA Recorrente	(0,1)	(0,2)	(0,4)	0,3	(0,0)	(0,0)	0,5	0,1	(0,4)	0,6
Margem EBITDA Recorrente (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Eliminações (Em milhões de Reais)	4T12	3T12	2T12	1T12	4T11	3T11	2T11	1T11	2012	2011
Receita Líquida	(9,3)	(7,1)	(6,1)	(6,9)	(21,3)	(1,1)	(4,1)	(3,7)	(29,4)	(30,3)
Margem Bruta (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EBITDA Recorrente	0,2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0,2	-
Margem EBITDA Recorrente (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Consolidado (Em milhões de Reais)	4T12	3T12	2T12	1T12	4T11	3T11	2T11	1T11	2012	2011
Receita Líquida	228,2	229,7	224,4	211,4	178,1	194,4	179,2	176,4	893,7	728,1
Margem Bruta (%)	31,6%	30,3%	34,9%	34,9%	28,5%	33,9%	34,9%	36,7%	32,9%	33,5%
EBITDA Recorrente	12,2	10,3	14,8	11,6	10,3	11,6	10,9	12,9	49,0	45,8
Margem EBITDA Recorrente (%)	5,4%	4,5%	6,6%	5,5%	5,8%	6,0%	6,1%	7,3%	5,5%	6,3%



1. Unidade Assistência

1.1 – Informações gerais sobre a Unidade

A Tempo Assist atua no segmento de Assistências Especializadas 24 Horas com a marca Tempo USS. É considerada a principal empresa independente do mercado de assistências, sendo referência em qualidade e em crescimento.

A empresa tem como clientes seguradoras, montadoras de automóveis, administradoras de cartões de crédito e redes de varejo que oferecem os serviços de assistências aos seus clientes. São três segmentos principais de serviços prestados:

- Veículos: serviços como guincho e carro reserva, entre outros;
- Residencial: serviços de encanadores, chaveiros e eletricista, entre outros;
- Pessoas: serviços funerários, nutricionistas e assistência a viagens, entre outros;
- Afinidades: combos de assistências (veículos, residencial e pessoas) vendidos diretamente a pessoas físicas.

A Tempo USS comercializa planos assistenciais diretamente ao consumidor final por meio de parceiros de afinidades. Esse canal de comercialização é estratégico para a Companhia por permitir crescimento além do canal segurador. Sabe-se que a maior parte da frota de veículos e das residências no país não é segurada, e a Tempo está bem posicionada para preencher essa lacuna. Hoje a Tempo USS conta com dois grandes parceiros varejistas para a comercialização de seus planos.

1.2 – Dados Financeiros da Unidade

Assistência (Em milhões de Reais)	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%
Receita Bruta	106,8	103,7	2,9%	106,8	85,0	25,6%	413,7	292,4	41,5%
(-) Impostos	(2,9)	(3,8)	-23,3%	(2,9)	(2,9)	1,1%	(12,9)	(8,5)	52,4%
Receita Líquida	103,9	99,9	3,9%	103,9	82,1	26,5%	400,8	283,9	41,2%
Custo dos Serviços Prestados	(69,3)	(69,6)	-0,4%	(69,3)	(57,0)	21,7%	(276,2)	(204,9)	34,8%
Lucro Bruto	34,5	30,3	14,0%	34,5	25,1	37,3%	124,6	79,0	57,7%
Margem Bruta (%)	33,2%	30,3%	2,9 p.p.	33,2%	30,6%	2,6 p.p.	31,1%	27,8%	3,3 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	(22,2)	(12,2)	81,4%	(22,2)	(16,0)	38,7%	(70,3)	(53,9)	30,5%
Resultado Operacional	12,3	18,0	-31,6%	12,3	9,1	34,9%	54,2	25,1	116,1%
Margem Operacional (%)	11,9%	18,1%	-6,2 p.p.	11,9%	11,1%	0,7 p.p.	13,5%	8,8%	4,7 p.p.
Despesas Corporativas	(3,9)	(3,3)	20,4%	(3,9)	(4,5)	-12,1%	(13,5)	(11,8)	14,1%
EBITDA	8,4	14,8	-43,2%	8,4	4,7	80,2%	40,7	13,2	207,4%
Margem EBITDA (%)	8,1%	14,8%	-6,7 p.p.	8,1%	5,7%	2,4 p.p.	10,2%	4,7%	5,5 p.p.
Depreciação e Amortização	(1,8)	(6,3)	-71,5%	(1,8)	(2,0)	-8,8%	(12,1)	(6,3)	90,9%
Equivalência Patrimonial	0,2	-	N/A	0,2	-	N/A	0,2	-	N/A
Resultado Financeiro	(0,2)	0,1	N/A	(0,2)	1,3	N/A	(0,7)	2,5	N/A
IR e Contribuição Social	(2,3)	(2,9)	-23,1%	(2,3)	(4,5)	-49,4%	(10,2)	(7,3)	39,4%
Lucro Líquido	4,3	5,6	-24,3%	4,3	(0,5)	N/A	17,9	2,2	721,5%
Margem Líquida (%)	4,1%	5,6%	-1,5 p.p.	4,1%	-0,6%	4,7 p.p.	4,5%	0,8%	3,7 p.p.
(-) Ajustes Não Recorrentes no Ebitda*	(1,3)	6,2	N/A	(1,3)	(1,8)	-26,0%	6,2	(2,0)	N/A
EBITDA Recorrente	9,7	8,6	13,5%	9,7	6,5	50,5%	34,5	15,2	126,5%
Margem EBITDA Recorrente (%)	9,4%	8,6%	0,8 p.p.	9,4%	7,9%	1,5 p.p.	8,6%	5,4%	3,2 p.p.

* No 4T12, o Ajuste Não Recorrente no EBITDA refere-se a ajuste de receita referente ao cancelamento de contrato ocorrido no 3T12, no valor de R\$ 1,3 milhão.



1.3 – Detalhamento da Receita

Receita Bruta, Itens e Ticket Médio por Segmento	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%
Receita Bruta Assistência Veículos (R\$ milhões)	66,0	62,6	5,5%	66,0	54,8	20,6%	255,2	197,5	29,2%
Números de Itens (milhões)	3,1	3,1	2,0%	3,1	2,5	24,8%	3,1	2,5	24,8%
Ticket Médio Mensal (R\$)*	7,1	6,4	9,8%	7,1	7,4	-4,3%	6,8	7,0	-2,7%
Receita Bruta Assistência Residencial (R\$ milhões)	19,8	21,1	-6,3%	19,8	18,7	5,8%	81,8	61,1	33,8%
Números de Itens (milhões)	6,8	7,0	-3,5%	6,8	6,6	2,4%	6,8	6,6	2,4%
Ticket Médio Mensal (R\$)*	1,0	1,0	-0,8%	1,0	1,3	-25,1%	1,0	1,6	-39,4%
Receita Bruta Assistência Pessoas (R\$ milhões)	18,9	18,1	4,5%	18,9	11,6	63,1%	71,3	33,7	111,4%
Números de Itens (milhões)	16,1	15,5	3,4%	16,1	15,7	2,6%	16,1	15,7	2,6%
Ticket Médio Mensal (R\$)*	0,4	0,4	2,8%	0,4	0,3	34,8%	0,4	0,3	49,1%
Receita Bruta Assistência Afinidades (R\$ milhões)	3,5	2,0	76,1%	3,5	-	N/A	5,4	-	N/A
Números de Itens (milhões)	0,2	0,2	6,9%	0,2	-	N/A	0,2	-	N/A
Ticket Médio Mensal (R\$)*	4,9	2,9	70,2%	4,9	-	N/A	2,0	-	N/A
Receita Bruta Total (R\$ milhões)**	108,1	103,7	4,2%	108,1	85,0	27,2%	413,7	292,4	41,5%
Números de Itens (milhões)	26,2	25,9	1,4%	26,2	24,8	5,7%	26,2	24,8	5,7%
Ticket Médio Mensal (R\$)*	1,4	1,3	5,1%	1,4	1,4	-0,3%	1,3	1,5	-10,2%

* O cálculo do ticket médio mensal (R\$) considera a média do número de itens de cada período;

** Receita bruta impactada pelo ajuste de receita originado do cancelamento de um contrato ocorrido no 3T12, no valor de R\$ 1,3 milhão.

As principais variações da receita da unidade Assistência derivam do seguinte:

- **Segmento Assistência Veículos**

- 4T12 vs 4T11: crescimento de 20,6% no período, devido à conquista de um contrato com uma montadora em fevereiro de 2012 (saldo de 709 mil veículos em dezembro de 2012) e pelo crescimento orgânico de outros clientes;
- 4T12 vs 3T12: receita variou positivamente 5,5% devido ao crescimento orgânico da carteira (+62 mil veículos), apesar da rescisão de contrato com uma seguradora neste segmento no 3T12.

- **Segmento Assistência Residencial**

- 4T12 vs 4T11: o aumento de 5,8% na receita é explicado pelo crescimento orgânico da carteira de clientes do segmento (+157 mil residências). A queda de 25,1% no ticket médio deve-se ao contrato com uma grande Seguradora, vigente desde o final de 2011 e que possui menor frequência de utilização. Tal contrato encerrou o período com 4,2 milhões de residências assistidas;
- 4T12 vs 3T12: a queda de 6,3% na receita deve-se à redução do número de residências na carteira (*churn* de clientes).

- **Segmento Assistência Pessoas**

- 4T12 vs 4T11: no 4T11, a inclusão dos itens derivados de contrato conquistado com uma grande Seguradora ainda não refletia seu impacto no faturamento da época neste segmento, explicando assim a variação de 63,1% na receita bruta entre os períodos comparados.
- 4T12 vs 3T12: o crescimento orgânico de 3,4% na base de itens explicam a evolução de 4,5% na receita bruta do segmento.



Assistência



- **Segmento Assistência Afinidades**

- A Tempo USS desenvolveu parcerias no canal afinidades buscando o mesmo sucesso atingindo pela unidade Odonto com esse modelo de negócio. Este segmento começa a mostrar resultados relevantes dentro da unidade já no 4T12, alcançando receita bruta de R\$ 3,5 milhões e 241 mil itens em sua carteira no final deste período.

1.4 – Sinistralidade

Sinistralidade por Segmento	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%
Custo Assistência Veículos (R\$ milhões)	(51,3)	(50,2)	2,3%	(51,3)	(41,4)	24,1%	(205,5)	(152,1)	35,1%
Custo Médio Mensal por Item (R\$)	(5,4)	(5,4)	0,3%	(5,4)	(5,5)	-0,5%	(5,5)	(5,0)	8,3%
Sinistralidade (%)	77,8%	80,2%	-2,4 p.p.	77,8%	75,6%	2,2 p.p.	80,5%	77,0%	3,6 p.p.
Custo Assistência Residencial (R\$ milhões)	(9,2)	(10,6)	-13,0%	(9,2)	(10,6)	-13,1%	(41,6)	(37,3)	11,7%
Custo Médio Mensal por Item (R\$)	(0,5)	(0,5)	-9,9%	(0,5)	(0,5)	-15,1%	(0,5)	(0,5)	9,1%
Sinistralidade (%)	46,6%	50,2%	-3,6 p.p.	46,6%	56,8%	-10,1 p.p.	50,9%	61,0%	-10,1 p.p.
Custo Assistência Pessoas (R\$ milhões)	(8,7)	(8,8)	-1,5%	(8,7)	(5,0)	73,4%	(28,9)	(15,6)	85,7%
Custo Médio Mensal por Item (R\$)	(0,2)	(0,2)	-4,0%	(0,2)	(0,1)	69,1%	(0,1)	(0,1)	81,0%
Sinistralidade (%)	46,0%	44,3%	1,7 p.p.	46,0%	43,2%	2,7 p.p.	40,5%	46,2%	-5,6 p.p.
Custo Assistência Afinidades (R\$ milhões)	(0,1)	(0,1)	68,5%	(0,1)	-	N/A	(0,2)	-	N/A
Custo Médio Mensal por Item (R\$)	(0,1)	(0,1)	57,6%	(0,1)	-	N/A	(0,1)	-	N/A
Sinistralidade (%)	2,7%	2,9%	-0,1 p.p.	2,7%	0,0%	2,7 p.p.	2,8%	0,0%	2,8 p.p.
Custo Total (R\$ milhões)	(69,3)	(69,6)	-0,4%	(69,3)	(57,0)	21,7%	(276,2)	(204,9)	34,8%
Custo Médio Mensal por Item (R\$)	(0,9)	(0,9)	-1,8%	(0,9)	(0,8)	15,1%	(0,9)	(0,7)	27,5%
Sinistralidade (%)	64,1%	67,1%	-3,0 p.p.	64,1%	67,0%	-2,9 p.p.	66,8%	70,1%	-3,3 p.p.

- **Segmento Assistência Veículos**

- 4T12 vs 4T11: o crescimento de 24,1% dos custos de serviços prestados acompanha o crescimento de 24,8% na quantidade de itens segurados, devido à inclusão de novos contratos no período e também pela movimentação orgânica da carteira. A sinistralidade, por sua vez, atingiu 77,8%, variando 2,2 p.p. diante do 4T11. Tal variação na sinistralidade será revertida nos próximos períodos, pois já foram renegociados contratos que contribuíram para esse aumento;
- 4T12 vs 3T12: o crescimento dos custos de serviços prestados de 2,3% é inferior ao de 5,5% na receita bruta do segmento, resultando em redução de 2,4 p.p. na sinistralidade.

- **Segmento Assistência Residencial**

- 4T12 vs 4T11: além do crescimento líquido da carteira em doze meses (saldo positivo de 156 mil itens), o custo da assistência residencial caiu 13,1% devido à menor utilização dos serviços do segmento no período. Com isso, a sinistralidade encerrou o período em 46,6%, 10,1 p.p. menor que o índice apurado no mesmo trimestre do ano anterior;
- 4T12 vs 3T12: apesar da redução de 6,3% na receita bruta do segmento, a variação do custo de -13,0% devido ao *churn* da carteira – ou redução de 245 mil itens –, resultou em um índice de sinistralidade menor em 3,6 p.p..

- **Segmento Assistência Pessoas**

- 4T12 vs 4T11: os custos aumentaram em linha com a receita do segmento, fazendo com que a sinistralidade se mantivesse praticamente estável nos dois períodos de comparação, variando 2,7 p.p. e encerrando o 4T12 em 46,0%;
- 4T12 vs 3T12: praticamente em linha nos dois períodos de comparação.



Assistência



- **Segmento Assistência Afinidades**

- Os custos de serviços prestados foram de R\$ 0,1 milhão, com sinistralidade de 2,7%.

1.5 – Detalhamento das Despesas Gerais e Administrativas

Despesas (Em milhões de Reais)	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%
Despesas Gerais e Administrativas	(22,2)	(12,2)	81,4%	(22,2)	(16,0)	38,7%	(70,3)	(53,9)	30,5%
Provisão para Devedores Duvidosos	1,0	(0,5)	N/A	1,0	(0,3)	N/A	0,3	(0,5)	N/A
Despesas com Pessoal	(3,4)	(10,5)	-67,2%	(3,4)	(9,9)	-65,4%	(34,0)	(35,1)	-3,1%
Despesas com Comercialização	(1,8)	(0,6)	207,6%	(1,8)	(0,1)	2707,0%	(2,6)	(0,4)	499,5%
Despesas com Tecnologia e Telecom	(0,1)	(3,0)	-97,0%	(0,1)	(2,5)	-96,5%	(9,4)	(10,7)	-12,1%
Provisão para Contingências	(1,4)	(0,1)	1396,6%	(1,4)	(2,1)	-34,9%	(1,7)	(2,5)	-29,9%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais, Líquidas	(16,5)	2,4	N/A	(16,5)	(1,1)	1383,1%	(22,9)	(4,7)	388,6%
DG&A percentual sobre Receita Líquida (%)	21,4%	12,2%	9,1 p.p.	21,4%	19,5%	1,9 p.p.	17,6%	19,0%	-1,4 p.p.

- 4T12 vs 4T11: variação de 38,7% motivada, principalmente, pelos seguintes fatores:
 - Realocação das despesas com Pessoal e com Tecnologia e Telecom em empresa do próprio grupo, contribuindo para o aumento da linha "Outras Receitas (Despesas) Operacionais, Líquidas";
 - Despesas com Comercialização referentes aos acordos comerciais com parceiros Afinidades, que vêm apresentando ritmo de crescimento acelerado;
 - Aumento das despesas com consultoria, para projetos de redução de gastos;
 - Reversão de Provisão para Devedores Duvidosos em R\$ 1,0 milhão;
 - Reversão de Provisão de Telecomunicações;
- 4T12 vs 3T12: além dos motivos especificados acima, no 3T12 essa unidade de negócios foi beneficiada pela cobrança de uma multa pela rescisão contratual de um cliente da unidade, contabilizada na linha de "Outras Receitas (Despesas) Operacionais, Líquidas". Essa multa totalizou R\$ 6,8 milhões (bruta de impostos).

1.6 – Composição do Lucro Líquido

EBITDA, Resultado Financeiro, IR, CS e LL (Em milhões de Reais)	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%
EBITDA	8,4	14,8	-43,2%	8,4	4,7	80,2%	40,7	13,2	207,4%
Depreciação e Amortização	(1,8)	(6,3)	-71,5%	(1,8)	(2,0)	-8,8%	(12,1)	(6,3)	90,9%
Equivalência Patrimonial	0,2	-	N/A	0,2	-	N/A	0,2	-	N/A
Resultado Financeiro	(0,2)	0,1	N/A	(0,2)	1,3	N/A	(0,7)	2,5	N/A
Receitas financeiras	0,7	0,8	-17,2%	0,7	2,9	-76,5%	3,4	4,6	-26,1%
Despesas financeiras	(0,9)	(0,7)	25,5%	(0,9)	(1,6)	-41,9%	(4,1)	(2,0)	102,4%
IR e Contribuição Social	(2,3)	(2,9)	-23,1%	(2,3)	(4,5)	-49,4%	(10,2)	(7,3)	39,4%
(+) IR & CS corrente	(1,6)	(1,8)	-9,4%	(1,6)	0,1	N/A	(6,6)	1,1	N/A
(+) IR & CS diferido	(0,7)	(1,2)	-43,4%	(0,7)	(4,6)	-85,5%	(3,6)	(8,4)	-57,2%
Lucro Líquido	4,3	5,6	-24,3%	4,3	(0,5)	N/A	17,9	2,2	721,5%
Margem Líquida (%)	4,1%	5,6%	-1,5 p.p.	4,1%	-0,6%	4,7 p.p.	4,5%	0,8%	3,7 p.p.
(-) Ajustes Não Recorrentes no Ebitda*	(1,3)	6,2	N/A	(1,3)	(1,8)	-26,0%	6,2	(2,0)	N/A
EBITDA Recorrente	9,7	8,6	13,5%	9,7	6,5	50,5%	34,5	15,2	126,5%
Margem EBITDA Recorrente (%)	9,4%	8,6%	0,8 p.p.	9,4%	7,9%	1,5 p.p.	8,6%	5,4%	3,2 p.p.

* No 4T12, o Ajuste Não Recorrente no EBITDA refere-se a ajuste de receita referente ao cancelamento de contrato ocorrido no 3T12, no valor de R\$ 1,3 milhão.



Assistência



- **EBITDA Recorrente:** crescimento de 50,5% diante do 4T11 e 13,5% contra o 3T12 devido, principalmente, ao aumento da receita e controle dos custos na Unidade;
- **Lucro Líquido:** R\$ 4,3 milhões no 4T12, passando de -R\$ 0,5 milhão no 4T11 e decrescendo -24,3% diante do 3T12. A margem líquida, por sua vez, alcançou 4,1% no período.

1.7 – Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial - Assistência

(Em milhares de Reais)

	31-dez-12	30-set-12	31-dez-11		31-dez-12	30-set-12	31-dez-11
ATIVO	176.464	165.740	148.218	PASSIVO	176.464	165.740	148.218
Circulante	98.876	107.777	87.453	Circulante	69.673	63.157	33.219
Caixa e equivalentes de caixa	292	4.350	(61)	Fornecedores	26.992	24.588	22.749
Aplicações financeiras	8.466	14.301	18.245	Partes relacionadas a pagar	8.349	9.839	5.038
Contas a receber	52.094	53.137	38.020	Demais contas a pagar	34.332	28.730	5.432
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(2.142)	(3.144)	(2.459)				
Outros ativos	40.166	39.133	33.709	Exigível a longo prazo	14.046	14.073	14.271
				Provisão para contingências	3.811	2.758	2.921
Realizável a longo prazo	63.953	46.352	41.097	Contas a pagar por aquisição de controladas	-	-	-
Impostos diferidos - LP	9.297	9.967	12.164	Outros	10.236	11.315	11.350
Partes Relacionadas	49.666	35.675	28.212				
Outros ativos	4.990	711	721	Patrimônio líquido	92.744	88.511	100.728
				Capital social	67.099	67.099	67.100
Permanente	13.635	11.611	19.669	Adiantamento para futuro aumento de capital	-	-	-
Adiantamento para compra de investimentos	-	-	-	Reserva de capital	435	435	435
Investimento	2.073	-	-	Ações em tesouraria, adquiridas por controlada	-	-	-
Imobilizado	1.635	1.814	2.296	Ajustes de Avaliação Patrimonial	18	50	107
Intangível	9.928	9.797	17.373	Lucros (prejuízos) acumulados	25.192	20.926	33.086



2. Unidade Saúde Soluções

2.1 – Informações gerais sobre a Unidade

A Unidade Saúde Soluções oferece serviços em saúde que não envolvem risco atuarial. Essa Unidade atua através de duas marcas: Tempo CRC e Gama Saúde. Os serviços oferecidos por essa unidade de negócios são:

- *Back Office* (Tempo CRC): serviços oferecidos a autogestões (públicas e privadas), medicinas de grupo e seguradoras que terceirizam suas operações relacionadas à saúde para a Tempo. Os principais serviços oferecidos são auditoria médica, processamento de contas médicas, *call center*, licenciamento de sistema de gestão de rede hospitalar e sinistros, entre outros;
- Aluguel de rede (Gama Saúde): serviços oferecidos a autogestões (públicas e privadas), medicinas de grupo e seguradoras que contratam a rede médico hospitalar da Gama Saúde de forma complementar às suas próprias redes credenciadas, beneficiando-se da capilaridade e escala da rede Gama;
- Planos administrados (Gama Saúde): são planos contratados por grandes empresas que oferecem benefício de saúde a seus funcionários e optam por arcar com os custos médicos por eles incorridos. É uma modalidade vantajosa para empresas com ampla base de funcionários que consigam diluir o risco atuarial.

A Tempo Assist é a principal empresa do país nesses tipos de serviços, atuando há 15 anos nos setores público e privado com a solução mais completa em saúde para seus clientes. Seus diferenciais competitivos são:

- Sistema proprietário de gestão de rede hospitalar: altamente customizável às necessidades dos seus clientes (sistema baseado em tecnologias recentes);
- Abrangência de serviços: um dos portfólios mais completos do mercado;
- Rede: uma das maiores e mais bem gerenciadas redes de médicos, laboratórios e hospitais do país.

2.2 – Dados Financeiros da Unidade

Saúde Soluções (Em milhões de Reais)	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%
Receita Bruta	66,5	87,2	-23,8%	66,5	89,9	-26,1%	333,6	375,2	-11,1%
(-) Glosa	4,3	-	N/A	4,3	-	N/A	-	-	N/A
Receita Bruta	62,2	87,2	-28,6%	62,2	89,9	-30,8%	333,6	375,2	-11,1%
(-) Impostos	(0,8)	(1,0)	-27,0%	(0,8)	(1,0)	-27,7%	(3,8)	(4,4)	-14,4%
Receita Líquida com Repasse	61,4	86,1	-28,7%	61,4	88,9	-30,9%	329,8	370,8	-11,0%
(-) Repasse	(50,7)	(66,6)	-23,9%	(50,7)	(73,2)	-30,7%	(262,8)	(295,2)	-11,0%
Receita Líquida	10,7	19,5	-45,0%	10,7	15,7	-31,7%	67,0	75,5	-11,2%
Custo dos Serviços Prestados	-	-	N/A	-	-	N/A	-	-	N/A
Lucro Bruto	10,7	19,5	-45,0%	10,7	15,7	-31,7%	67,0	75,5	-11,2%
Margem Bruta (%)	100,0%	100,0%	0,0 p.p.	100,0%	100,0%	0,0 p.p.	100,0%	100,0%	0,0 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	(5,9)	(10,4)	-43,6%	(5,9)	(12,4)	-52,5%	(43,4)	(52,6)	-17,5%
Resultado Operacional	4,8	9,1	-46,5%	4,8	3,3	46,0%	23,6	22,9	3,0%
Margem Operacional (%)	45,1%	46,5%	-1,3 p.p.	45,1%	21,1%	24,0 p.p.	35,2%	30,4%	4,9 p.p.
Despesas Corporativas	(3,1)	(2,5)	21,8%	(3,1)	(2,7)	13,0%	(10,2)	(10,5)	-3,1%
EBITDA	1,8	6,5	-72,8%	1,8	0,6	192,1%	13,4	12,4	8,2%
Margem EBITDA (%)	16,6%	33,6%	-17,0 p.p.	16,6%	3,9%	12,7 p.p.	20,0%	16,4%	3,6 p.p.
Depreciação e Amortização	(0,5)	(0,5)	-1,1%	(0,5)	(0,5)	16,7%	(2,1)	(1,9)	9,0%
Equivalência Patrimonial	0,8	0,5	68,6%	0,8	(3,4)	N/A	1,3	(2,4)	N/A
Resultado Financeiro	1,3	0,4	240,4%	1,3	1,3	-0,7%	2,9	2,4	20,5%
IR e Contribuição Social	(1,6)	(1,8)	-10,2%	(1,6)	2,6	N/A	(5,7)	(1,0)	498,6%
Lucro Líquido	1,7	5,1	-65,6%	1,7	0,6	190,0%	9,8	9,5	2,9%
Margem Líquida (%)	16,3%	26,0%	-9,7 p.p.	16,3%	3,8%	12,4 p.p.	14,6%	12,6%	2,0 p.p.
(-) Ajustes não recorrentes	-	-	N/A	-	(2,5)	-100,0%	-	(2,5)	-100,0%
EBITDA Recorrente	1,8	6,5	-72,8%	1,8	3,1	-42,1%	13,4	14,9	-9,8%
Margem EBITDA Recorrente (%)	16,6%	33,6%	-17,0 p.p.	16,6%	19,6%	-3,0 p.p.	20,0%	19,7%	0,3 p.p.

2.3 – Detalhamento da Receita

Receita Bruta, Beneficiários e Ticket Médio por Segmento	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%
Receita Bruta (R\$ milhões)	66,5	87,2	-23,8%	66,5	89,9	-26,1%	337,9	375,2	-9,9%
Repasse (R\$ milhões)	50,7	66,6	-23,9%	50,7	73,2	-30,7%	262,8	295,2	-11,0%
Planos Administrados (R\$ milhões)	28,9	26,5	9,1%	28,9	37,2	-22,4%	122,6	136,6	-10,2%
Aluguel de Rede (R\$ milhões)	21,8	40,1	-45,7%	21,8	36,0	-39,3%	140,2	158,6	-11,6%
Fee (R\$ milhões)*	15,7	20,5	-23,3%	15,7	16,7	-6,0%	75,1	80,0	-6,1%
Fee por Vida (R\$ milhões)	11,2	11,5	-2,7%	11,2	12,2	-8,4%	47,5	54,6	-12,9%
Beneficiários (milhões)	0,9	1,0	-13,4%	0,9	1,1	-16,6%	0,9	1,1	-16,6%
Ticket Médio Mensal (R\$)**	3,8	3,7	4,3%	3,8	3,6	6,8%	3,7	3,9	-3,2%
Fee por Utilização (R\$ milhões)	4,5	9,0	-49,8%	4,5	4,5	0,3%	27,5	25,4	8,4%
Beneficiários (milhões)	0,1	0,5	-77,8%	0,1	0,5	-77,9%	0,1	0,5	-77,9%
Repasse de Aluguel de Rede (R\$ milhões)	21,8	40,1	-45,7%	21,8	36,0	-39,3%	140,2	158,6	-11,6%
Fee em Percentual do Repasse (%)	20,7%	22,4%	-1,7 p.p.	20,7%	12,5%	8,2 p.p.	19,6%	16,0%	3,6 p.p.
Glosa (R\$ milhões)	(4,3)	-	N/A	(4,3)	-	N/A	(4,3)	-	N/A
Fee - Glosa (R\$ milhões)	11,5	20,5	-44,1%	11,5	16,7	-31,4%	70,8	80,0	-11,4%

* Valor bruto, com Impostos e Glosa;

** No cálculo do ticket médio mensal (R\$) é considerada a média dos beneficiários de cada período.



Conceitos importantes na análise dos resultados da UN Saúde Soluções:

- **Repasse:** reembolso dos custos médicos relacionados aos serviços de aluguel de rede e de planos administrados. Esses repasses entram como receita bruta e saem como custo, não promovendo nenhum impacto no resultado final da unidade de negócio;
- **Fee por vida:** é o fee mensal cobrado dos clientes de *Back Office* e planos administrados. Esses dois segmentos possuem uma receita fixa por vida;
- **Fee por utilização:** é o fee cobrado de clientes de aluguel de rede. Nessa modalidade, a Tempo Assist é remunerada com base em um percentual da utilização da rede da Tempo pelos beneficiários de seus clientes.

As principais variações no fee da unidade no 4T12 foram as seguintes:

- **Fee por Vida**
 - 4T12 vs 4T11: redução de 8,4% é explicada pela redução de 16,6% no número de beneficiários (*churn* de clientes com ticket médio menor) do período;
 - 4T12 vs 3T12: a redução (-13,4%) no número de beneficiários atendidos pela Unidade também explica a variação negativa da receita gerada nesta categoria de cobrança no período. O ticket médio mensal, por sua vez, variou positivamente 4,3% devido ao fato de a Companhia ter mantido em sua base os clientes com ticket médio maior;
- **Fee por Utilização**
 - 4T12 vs 4T11 e 4T12 vs 3T12: a saída de um cliente nesta modalidade de faturamento explica a redução no Fee e no número de beneficiários nos períodos comparados. Tal cliente não teve seu contrato renovado devido ao fato de os novos preços oferecidos não atenderem às margens mínimas aceitáveis pela Companhia. Além disso, melhorias na administração da unidade permitiram à Companhia aprimorar seus controles operacionais e segregar em seu Contas a Receber valores referentes a glosas administrativas e a atrasos nos pagamentos. Assim, parte da PDD constituída no período foi revertida (montante de R\$ 2,2 milhões) e impactou negativamente a linha de receita da unidade (Fee por Utilização). Adicionalmente, a unidade contabilizou R\$ 2,1 milhões de glosas que impactaram diretamente essa mesma linha de receita, somando um total de glosa reconhecida no período de R\$ 4,3 milhões.

2.4 – Detalhamento das Despesas Gerais e Administrativas

Despesas (Em milhões de Reais)	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%
Despesas Gerais e Administrativas	(5,7)	(10,4)	-45,5%	(5,7)	(12,4)	-54,1%	(43,2)	(52,6)	-17,8%
Provisão para Devedores Duvidosos	2,2	1,0	115,6%	2,2	(0,4)	N/A	0,1	(1,3)	N/A
Despesas com Pessoal	(5,1)	(6,8)	-24,2%	(5,1)	(7,1)	-27,6%	(25,6)	(30,2)	-15,2%
Despesas com Comercialização	(0,5)	(0,4)	26,6%	(0,5)	(0,4)	32,2%	(1,5)	(1,0)	45,2%
Despesas com Tecnologia e Telecom	(0,2)	(0,7)	-75,4%	(0,2)	(1,0)	-83,6%	(3,2)	(5,5)	-42,6%
Provisão para Contingências	0,6	(0,1)	N/A	0,6	0,3	132,2%	0,4	0,3	62,6%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais, Líquidas	(2,7)	(3,5)	-23,8%	(2,7)	(3,7)	-28,4%	(13,5)	(14,9)	-8,9%
<i>DG&A percentual sobre Receita Líquida (%)</i>	<i>53,0%</i>	<i>53,5%</i>	<i>-0,5 p.p.</i>	<i>53,0%</i>	<i>78,9%</i>	<i>-25,9 p.p.</i>	<i>64,5%</i>	<i>69,6%</i>	<i>-5,2 p.p.</i>

- 4T12 vs 4T11: a redução de 54,1% é explicada pelos seguintes fatores:
 - I. Reversão de Provisão para Devedores Duvidosos no montante de R\$ 2,2 milhões;



- II. Redução nos gastos com pessoal e telefonia (-27,6% e -83,6%, respectivamente). Tais variações derivam da queda na quantidade de beneficiários atendidos pela Unidade no período analisado, além de renegociação de contrato de telefonia;
 - III. Queda de 28,4% em “Outras Receitas (Despesas) Operacionais, Líquidas”, sendo que a principal redução dentro deste grupo de contas aconteceu pelo menor gasto com contratação de consultorias no período corrente.
- 4T12 vs 3T12: assim como na comparação contra o 4T11, os principais motivos da redução de 45,5% no total de despesas do período foram a reversão de PDD de R\$ 2,2 milhões e a redução nos gastos com pessoal (-24,2%), telefonia (-75,4%) e “Outras Receitas (Despesas) Operacionais, Líquidas” (-23,8%, principalmente gastos com consultorias, dentro deste grupo). Além disso, neste período houve também reversão de Provisão para Contingências no valor de R\$ 0,6 milhão.

2.5 – Composição do Lucro Líquido

EBITDA, Resultado Financeiro, IR, CS e LL (Em milhões de Reais)	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%
EBITDA	1,8	6,5	-72,8%	1,8	0,6	192,1%	13,4	12,4	8,2%
Depreciação e Amortização	(0,5)	(0,5)	-1,1%	(0,5)	(0,5)	16,7%	(2,1)	(1,9)	9,0%
Equivalência Patrimonial	0,8	0,5	68,6%	0,8	(3,4)	N/A	1,3	(2,4)	N/A
Resultado Financeiro	1,3	0,4	240,4%	1,3	1,3	-0,7%	2,9	2,4	20,5%
Receitas financeiras	1,9	0,8	125,9%	1,9	2,4	-21,2%	5,3	4,4	20,0%
Despesas financeiras	(0,5)	(0,4)	23,6%	(0,5)	(1,0)	-47,7%	(2,4)	(2,0)	19,5%
IR e Contribuição Social	(1,6)	(1,8)	-10,2%	(1,6)	2,6	N/A	(5,7)	(1,0)	498,6%
(+) IR & CS corrente	0,0	(0,8)	N/A	0,0	(0,6)	N/A	(1,4)	(5,7)	-75,1%
(+) IR & CS diferido	(1,6)	(1,0)	67,4%	(1,6)	3,1	N/A	(4,3)	4,7	N/A
Lucro Líquido	1,7	5,1	-65,6%	1,7	0,6	190,0%	9,8	9,5	2,9%
<i>Margem Líquida (%)</i>	<i>16,3%</i>	<i>26,0%</i>	<i>-9,7 p.p.</i>	<i>16,3%</i>	<i>3,8%</i>	<i>12,4 p.p.</i>	<i>14,6%</i>	<i>12,6%</i>	<i>2,0 p.p.</i>
(-) Ajustes não recorrentes	-	-	N/A	-	(2,5)	-100,0%	-	(2,5)	-100,0%
EBITDA Recorrente	1,8	6,5	-72,8%	1,8	3,1	-42,1%	13,4	14,9	-9,8%
<i>Margem EBITDA Recorrente (%)</i>	<i>16,6%</i>	<i>33,6%</i>	<i>-17,0 p.p.</i>	<i>16,6%</i>	<i>19,6%</i>	<i>-3,0 p.p.</i>	<i>20,0%</i>	<i>19,7%</i>	<i>0,3 p.p.</i>

- **EBITDA Recorrente:** redução, nos dois períodos de comparação, devido principalmente à saída de um importante cliente da Unidade, conforme exposto na seção 2.3.
- **Lucro Líquido:** R\$ 1,7 milhão no 4T12, variando 190,0% diante do 4T11 e -65,6% diante do 3T12. A margem líquida, por sua vez, atingiu 16,3% no período corrente.



2.6 – Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial - Saúde Soluções

(Em milhares de Reais)

	31-dez-12	30-set-12	31-dez-11		31-dez-12	30-set-12	31-dez-11
ATIVO	179.363	164.467	173.603	PASSIVO	179.363	164.467	173.603
Circulante	140.320	129.050	132.202	Circulante	87.600	81.898	77.218
Caixa e equivalentes de caixa	631	3.266	943	Provisões técnicas	29.734	38.649	38.702
Aplicações financeiras	33.549	16.242	45.954	Fornecedores	3.844	6.692	1.519
Contas a receber	74.409	86.233	10.996	Partes relacionadas a pagar	33.758	22.416	18.513
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(3.656)	(8.243)	(6.419)	Demais contas a pagar	20.264	14.141	18.485
Outros ativos	35.387	31.552	80.729				
				Exigível a longo prazo	7.335	8.243	8.030
Realizável a longo prazo	28.134	25.784	33.420	Provisões técnicas	-	-	-
Impostos diferidos - LP	5.501	7.122	9.780	Provisão para contingências	1.378	1.669	1.489
Partes Relacionadas	21.255	17.802	22.674	Contas a pagar por aquisição de controladas	-	-	-
Outros ativos	1.378	860	966	Outros	5.957	6.574	6.541
Permanente	10.909	9.633	7.981	Patrimônio líquido	84.427	74.326	88.355
Adiantamento para compra de investimentos	-	96	96	Capital social	55.430	55.157	34.826
Investimento	4.809	4.023	3.556	Adiantamento para futuro aumento de capital	12.224	-	36.309
Imobilizado	432	457	529	Reserva de capital	642	642	642
Intangível	5.668	5.057	3.800	Ações em tesouraria, adquiridas por controlada	-	-	-
				Ajustes de Avaliação Patrimonial	-	-	-
				Lucros (prejuízos) acumulados	16.132	18.528	16.578



3. Unidade Seguradora Saúde

3.1 – Informações Gerais sobre a Unidade

A Unidade Saúde Seguradora oferece planos de seguros à saúde, atuando sob a marca Tempo Saúde. É hoje a 8º maior seguradora do país com forte associação à qualidade de seus serviços. Oferece planos de saúde na modalidade pré-pagamento, sobretudo a pequenas e médias empresas, porém mantém apenas um cliente na modalidade pós pagamento (ou plano administrado). Trata-se de funcionários do Itaú Unibanco que mantiveram o plano de saúde que lhes era oferecido antes da aquisição da seguradora do Itaú Unibanco pela Tempo Assist.

A principal estratégia de crescimento da Tempo Saúde é a expansão geográfica para regiões onde ainda não possui representatividade e que apresentam mercado potencial atraente. Em 2012 foram inauguradas cinco novas filiais (Belo Horizonte, Brasília, Porto Alegre, Curitiba e Recife).

3.2 – Dados Financeiros da Unidade

Seguradora (Em milhões de Reais)	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%
Receita Bruta	87,4	84,2	3,8%	87,4	73,4	19,0%	324,9	278,5	16,7%
(-) Impostos	(0,6)	(0,5)	33,4%	(0,6)	(1,6)	-59,8%	(2,3)	(2,7)	-13,8%
Receita Líquida com Repasse	86,7	83,7	3,6%	86,7	71,8	20,7%	322,6	275,8	17,0%
(-) Repasse	(9,8)	(10,1)	-2,8%	(9,8)	(9,2)	6,6%	(38,6)	(33,5)	15,4%
Receita Líquida	76,9	73,6	4,5%	76,9	62,6	22,8%	284,0	242,3	17,2%
Custo dos Serviços Prestados	(64,5)	(67,1)	-3,9%	(64,5)	(52,1)	23,8%	(238,0)	(194,8)	22,2%
Lucro Bruto	12,5	6,5	91,9%	12,5	10,6	18,0%	46,0	47,6	-3,3%
Margem Bruta (%)	16,2%	8,8%	7,4 p.p.	16,2%	16,9%	-0,7 p.p.	16,2%	19,6%	-3,4 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	(13,8)	(12,9)	6,6%	(13,8)	(8,5)	62,8%	(53,9)	(40,5)	33,1%
Resultado Operacional	(1,3)	(6,4)	-79,6%	(1,3)	2,1	N/A	(7,9)	7,1	N/A
Margem Operacional (%)	-1,7%	-8,7%	7,0 p.p.	-1,7%	3,4%	-5,1 p.p.	-2,8%	2,9%	-5,7 p.p.
Despesas Corporativas	(0,8)	(0,7)	21,1%	(0,8)	(2,5)	-66,4%	(2,9)	(2,7)	6,1%
EBITDA	(2,2)	(7,1)	-69,8%	(2,2)	(0,4)	436,3%	(10,8)	4,3	N/A
Margem EBITDA (%)	-2,8%	-9,7%	6,9 p.p.	-2,8%	-0,6%	-2,2 p.p.	-3,8%	1,8%	-5,6 p.p.
Depreciação e Amortização	(0,1)	(0,1)	13,1%	(0,1)	(0,0)	280,2%	(0,5)	(0,1)	652,4%
Equivalência Patrimonial	-	-	N/A	-	-	N/A	-	-	N/A
Resultado Financeiro	1,0	1,5	-28,7%	1,0	0,3	305,7%	6,3	4,6	34,8%
IR e Contribuição Social	0,5	2,9	-81,0%	0,5	(3,2)	N/A	1,9	(4,2)	N/A
Lucro Líquido	(0,7)	(2,9)	-75,9%	(0,7)	(3,4)	-79,6%	(3,2)	4,7	N/A
Margem Líquida (%)	-0,9%	-4,0%	3,0 p.p.	-0,9%	-5,5%	4,6 p.p.	-1,1%	1,9%	-3,0 p.p.
(-) Ajustes não recorrentes	-	-	N/A	-	(0,8)	-100,0%	-	(1,5)	-100,0%
EBITDA Recorrente	(2,2)	(7,1)	-69,8%	(2,2)	0,4	N/A	(10,8)	5,9	N/A
Margem EBITDA Recorrente (%)	-2,8%	-9,7%	6,9 p.p.	-2,8%	0,6%	-3,4 p.p.	-3,8%	2,4%	-6,2 p.p.

3.3 – Detalhamento da Receita

Receita Bruta, Segurados e Ticket Médio por Segmento	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%
Receita Bruta Pré Pagamento (R\$ milhões)	77,3	73,8	4,6%	77,3	63,9	20,8%	285,4	243,7	17,1%
Segurados (em milhares)	95,8	97,6	-1,8%	95,8	82,8	15,6%	95,8	82,8	15,6%
<i>Ticket Médio Mensal (R\$)*</i>	266,4	257,0	3,7%	266,4	262,9	1,3%	258,5	268,6	-3,8%
Receita Bruta Pós Pagamento (R\$ milhões)	10,1	10,3	-2,2%	10,1	9,5	6,6%	39,6	34,8	13,8%
Repasse (R\$ milhões)	9,8	10,1	-2,8%	9,8	9,2	6,6%	38,6	33,5	15,4%
Fee (R\$ milhões)	0,3	0,3	21,2%	0,3	0,3	7,3%	1,0	1,3	-26,2%
Segurados (em milhares)	7,2	7,5	-3,8%	7,2	8,0	-9,6%	7,2	8,0	-9,6%
<i>Fee por vida mensal (R\$)*</i>	13,9	11,1	24,6%	13,9	11,7	18,4%	10,5	12,7	-17,4%
Receita Bruta Total (R\$ milhões)	87,4	84,2	3,8%	87,4	73,4	19,0%	324,9	278,5	16,7%
Segurados (em milhares)	103,0	105,1	-2,0%	103,0	90,8	13,4%	103,0	90,8	13,4%
<i>Ticket Médio Mensal (R\$)*</i>	279,9	271,5	3,1%	279,9	274,3	2,0%	271,7	275,5	-1,4%

* Nos cálculos do ticket médio mensal e do fee por vida mensal (R\$) são consideradas as médias dos números de segurados de cada período.

• Pré Pagamento

- 4T12 vs 4T11: crescimento de 20,8% devido ao aumento de 15,6% na base de segurados, fruto da estratégia da Companhia de expansão geográfica e de reajustes contratuais com diversos clientes nos últimos doze meses;
- 4T12 vs 3T12: como consequência da estratégia adotada pela Companhia para controle da sinistralidade, onde desde o 3T12 está sendo promovida uma atualização dos preços contratados com seus clientes, a receita da modalidade no período cresceu 4,6% apesar da redução de 1,8% no número de segurados. Tal queda deve-se à não renovação de contratos cujas rentabilidades não foram satisfatoriamente reajustadas. Dessa forma, apesar da redução líquida de 1,8 mil segurados nos últimos três meses, o ticket médio mensal variou positivamente 3,7%, passando de R\$ 257,01 para R\$ 266,57.

• Pós Pagamento

- 4T12 vs 4T11: apesar da redução de 9,6% no número de segurados no período, a receita cresceu 6,6% devido ao reajuste contratual com o único cliente nesta modalidade;
- 4T12 vs 3T12: redução de 2,2% na receita deve-se à queda no número de segurados em 3,8%. O fee por vida mensal variou positivamente devido à renegociação contratual com o único cliente da Companhia nesta modalidade.

3.4 – Sinistralidade

Sinistralidade por Segmento	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%
Custo Pré Pagamento (R\$ milhões)	(64,5)	(67,1)	-3,9%	(64,5)	(52,1)	23,8%	(238,0)	(194,8)	22,2%
Custo (R\$ milhões)	(63,6)	(63,5)	0,1%	(63,6)	(49,1)	29,4%	(237,1)	(184,8)	28,3%
PEONA (R\$ milhões)	(0,9)	(3,6)	-75,4%	(0,9)	(3,0)	-70,1%	(0,9)	(10,0)	-90,5%
<i>Sinistralidade (%)</i>	83,4%	90,9%	-7,5 p.p.	83,4%	81,4%	2,0 p.p.	83,4%	79,9%	3,5 p.p.
Custo Pós Pagamento (R\$ milhões)	(9,8)	(10,1)	-2,8%	(9,8)	(9,2)	6,6%	(38,6)	(33,5)	15,4%
<i>Sinistralidade (%)</i>	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-	N/A
Custo Total (R\$ milhões)	(74,2)	(77,2)	-3,8%	(74,2)	(61,3)	21,2%	(276,6)	(228,3)	21,2%

• Pré Pagamento

- 4T12 vs 4T11: aumento de 2,0 p.p. deriva do ligeiro aumento na frequência de utilização dos segurados atendidos pela Unidade e também dos custos associados a determinados atendimentos e exames laboratoriais no período;



- 4T12 vs 3T12: a diminuição de 3,9% no custo se traduziu em uma variação de -7,5 p.p. na sinistralidade e encerrando o período em 83,4% – patamar mais próximo do histórico. Contribuíram para essa redução o cancelamento de contratos cujos custos eram maiores do que a média da carteira da Unidade, assim como ajustes em processos internos. A Companhia acredita que esse nível de sinistralidade ainda pode ser melhorado e continua, portanto, a promover ações internas e externas para trazê-la a níveis mais aceitáveis para este modelo de negócio.
- **Pós Pagamento:** no segmento pós-pagamento não há sinistralidade, uma vez que os custos dos serviços são repassados integralmente ao cliente.

3.5 – Detalhamento das Despesas Gerais e Administrativas

Despesas (Em milhões de Reais)	4T12			3T12			2012			2011		
	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%	2012	2011	Δ%
Despesas Gerais e Administrativas	(13,8)	(12,9)	6,6%	(13,8)	(8,5)	62,8%	(53,9)	(40,5)	33,1%			
Provisão para Devedores Duvidosos	(0,4)	(0,7)	-48,8%	(0,4)	(0,7)	-49,4%	(1,7)	(1,3)	32,7%			
Despesas com Pessoal	(1,4)	(1,7)	-19,3%	(1,4)	(1,9)	-27,8%	(6,3)	(3,4)	83,7%			
Despesas com Comercialização	(7,7)	(6,2)	23,9%	(7,7)	(5,9)	30,9%	(27,5)	(25,5)	7,6%			
Despesas com Tecnologia e Telecom	(0,1)	(0,2)	-58,4%	(0,1)	(0,1)	15,5%	(0,6)	(0,1)	409,6%			
Provisão para Contingências	(0,3)	(0,1)	227,5%	(0,3)	0,1	N/A	(0,9)	0,1	N/A			
Outras Receitas (Despesas) Operacionais, Líquidas	(4,0)	(4,0)	-0,3%	(4,0)	0,1	N/A	(17,0)	(10,3)	65,1%			
<i>DG&A percentual sobre Receita Líquida (%)</i>	<i>17,9%</i>	<i>17,6%</i>	<i>0,4 p.p.</i>	<i>17,9%</i>	<i>13,5%</i>	<i>4,4 p.p.</i>	<i>19,0%</i>	<i>16,7%</i>	<i>2,3 p.p.</i>			

- 4T12 vs 4T11: a análise contra 2011 é prejudicada uma vez que nesse período a Unidade Seguradora Saúde estava em processo de integração aos sistemas financeiros da Tempo Assist (SAP) e não apresentava as mesmas alocações contábeis existentes a partir do 1T12. Na análise consolidada, o aumento de 33,1% é explicado principalmente pelo reajuste da despesa de *Back Office* paga à Tempo CRC;
- 4T12 vs 3T12: aumento de 6,6% deve-se principalmente ao aumento dos gastos com comercialização no período.

3.6 – Composição do Lucro Líquido

EBITDA, Resultado Financeiro, IR, CS e LL (Em milhões de Reais)	4T12			3T12			2012			2011		
	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%	2012	2011	Δ%
EBITDA	(2,2)	(7,1)	-69,8%	(2,2)	(0,4)	436,3%	(10,8)	4,3	N/A			
Depreciação e Amortização	(0,1)	(0,1)	13,1%	(0,1)	(0,0)	280,2%	(0,5)	(0,1)	652,4%			
Equivalência Patrimonial	-	-	N/A	-	-	N/A	-	-	N/A			
Resultado Financeiro	1,0	1,5	-28,7%	1,0	0,3	305,7%	6,3	4,6	34,8%			
Receitas financeiras	1,3	1,7	-24,6%	1,3	1,9	-33,6%	7,1	10,5	-32,1%			
Despesas financeiras	(0,2)	(0,2)	0,2%	(0,2)	(1,7)	-85,5%	(0,9)	(5,8)	-85,2%			
IR e Contribuição Social	0,5	2,9	-81,0%	0,5	(3,2)	N/A	1,9	(4,2)	N/A			
(+) IR & CS corrente	-	1,7	-100,0%	-	(0,8)	-100,0%	-	(2,1)	-100,0%			
(+) IR & CS diferido	0,5	1,1	-52,4%	0,5	(2,5)	N/A	1,9	(2,1)	N/A			
Lucro Líquido	(0,7)	(2,9)	-75,9%	(0,7)	(3,4)	-79,6%	(3,2)	4,7	N/A			
<i>Margem Líquida Recorrente (%)</i>	<i>-0,9%</i>	<i>-4,0%</i>	<i>3,0 p.p.</i>	<i>-0,9%</i>	<i>-5,5%</i>	<i>4,6 p.p.</i>	<i>-1,1%</i>	<i>1,9%</i>	<i>-3,0 p.p.</i>			
(-) Ajustes não recorrentes	-	-	N/A	-	(0,8)	-100,0%	-	(1,5)	-100,0%			
EBITDA Recorrente	(2,2)	(7,1)	-69,8%	(2,2)	0,4	N/A	(10,8)	5,9	N/A			
<i>Margem EBITDA Recorrente (%)</i>	<i>-2,8%</i>	<i>-9,7%</i>	<i>6,9 p.p.</i>	<i>-2,8%</i>	<i>0,6%</i>	<i>-3,4 p.p.</i>	<i>-3,8%</i>	<i>2,4%</i>	<i>-6,2 p.p.</i>			



- **EBITDA Recorrente:** a melhora em 69,8% diante do 3T12 já deriva da renegociação de contratos na Unidade, conforme divulgado no item 3.4 deste documento. Em doze meses, a redução deriva do aumento dos custos (sinistralidade) devido aos motivos já expostos anteriormente;
- **Lucro Líquido:** consequente ao custo da Unidade, o Lucro Líquido apurado no 4T12 foi de -R\$ 0,7 milhão.

3.7 – Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial - Seguradora Saúde
(Em milhares de Reais)

	31-dez-12	30-set-12	31-dez-11		31-dez-12	30-set-12	31-dez-11
ATIVO	129.880	130.963	135.758	PASSIVO	129.880	130.963	135.758
Circulante	112.410	124.547	131.329	Circulante	44.777	43.419	41.621
Caixa e equivalentes de caixa	930	707	1.255	Provisões técnicas	34.955	33.962	28.454
Aplicações financeiras	91.099	105.777	116.190	Fornecedores	1.351	829	646
Contas a receber	23.169	20.266	18.471	Partes relacionadas a pagar	1.644	587	2.760
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(11.019)	(10.663)	(9.359)	Demais contas a pagar	6.827	8.041	9.761
Outros ativos	8.232	8.459	4.771				
				Exigível a longo prazo	8.559	12.468	13.931
Realizável a longo prazo	14.792	4.017	2.657	Provisões técnicas	45	43	89
Impostos diferidos - LP	3.814	3.271	1.962	Provisão para contingências	2.296	2.138	1.779
Partes Relacionadas	616	738	695	Contas a pagar por aquisição de controladas	-	-	-
Outros ativos	68	7	0	Outros impostos e Contribuições	6.218	10.287	12.062
Aplicações financeiras	10.293	-	-				
Permanente	2.678	2.400	1.772	Patrimônio líquido	76.545	75.076	80.206
Adiantamento para compra de investimentos	-	-	-	Capital social	41.803	41.803	41.803
Investimento	-	-	-	Adiantamento para futuro aumento de capital	-	-	-
Imobilizado	356	312	58	Reserva de capital	27.504	27.504	15.409
Intangível	2.322	2.087	1.714	Ações em tesouraria, adquiridas por controlada	-	-	-
				Ajustes de Avaliação Patrimonial	5.678	7.124	9.788
				Lucros (prejuízos) acumulados	1.559	(1.355)	13.206



4. Unidade Odonto

4.1 – Informações Gerais sobre a Unidade

A Unidade Odonto comercializa planos odontológicos sob a marca Tempo Dental, por meio das operadoras Odonto Empresas e Prevdonto, para mais de 639 mil beneficiários.

A Tempo Assist se destaca no mercado de planos odontológicos por ser a primeira e principal empresa na distribuição de planos por meio de parceiros de afinidade. Esse canal de vendas é estratégico para essa unidade de negócios, pois permite atingir um mercado menos penetrado e competitivo que o de contratos corporativos. A experiência da Tempo Assist em desenvolver e gerenciar canais afinidades, aliada a uma rede de aproximadamente 8 mil dentistas cadastrados, são seus principais diferenciais para competir no mercado de planos odontológicos.

4.2 – Dados Financeiros da Unidade

Odonto (Em milhões de Reais)	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%
Receita Bruta	20,9	19,3	8,0%	20,9	18,5	12,9%	76,8	73,6	4,4%
(-) Impostos	(0,8)	(0,6)	18,8%	(0,8)	(0,5)	38,2%	(2,6)	(2,1)	26,0%
Receita Líquida	20,1	18,7	7,6%	20,1	17,9	12,1%	74,1	71,5	3,8%
Custo dos Serviços Prestados	(7,1)	(7,4)	-3,7%	(7,1)	(9,0)	-20,6%	(27,8)	(35,8)	-22,2%
Lucro Bruto	13,0	11,3	15,1%	13,0	8,9	45,1%	46,3	35,7	29,8%
Margem Bruta (%)	64,5%	60,3%	4,2 p.p.	64,5%	49,8%	14,7 p.p.	62,5%	49,9%	12,5 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	(6,4)	(10,4)	-38,8%	(6,4)	(1,9)	232,1%	(36,1)	(25,9)	39,6%
Resultado Operacional	6,6	0,8	676,7%	6,6	7,0	-6,1%	10,2	9,8	4,0%
Margem Operacional (%)	32,8%	4,5%	28,2 p.p.	32,8%	39,1%	-6,4 p.p.	13,8%	13,7%	0,0 p.p.
Despesas Corporativas	(1,1)	(0,8)	49,8%	(1,1)	0,2	N/A	(3,2)	(3,6)	-11,7%
EBITDA	5,4	0,1	6240,8%	5,4	7,2	-24,2%	7,0	6,2	13,1%
Margem EBITDA (%)	27,1%	0,5%	26,6 p.p.	27,1%	40,0%	-12,9 p.p.	9,5%	8,7%	0,8 p.p.
Depreciação e Amortização	(0,7)	(0,6)	18,2%	(0,7)	(0,6)	23,3%	(2,4)	(2,2)	13,1%
Equivalência Patrimonial	0,4	-	N/A	0,4	0,5	-16,8%	0,4	0,5	-16,8%
Resultado Financeiro	0,2	0,2	16,7%	0,2	0,7	-66,0%	0,7	1,5	-52,3%
IR e Contribuição Social	24,3	-	N/A	24,3	0,1	18827,7%	24,3	(0,0)	N/A
Lucro Líquido	29,7	(0,3)	N/A	29,7	7,9	276,7%	30,0	6,0	399,5%
Margem Líquida (%)	147,5%	-1,6%	149,1 p.p.	147,5%	43,9%	103,6 p.p.	40,4%	8,4%	32,0 p.p.
(-) Ajustes não recorrentes no EBITDA*	3,9	-	N/A	3,9	5,8	-33,6%	3,9	2,8	38,3%
EBITDA Recorrente	1,6	0,1	1749,6%	1,6	1,4	16,0%	3,2	3,4	-7,4%
Margem EBITDA Recorrente (%)	7,9%	0,5%	7,4 p.p.	7,9%	7,6%	0,3 p.p.	4,3%	4,8%	-0,5 p.p.

* Os Ajustes Não Recorrentes no EBITDA do 4T12 referem-se à reversão de Provisão para Contingências e impactos referentes a migrações de sistemas, nos valores de R\$ 4,6 milhões e R\$ 0,7 milhão, respectivamente.



4.3 – Detalhamento da Receita

Receita Bruta, Beneficiários e Ticket Médio por Segmento	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%
Receita Bruta Contratos Afinidades (R\$ milhões)	15,5	13,9	12,2%	15,5	9,4	65,6%	54,3	34,4	57,9%
Beneficiários (milhares)*	465,3	421,7	10,3%	465,3	458,2	1,6%	465,3	458,2	1,6%
Ticket Médio Mensal (R\$)**	11,7	11,1	5,3%	11,7	7,6	53,5%	10,7	8,1	31,5%
Receita Bruta Contratos Corporativos (R\$ milhões)	6,0	5,5	10,5%	6,0	9,1	-33,5%	22,5	39,2	-42,6%
Beneficiários (milhares)	173,8	172,4	0,8%	173,8	176,3	-1,4%	173,8	176,3	-1,4%
Ticket Médio Mensal (R\$)**	11,6	11,1	5,3%	11,6	16,4	-28,9%	11,6	14,2	-17,7%
Receita Bruta Total (R\$ milhões)***	21,6	19,3	11,7%	21,6	18,5	16,8%	76,8	73,6	4,4%
Beneficiários (milhares)	639,1	594,1	7,6%	639,1	634,5	0,7%	639,1	634,5	0,7%
Ticket Médio Mensal (R\$)**	11,7	11,1	5,3%	11,7	10,3	13,0%	10,9	10,5	3,7%

*Com o objetivo de melhorar os controles sobre sua base de beneficiários ativos, a Companhia revisou e aperfeiçoou os sistemas e processos de troca de bases de beneficiários com seus parceiros de Afinidades, o que permitiu identificar e cancelar 90 mil beneficiários inativos que permaneciam cadastrados desde o 1T11. Os números apresentados nessa tabela foram ajustados para refletir esse evento.

**No cálculo do ticket médio mensal (R\$) é considerada a média dos beneficiários de cada período.

***Receita bruta impactada Ajuste Não Recorrente do 4T12, no valor de R\$ 0,7 milhão (impactos referentes a migrações de sistemas).

• Contratos Afinidades

- 4T12 vs 4T11: o crescimento de 65,6% é explicado pela revisão de preços conduzida no segmento afinidades no início de 2012, pela alteração na forma de contabilização da receita de um parceiro do segmento Afinidades (que passa a incorporar a sua comissão na receita e, na mesma proporção, também a despesa com comercialização), e pelo aumento de 1,6% no número de beneficiários. Conseqüentemente, o ticket médio do segmento variou 53,5%;
- 4T12 vs 3T12: aumento de 10,3% na base de beneficiários (ou 43,6 mil), representando incremento de 12,2% na receita do período analisado. Tal variação resulta diretamente da campanha de vendas de final de ano de um de nossos parceiros no segmento.

• Contratos Corporativos

- 4T12 vs 4T11: a queda de 33,5% na receita do período deve-se à redução do ticket médio e à redução no número de beneficiários em 1,4% (ou 2,5 mil);
- 4T12 vs 3T12: variação de +10,5% na receita do período ocorreu em função do aumento do ticket médio no período e do crescimento de 1,4 mil beneficiários (+0,8%).



4.4 – Sinistralidade

Sinistralidade por Segmento	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%
Custo Contratos Afinidades (R\$ milhões)	(4,5)	(4,6)	-3,3%	(4,5)	(4,7)	-5,7%	(17,0)	(18,1)	-6,1%
Custo (R\$ milhões)	(4,2)	(4,9)	-13,4%	(4,2)	(4,5)	-4,7%	(17,5)	(21,2)	-17,3%
PEONA (R\$ milhões)	(0,2)	0,3	N/A	(0,2)	(0,3)	-22,7%	0,7	3,1	-76,3%
Sinistralidade (%)	28,6%	33,2%	-4,6 p.p.	28,6%	50,3%	-21,6 p.p.	31,3%	52,6%	-21,3 p.p.
Custo Contratos Corporativos (R\$ milhões)	(2,7)	(2,8)	-4,4%	(2,7)	(4,3)	-37,1%	(10,8)	(17,7)	-38,8%
Custo (R\$ milhões)	(2,6)	(2,9)	-10,4%	(2,6)	(5,3)	-49,8%	(11,0)	(17,5)	-36,9%
PEONA (R\$ milhões)	(0,1)	0,1	N/A	(0,1)	1,0	N/A	0,3	(0,2)	N/A
Sinistralidade (%)	44,6%	51,5%	-6,9 p.p.	44,6%	47,1%	-2,5 p.p.	48,2%	45,2%	3,0 p.p.
Custo Total (R\$ milhões)	(7,1)	(7,4)	-3,7%	(7,1)	(9,0)	-20,6%	(27,8)	(35,8)	-22,2%
Sinistralidade (%)	33,1%	38,4%	-5,3 p.p.	33,1%	48,7%	-15,6 p.p.	36,2%	48,6%	-12,4 p.p.

• Contratos Afinidades

- 4T12 vs 4T11: queda de 21,6 p.p. na sinistralidade do segmento devido ao aumento da receita no período (já explicado anteriormente) e à redução do custo em 5,7%;
- 4T12 vs 3T12: redução de 4,6 p.p. devido ao aumento da receita, melhorias operacionais realizadas ao longo do ano e queda no custo pelo efeito sazonal das férias de final de ano da maioria dos prestadores.

• Contratos Corporativos

- 4T12 vs 4T11: variação de -37,1% no custo do período deve-se à implantação de medidas administrativas para redução dos custos ao longo do ano e também à menor utilização dos planos por seus beneficiários. Entretanto, devido à redução da receita do segmento em 33,5%, já explicada anteriormente, a sinistralidade no segmento corporativo diminuiu 2,5 pontos percentuais no período analisado;
- 4T12 vs 3T12: melhora em 6,9 pontos percentuais devido à manutenção dos custos (pelos motivos já expostos anteriormente) frente ao aumento da receita em 10,5% no período.

4.5 – Detalhamento das Despesas Gerais e Administrativas

Despesas (Em milhões de Reais)	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%
Despesas Gerais e Administrativas	(6,4)	(10,4)	-38,8%	(6,4)	(1,9)	232,1%	(36,1)	(25,9)	39,6%
Provisão para Devedores Duvidosos	(0,1)	(0,0)	234,1%	(0,1)	(3,2)	-95,9%	(0,9)	(6,1)	-85,3%
Despesas com Pessoal	(2,3)	(2,5)	-7,7%	(2,3)	(3,0)	-21,7%	(10,3)	(10,5)	-2,0%
Despesas com Comercialização	(7,0)	(6,3)	11,2%	(7,0)	(3,0)	130,5%	(23,1)	(9,7)	139,0%
Despesas com Tecnologia e Telecom	(0,0)	(0,7)	-94,0%	(0,0)	(0,5)	-91,2%	(1,7)	(2,6)	-33,4%
Provisão para Contingências	4,6	(0,3)	N/A	4,6	12,0	-61,9%	3,6	11,4	-68,1%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais, Líquidas	(1,5)	(0,6)	161,0%	(1,5)	(4,3)	-65,5%	(3,7)	(8,4)	-55,5%
DG&A percentual sobre Receita Líquida (%)	31,7%	55,8%	-24,0 p.p.	31,7%	10,7%	21,0 p.p.	48,7%	36,2%	12,5 p.p.

- 4T12 vs 4T11: o aumento de 232,1% deriva principalmente da nova forma de contabilização da receita do canal Afinidades já explicado na seção 4.3, que promove aumento das despesas com comercialização (comissões devidas aos parceiros Afinidades) e da não repetição da reversão de Provisão para Contingências no mesmo montante contabilizado no 4T11, de R\$ 12,0 milhões;
- 4T12 vs 3T12: no 4T12 houve reversão de Provisão para Contingências no valor de R\$ 4,6 milhões, impactando positivamente as despesas do período e explicando a redução de 38,8% diante do trimestre imediatamente anterior. Essa reversão é não recorrente.



4.6 – Composição do Lucro Líquido

EBITDA, Resultado Financeiro, IR, CS e LL (Em milhões de Reais)	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%
EBITDA	5,4	0,1	6240,8%	5,4	7,2	-24,2%	7,0	6,2	13,1%
Depreciação e Amortização	(0,7)	(0,6)	18,2%	(0,7)	(0,6)	23,3%	(2,4)	(2,2)	13,1%
Equivalência Patrimonial	0,4	-	N/A	0,4	0,5	-16,8%	0,4	0,5	-16,8%
Resultado Financeiro	0,2	0,2	16,7%	0,2	0,7	-66,0%	0,7	1,5	-52,3%
Receitas financeiras	0,4	0,4	-9,2%	0,4	0,9	-55,5%	2,4	2,4	-2,3%
Despesas financeiras	(0,2)	(0,2)	-31,7%	(0,2)	(0,2)	-17,8%	(1,7)	(1,0)	75,9%
IR e Contribuição Social	24,3	-	N/A	24,3	0,1	18827,7%	24,3	(0,0)	N/A
(+) IR & CS corrente	-	-	N/A	-	0,1	-100,0%	-	-	N/A
(+) IR & CS diferido	24,3	-	N/A	24,3	(0,0)	N/A	24,3	(0,0)	N/A
Lucro Líquido	29,7	(0,3)	N/A	29,7	7,9	276,7%	30,0	6,0	399,5%
Margem Líquida (%)	147,5%	-1,6%	149,1 p.p.	147,5%	43,9%	103,6 p.p.	40,4%	8,4%	32,0 p.p.
(-) Ajustes não recorrentes*	3,9	-	N/A	3,9	5,8	-33,6%	3,9	2,8	38,3%
EBITDA Recorrente	1,6	0,1	1749,6%	1,6	1,4	16,0%	3,2	3,4	-7,4%
Margem EBITDA Recorrente (%)	7,9%	0,5%	7,4 p.p.	7,9%	7,6%	0,3 p.p.	4,3%	4,8%	-0,5 p.p.

* Os Ajustes Não Recorrentes no EBITDA do 4T12 referem-se à reversão de Provisão para Contingências e impactos referentes a migrações de sistemas, nos valores de R\$ 4,6 milhões e R\$ 0,7 milhão, respectivamente.

- **EBITDA Recorrente:** a melhora em relação ao período imediatamente anterior deriva diretamente da melhor administração do negócio em todos os seus níveis, com controles mais eficientes de custos e despesas e sucesso comercial tanto no segmento Afinidades quanto no Corporativo;
- **Lucro Líquido:** a Unidade constituiu ativo diferido de IRPJ e CSLL à alíquota de 34% sobre as diferenças temporárias (PDD e Contingências) e também sobre prejuízos fiscais nos montantes existentes ao final deste exercício. O valor de tal constituição de ativo diferido foi de R\$ 24,3 milhões, com base em projeção realizada por sua administração quanto à probabilidade de ocorrência de lucros tributáveis futuros e posterior à possibilidade de recuperação deste ativo diferido. Dessa forma, o Lucro Líquido do período alcançou R\$ 29,7 milhões.



4.7 – Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial - Odonto
(Em milhares de Reais)

	31-dez-12	30-set-12	31-dez-11		31-dez-12	30-set-12	31-dez-11
ATIVO	81.320	53.281	67.004	PASSIVO	81.320	53.281	67.004
Circulante	33.623	28.350	40.590	Circulante	19.985	19.672	14.471
Caixa e equivalentes de caixa	214	141	120	Provisões técnicas	5.705	5.779	7.593
Aplicações financeiras	10.829	9.854	30.744	Fornecedores	6.357	547	585
Contas a receber	24.319	20.133	13.414	Partes relacionadas a pagar	342	2.499	1.715
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(7.178)	(7.049)	(7.607)	Demais contas a pagar	7.581	10.847	4.578
Outros ativos	5.439	5.271	3.919				
				Exigível a longo prazo	10.295	15.225	13.523
Realizável a longo prazo	25.253	2.106	2.150	Provisões técnicas	-	-	-
Impostos diferidos - LP	24.298	-	-	Provisão para contingências	6.785	11.362	10.453
Partes Relacionadas	467	1.919	2.009	Contas a pagar por aquisição de controladas	1.441	1.569	721
Outros ativos	489	188	142	Outros	2.069	2.294	2.350
Permanente	22.444	22.825	24.263	Patrimônio líquido	51.040	18.384	39.009
Adiantamento para compra de investimentos	-	-	-	Capital social	17.070	17.070	143.992
Investimento	250	-	130	Adiantamento para futuro aumento de capital	3.000	-	560
Imobilizado	221	361	551	Reserva de capital	-	-	-
Intangível	21.973	22.464	23.582	Ações em tesouraria, adquiridas por controlada	-	-	-
				Ajustes de Avaliação Patrimonial	-	-	-
				Lucros (prejuízos) acumulados	30.970	1.314	(105.543)



5. Unidade Home Care

5.1 – Informações Gerais sobre a Unidade

Fundada em 1993, a Med-Lar é uma das mais tradicionais e reconhecidas empresas especializadas em serviços de assistência domiciliar. Seus principais clientes são operadoras de planos de saúde, autogestões públicas, entidades privadas e pacientes particulares. Os serviços prestados são classificados como:

- Internações domiciliares: destinados a pacientes em quadro de alta complexidade que requerem monitoramento médico regular;
- Atendimentos domiciliares: destinados a pacientes em quadro de baixa e média complexidade, gerando tratamentos através de procedimentos ocasionais.

5.2 – Dados Financeiros da Unidade

Home Care (Em milhões de Reais)	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%
Receita Bruta	27,0	26,3	2,9%	27,0	22,4	20,9%	101,9	90,1	13,1%
(-) Impostos	(1,2)	(1,2)	-0,7%	(1,2)	(1,4)	-17,0%	(4,6)	(5,0)	-7,4%
Receita Líquida	25,9	25,1	3,0%	25,9	20,9	23,5%	97,3	85,1	14,3%
Custo dos Serviços Prestados	(19,0)	(18,3)	3,6%	(19,0)	(15,2)	25,2%	(69,3)	(58,2)	19,1%
Lucro Bruto	6,9	6,8	1,4%	6,9	5,8	19,0%	28,0	26,9	4,1%
<i>Margem Bruta (%)</i>	<i>26,6%</i>	<i>27,0%</i>	<i>-0,4 p.p.</i>	<i>26,6%</i>	<i>27,6%</i>	<i>-1,0 p.p.</i>	<i>28,8%</i>	<i>31,6%</i>	<i>-2,8 p.p.</i>
Despesas Gerais e Administrativas	(1,6)	(3,9)	-59,9%	(1,6)	(5,6)	-72,3%	(14,9)	(16,0)	-6,6%
Resultado Operacional	5,3	2,9	84,9%	5,3	0,1	3826,0%	13,1	10,9	19,7%
<i>Margem Operacional (%)</i>	<i>20,5%</i>	<i>11,4%</i>	<i>9,1 p.p.</i>	<i>20,5%</i>	<i>0,6%</i>	<i>19,9 p.p.</i>	<i>13,4%</i>	<i>12,8%</i>	<i>0,6 p.p.</i>
Despesas Corporativas	(0,6)	(0,5)	27,6%	(0,6)	(0,3)	83,3%	(2,0)	(2,1)	-5,9%
EBITDA	4,7	2,4	96,4%	4,7	(0,2)	N/A	11,1	8,8	25,7%
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>18,2%</i>	<i>9,5%</i>	<i>8,6 p.p.</i>	<i>18,2%</i>	<i>-1,0%</i>	<i>19,1 p.p.</i>	<i>11,4%</i>	<i>10,4%</i>	<i>1,0 p.p.</i>
Depreciação e Amortização	(0,0)	(0,0)	3,8%	(0,0)	(0,1)	-36,5%	(0,1)	(0,3)	-54,0%
Equivalência Patrimonial	0,0	(0,0)	N/A	0,0	0,1	-68,8%	0,0	0,2	-87,9%
Resultado Financeiro	(0,5)	(0,2)	135,2%	(0,5)	0,1	N/A	(1,0)	(0,4)	153,0%
IR e Contribuição Social	(1,0)	(0,3)	275,5%	(1,0)	10,3	N/A	(1,7)	10,3	N/A
Lucro Líquido	3,2	1,8	72,9%	3,2	10,2	-69,0%	8,3	18,6	-55,3%
<i>Margem Líquida (%)</i>	<i>12,3%</i>	<i>7,3%</i>	<i>5,0 p.p.</i>	<i>12,3%</i>	<i>48,8%</i>	<i>-36,6 p.p.</i>	<i>8,6%</i>	<i>21,9%</i>	<i>-13,3 p.p.</i>
(-) Ajustes não recorrentes no EBITDA*	3,6	-	N/A	3,6	-	N/A	3,6	3,0	20,2%
EBITDA Recorrente	1,1	2,4	-54,4%	1,1	(0,2)	N/A	7,5	5,8	28,6%
<i>Margem EBITDA Recorrente (%)</i>	<i>4,2%</i>	<i>9,5%</i>	<i>-5,3 p.p.</i>	<i>4,2%</i>	<i>-1,0%</i>	<i>5,2 p.p.</i>	<i>7,7%</i>	<i>6,8%</i>	<i>0,9 p.p.</i>

* No 4T12, o Ajuste Não Recorrente no EBITDA refere-se à reversão de Provisão para Contingências no valor de R\$ 3,6 milhões;



5.3 – Detalhamento da Receita

Receita Bruta, Pacientes e Ticket Médio por Segmento	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%
Receita Bruta Internações (R\$ milhões)	21,0	21,1	-0,5%	21,0	18,4	14,4%	82,1	74,4	10,4%
Pacientes (em unidades)	485	425	14,1%	485	409	18,6%	485	409	18,6%
Ticket Médio Mensal (em milhares de R\$)*	15,4	16,5	-6,7%	15,4	15,6	-1,7%	16,2	16,3	-0,9%
Receita Bruta Procedimentos (R\$ milhões)	6,0	5,2	16,6%	6,0	4,0	50,8%	19,8	15,7	25,9%
Pacientes (em unidades)	1.043	1.036	0,7%	1.043	895	16,5%	1.043	895	16,5%
Ticket Médio Mensal (em milhares de R\$)*	1,9	1,7	11,7%	1,9	1,5	27,3%	1,7	1,7	3,6%
Receita Bruta Total (R\$ milhões)	27,0	26,3	2,9%	27,0	22,4	20,9%	101,9	90,1	13,1%
Pacientes (em unidades)	1.528	1.461	4,6%	1.528	1.304	17,2%	1.528	1.304	17,2%
Ticket Médio Mensal (em milhares de R\$)*	6,0	6,2	-2,1%	6,0	5,9	2,6%	6,2	6,6	-6,4%

* No cálculo do ticket médio mensal (R\$) é considerada a média dos beneficiários de cada período.

As principais variações da receita da unidade *Home Care* derivam do seguinte:

- **Internações** (pacientes de alta complexidade)
 - 4T12 vs 4T11: crescimento de 14,4% na receita bruta deriva do aumento de 18,6% no número de pacientes atendidos no trimestre e de reajuste de preços de alguns clientes a partir de fevereiro de 2012. A redução do ticket médio mensal no período deve-se principalmente à mudança de procedimentos contratados;
 - 4T12 vs 3T12: praticamente em linha com o trimestre imediatamente anterior. Ainda que a quantidade de pacientes tenha variado 14,1%, a mudança no *mix* dos procedimentos contratados contribui para a queda no ticket médio do período.
- **Procedimentos** (pacientes de baixa complexidade)
 - Tanto no comparativo 4T12 vs 4T11 como no 4T12 vs 3T12, o aumento da receita é derivado do crescimento orgânico da base de pacientes atendidos e pela maior captação de pacientes junto aos clientes atendidos pela Unidade.

5.4 – Sinistralidade

Sinistralidade por Segmento	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%
Custo Internações (R\$ milhões)	(14,9)	(14,8)	0,6%	(14,9)	(12,7)	17,9%	(56,2)	(48,6)	15,5%
<i>Sinistralidade (%)</i>	71,0%	70,2%	0,8 p.p.	71,0%	68,9%	2,1 p.p.	68,4%	65,4%	3,0 p.p.
Custo Procedimentos (R\$ milhões)	(4,1)	(3,5)	16,2%	(4,1)	(2,5)	61,7%	(13,1)	(9,6)	37,1%
<i>Sinistralidade (%)</i>	67,4%	67,7%	-0,3 p.p.	67,4%	62,9%	4,5 p.p.	66,4%	60,9%	5,4 p.p.
Custo Total (R\$ milhões)	(19,0)	(18,3)	3,6%	(19,0)	(15,2)	25,2%	(69,3)	(58,2)	19,1%
<i>Sinistralidade (%)</i>	70,2%	69,7%	0,5 p.p.	70,2%	67,9%	2,4 p.p.	68,0%	64,6%	3,4 p.p.

O crescimento nos custos observado nos períodos de comparação deve-se à maior demanda de remoções e visitas médicas promovidas aos pacientes atendidos (que causou também um aumento na utilização de equipamentos e medicações) e ao aumento dos custos com Cooperativas. Assim, a sinistralidade total do período corrente cresceu 2,4 p.p. diante do 4T11 e 0,5 p.p. contra o 3T12.



5.5 – Detalhamento das Despesas Gerais e Administrativas

Despesas (Em milhões de Reais)	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%
Despesas Gerais e Administrativas	(1,6)	(3,9)	-59,9%	(1,6)	(5,6)	-72,3%	(14,9)	(16,0)	-6,6%
Provisão para Devedores Duvidosos	(0,2)	0,0	N/A	(0,2)	(0,1)	82,8%	(0,2)	0,1	N/A
Despesas com Pessoal	(3,7)	(2,7)	35,5%	(3,7)	(3,5)	7,1%	(12,0)	(10,7)	11,9%
Despesas com Comercialização	(0,1)	(0,1)	42,7%	(0,1)	(0,1)	1,5%	(0,2)	(0,2)	-5,6%
Despesas com Tecnologia e Telecom	(0,3)	(0,4)	-31,4%	(0,3)	(0,4)	-24,4%	(1,6)	(1,7)	-5,9%
Provisão para Contingências	3,6	0,0	28598,2%	3,6	(2,7)	N/A	2,3	(2,0)	N/A
Outras Receitas (Despesas) Operacionais, Líquidas	(0,8)	(0,7)	19,6%	(0,8)	1,1	N/A	(3,2)	(1,5)	119,6%
DG&A percentual sobre Receita Líquida (%)	6,0%	15,6%	-9,5 p.p.	6,0%	26,9%	-20,9 p.p.	15,3%	18,8%	-3,4 p.p.

- 4T12 vs 4T11: a variação entre os períodos deriva da diminuição nos gastos com pessoal em 16,2%, decorrente da maior eficiência na administração da Unidade e também da reversão da Provisão para Contingências no valor de R\$ 3,6 milhões;
- 4T12 vs 3T12: variação deriva principalmente da reversão de R\$ 3,6 milhões em Provisão para Contingências no período corrente, sendo que o restante das despesas permaneceu praticamente em linha com o período imediatamente anterior.

5.6 – Composição do Lucro Líquido

EBITDA, Resultado Financeiro, IR, CS e LL (Em milhões de Reais)	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%
EBITDA	4,7	2,4	96,4%	4,7	(0,2)	N/A	11,1	8,8	25,7%
Depreciação e Amortização	(0,0)	(0,0)	3,8%	(0,0)	(0,1)	-36,5%	(0,1)	(0,3)	-54,0%
Equivalência Patrimonial	0,0	(0,0)	N/A	0,0	0,1	-68,8%	0,0	0,2	-87,9%
Resultado Financeiro	(0,5)	(0,2)	135,2%	(0,5)	0,1	N/A	(1,0)	(0,4)	153,0%
Receitas financeiras	0,7	0,3	128,2%	0,7	1,0	-32,4%	2,0	1,5	37,2%
Despesas financeiras	(1,1)	(0,5)	131,1%	(1,1)	(0,9)	26,2%	(3,0)	(1,9)	60,6%
IR e Contribuição Social	(1,0)	(0,3)	275,5%	(1,0)	10,3	N/A	(1,7)	10,3	N/A
(+) IR & CS corrente	0,0	(0,3)	N/A	0,0	2,7	-99,4%	(0,9)	2,7	N/A
(+) IR & CS diferido	(1,1)	0,0	N/A	(1,1)	7,6	N/A	(0,8)	7,6	N/A
Lucro Líquido	3,2	1,8	72,9%	3,2	10,2	-69,0%	8,3	18,6	-55,3%
Margem Líquida (%)	12,3%	7,3%	5,0 p.p.	12,3%	48,8%	-36,6 p.p.	8,6%	21,9%	-13,3 p.p.
(-) Ajustes não recorrentes no EBITDA*	3,6	-	N/A	3,6	-	N/A	3,6	3,0	20,2%
EBITDA Recorrente	1,1	2,4	-54,4%	1,1	(0,2)	N/A	7,5	5,8	28,6%
Margem EBITDA Recorrente (%)	4,2%	9,5%	-5,3 p.p.	4,2%	-1,0%	5,2 p.p.	7,7%	6,8%	0,9 p.p.

* No 4T12, o Ajuste Não Recorrente no EBITDA refere-se à reversão de Provisão para Contingências no valor de R\$ 3,6 milhões;

- **EBITDA Recorrente:** o EBITDA Recorrente da unidade alcançou R\$ 1,1 milhão no período;
- **Lucro Líquido:** a variação de -69,0% diante do 4T11 deve-se à não repetição no período corrente da constituição de ativo diferido. Diante do 3T12, crescimento de 72,9%.



5.7 – Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial - Home Care (Em milhares de Reais)

	31-dez-12	30-set-12	31-dez-11		31-dez-12	30-set-12	31-dez-11
ATIVO	74.414	75.650	69.043	PASSIVO	74.414	75.650	69.043
Circulante	44.858	43.810	38.121	Circulante	22.303	18.964	17.624
Caixa e equivalentes de caixa	137	906	172	Fornecedores	7.394	6.722	6.457
Aplicações financeiras	6.907	9.152	8.374	Partes relacionadas a pagar	651	751	760
Contas a receber	28.163	26.116	23.035	Demais contas a pagar	14.258	11.491	10.407
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(4.636)	(4.595)	(4.836)				
Outros ativos	14.287	12.231	11.376	Exigível a longo prazo	21.145	24.601	22.651
				Provisão para contingências	18.303	21.450	19.217
Realizável a longo prazo	24.969	27.322	26.367	Contas a pagar por aquisição de controladas	10	10	-
Impostos diferidos - LP	11.163	12.295	11.969	Outros	2.832	3.141	3.434
Partes Relacionadas	4.307	5.004	4.379				
Outros ativos	9.498	10.022	10.018	Patrimônio líquido	30.967	32.085	28.768
				Capital social	24.220	30.341	45.540
Permanente	4.588	4.518	4.555	Adiantamento para futuro aumento de capital	1.724	1.724	18.652
Adiantamento para compra de investimentos	-	-	-	Reserva de capital	37	37	37
Investimento	296	307	274	Ações em tesouraria, adquiridas por controlada	-	-	-
Imobilizado	290	175	194	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-	-	-
Intangível	4.002	4.036	4.087	Lucros (prejuízos) acumulados	4.985	(18)	(35.461)

6. Consolidado

6.1 – Despesas Gerais e Administrativas Corporativas

São despesas referentes à estrutura corporativa da Tempo Assist, compartilhada por todos os segmentos de negócios. São exemplos dessas despesas os gastos com os departamentos Jurídico, Financeiro, Relações com Investidores, Controles Internos e Recursos Humanos.

DG&A Corporativas (Em milhões de Reais)	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%
Despesas Gerais e Administrativas	(10,4)	(8,8)	17,2%	(10,4)	(11,8)	-11,9%	(35,4)	(34,2)	3,5%
Despesas com Pessoal	(6,7)	(5,5)	21,5%	(6,7)	(8,3)	-20,1%	(22,3)	(21,9)	1,9%
Despesas com Comercialização	(0,1)	(0,1)	-4,1%	(0,1)	(0,1)	-36,3%	(0,2)	(0,3)	-19,8%
Despesas com Tecnologia e Telecom	(0,1)	(0,2)	-34,5%	(0,1)	(0,1)	131,2%	(0,7)	(0,2)	281,9%
Provisão para Contingências	0,1	0,0	2850,7%	0,1	0,0	4434,1%	0,5	0,0	25141,6%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais, Líquidas	(3,6)	(3,1)	16,4%	(3,6)	(3,3)	10,2%	(12,7)	(11,8)	7,3%
DG&A percentual sobre Receita Líquida (%)	4,5%	3,8%	0,7 p.p.	4,5%	6,6%	-2,1 p.p.	4,0%	4,7%	-0,7 p.p.

6.2 – Composição do Lucro Líquido

EBITDA, Resultado Financeiro, IR, CS e LL (Em milhões de Reais)	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%
EBITDA	17,6	15,6	13,5%	17,6	10,0	77,3%	57,9	41,6	39,0%
Depreciação e Amortização	(5,0)	(9,4)	-46,3%	(5,0)	(4,8)	4,1%	(24,4)	(17,5)	40,0%
Equivalência Patrimonial	0,7	0,5	N/A	0,7	(3,0)	N/A	1,2	(2,0)	N/A
Resultado Financeiro	1,8	1,9	-5,4%	1,8	3,6	-50,5%	10,4	12,1	-13,8%
Receitas financeiras	4,6	4,1	11,8%	4,6	6,1	-24,0%	22,8	26,6	-14,2%
Despesas financeiras	(2,8)	(2,3)	26,0%	(2,8)	(2,5)	14,1%	(12,4)	(14,5)	-14,6%
IR e Contribuição Social	18,7	(2,1)	N/A	18,7	5,7	226,6%	(11,4)	(7,9)	44,4%
(+) IR & CS corrente	(2,8)	(1,1)	160,6%	(2,8)	2,1	N/A	(7,3)	(6,1)	21,4%
(+) IR & CS diferido	21,5	(1,0)	N/A	21,5	3,6	494,6%	(4,0)	(1,8)	121,1%
Lucro Líquido	33,8	6,4	424,7%	33,8	11,4	195,3%	52,4	32,1	62,9%
Margem Líquida (%)	14,8%	2,8%	12,0 p.p.	14,8%	6,4%	8,4 p.p.	5,9%	4,4%	1,4 p.p.
(-) Ajustes Não Recorrentes no Ebitda*	5,4	5,3	2,7%	5,4	(0,4)	N/A	8,9	(4,2)	N/A
EBITDA Recorrente	12,2	10,3	19,0%	12,2	10,3	18,5%	49,0	45,8	6,9%
Margem EBITDA Recorrente (%)	5,4%	4,5%	0,9 p.p.	5,4%	5,8%	-0,4 p.p.	5,5%	6,3%	-0,8 p.p.

* Os Ajustes Não Recorrentes no EBITDA do 4T12 referem-se à reversão de Provisão para Contingências, impactos referentes a migrações de sistemas e ajuste de receita originado do cancelamento de um contrato ocorrido no 3T12, nos valores de R\$ 8,2 milhões, R\$ 0,7 milhão e R\$ 1,3 milhão, respectivamente. Além disso, trimestralmente a Companhia contabiliza seu plano de stock options segundo metodologia do IFRS, cujo efeito é apenas contábil e sem impacto em caixa (R\$ 0,7 milhão no 4T12). Os ajustes dos demais trimestres são detalhados nos seus respectivos releases de resultados.

6.3 – Capex

A Companhia tem como política concentrar seus investimentos no aprimoramento de seus sistemas operacionais e na modernização de seu parque tecnológico. Juntos, esses investimentos correspondem a 48,9% do total realizado pela Companhia no período corrente, conforme tabela abaixo:

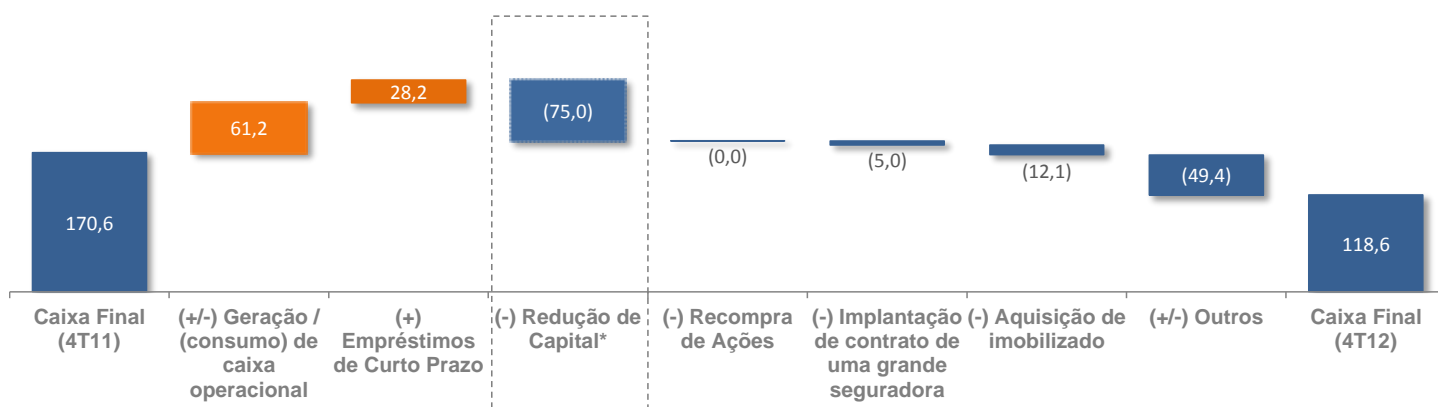
CAPEX (Em milhões de Reais)	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%
Software	1,9	2,5	-23,0%	1,9	3,1	-37,9%	7,3	5,3	37,1%
Equipamentos de TI	0,2	0,2	-9,3%	0,2	0,3	-45,6%	1,0	2,1	-51,6%
Instalações	0,0	-	N/A	0,0	0,4	-97,7%	0,0	0,5	-98,1%
Móveis e utensílios	0,0	0,1	-77,0%	0,0	0,5	-94,6%	0,3	0,5	-35,7%
Outros	2,1	0,5	304,8%	2,1	0,0	8416,0%	3,6	0,0	14316,0%
Total	4,2	3,3	28,5%	4,2	4,3	-2,1%	12,2	8,5	44,6%

6.4 – Balanço Patrimonial Resumido por Segmento

Balanço Patrimonial por Segmento - 4T12 (Em milhões de Reais)	Assistência	Saúde Soluções	Seguradora Saúde	Odonto	Home Care	Corporativo	Eliminação	Consolidado
Ativo	176.464	179.363	129.880	81.320	74.414	481.689	(557.986)	565.144
Ativo Circulante	98.876	140.320	112.410	33.623	44.858	5.300	(46.452)	388.935
Realizável a longo prazo	63.953	28.134	14.792	25.253	24.969	28.949	(102.980)	83.069
Permanente	13.635	10.909	2.678	22.444	4.588	447.440	(408.554)	93.140
Passivo	176.464	179.363	129.880	81.320	74.414	481.689	(557.986)	565.144
Passivo Circulante	69.673	87.600	48.392	19.985	22.303	81.227	(102.980)	226.200
Exigível a longo prazo	14.046	7.335	8.559	10.295	21.145	2.040	(3.795)	59.625
Patrimônio líquido	92.744	84.427	72.930	51.040	30.967	398.422	(451.211)	279.319

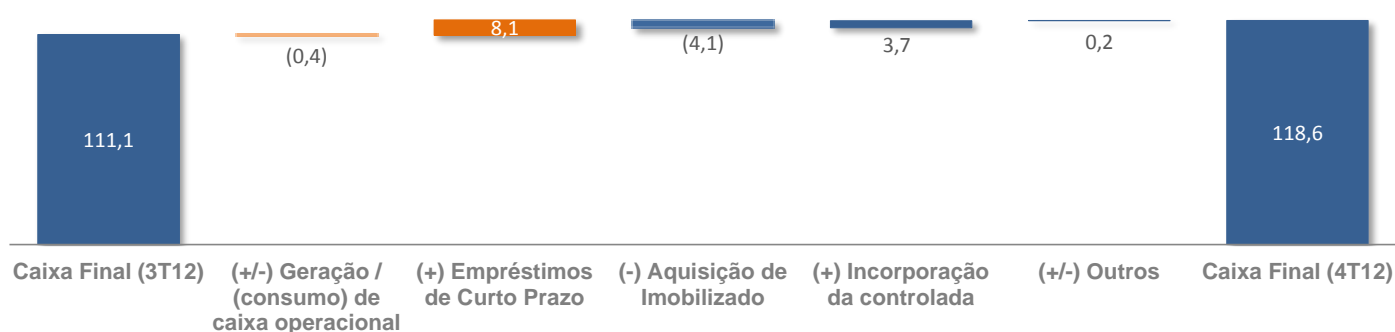
6.5 – Fluxo de Caixa

• 2012 vs 2011



* A Companhia efetuou, no dia 31 de julho de 2012, uma restituição de capital a seus acionistas no montante de R\$ 0,52 por ação, decorrente de uma redução do capital social da Companhia.

- 4T12 vs 3T12



6.6 – Posição Final de Caixa

Diante da Posição Final de Caixa do 4T11, o valor apurado ao término do período corrente foi 30,5% menor devido, principalmente, ao pagamento de restituição de capital a todos os acionistas da Companhia no montante de R\$ 75 milhões, ocorrido no 3T12. Diante do trimestre imediatamente anterior, a variação foi negativa em 36,3% e, se desconsiderado o evento mencionado anteriormente, o caixa seria 6,7% maior do que o caixa apurado no encerramento do 3T12.

Caixa e Equivalentes (Em milhões de Reais)	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%
Caixa e equivalentes	2,2	8,9	-75,3%	2,2	2,4	-9,7%
Aplicações financeiras	116,4	102,2	13,8%	116,4	168,2	-30,8%
Posição de Caixa	118,6	111,1	6,7%	118,6	170,6	-30,5%
Restituição de Capital	-	75,0	-100,0%	-	-	N/A
Posição de Caixa Ajustada	118,6	186,1	-36,3%	118,6	170,6	-30,5%



7. Informações Adicionais

7.1 – Capital Social e Plano de Opção de Compra de Ações

O Capital Social da Companhia, que soma R\$ 279,9 milhões em 31/12/2012, está dividido em 156,8 milhões de ações, conforme quadro abaixo. A Tempo Assist conta com 12,9 milhões de ações em tesouraria e com 14,4 milhões de opções de compra de ações concedidas a executivos da empresa. Desse modo, o total de ações da Companhia, considerando a diluição derivada do plano de opção de compra de ações, é de 158,2 milhões de ações.

Quantidade de Ações	
Total de ações	156.805.869
(-) Ações em tesouraria	12.936.958
Total de ações em circulação	143.868.911
(+) Stock options não exercidas	14.369.032
Total de Ações - "Fully Diluted"	158.237.943

A Tempo Assist teve aprovado, na Assembleia Geral Extraordinária ocorrida em 28/04/2011, um novo plano de opção de compra de ações para funcionários e administradores da empresa. Esse plano visa atrair e reter executivos da Companhia além de proporcionar um maior alinhamento de interesses entre seus funcionários e acionistas.

O plano prevê que a Companhia poderá outorgar opções de compra de ações até o limite de 14% do total de ações do capital social da Companhia em 28/04/2011, excluindo-se as ações em tesouraria e considerando o efeito da diluição dessa outorga bem como das outorgas concedidas no âmbito do primeiro plano de opção, conforme tabela abaixo.

Quantidade de Ações	
Total de ações em circulação	143.868.911
Total de opções aprovadas no Plano	24.329.583
(a) Opções outorgadas	15.761.094
(b) Opções exercidas	1.392.062
Diluição Atual: (a) - (b)	14.369.032

Outras informações - Plano de Opção de Compra	
Preço Inicial em 15/01/2007	R\$ 2,34
Atualização financeira até 28/04/2011	IGP-M + 6% a.a.
Atualização financeira após 28/04/2011	IPCA + 3% a.a.
Strike Price em 31/12/2012	R\$ 3,41

7.2 – Eventos Subsequentes

A Companhia, através da USS Soluções Gerenciadas Ltda. constituiu em 31/01/2013 uma nova empresa em sociedade com a Multiasistencia, S.A. ("Multiasistencia"), sociedade com sede na Espanha e que atua há mais de 30 anos no mercado europeu, para o desenvolvimento de novo negócio com foco no mercado de seguros residenciais e de propriedades, para a gestão de sinistros de reparos de obras civis ou de consertos e manutenção de equipamentos danificados. Espera-se que a partir do segundo trimestre de 2013 essa nova empresa – Tempo Multiasistencia – já esteja em fase operacional.

**Balanco Patrimonial Consolidado****Balanco Patrimonial Tempo Assist - Consolidado**
(Em milhares de Reais)

	31-dez-12	30-set-12	31-dez-11		31-dez-12	30-set-12	31-dez-11
ATIVO	565.144	531.135	542.392	PASSIVO	565.144	531.135	542.392
Circulante	388.935	386.595	382.491	Circulante	226.200	201.653	163.228
Caixa e equivalentes de caixa	2.205	8.912	2.443	Provisões Técnicas	70.394	78.390	70.343
Aplicações financeiras	106.072	102.226	168.173	Fornecedores	47.550	41.562	38.179
Contas a receber	202.154	206.768	163.907	Impostos e Contribuições	20.408	15.315	17.628
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(28.632)	(33.599)	(30.680)	Empréstimos e financiamentos	35.444	27.344	7.248
Estoques de medicamentos	2.028	2.017	1.797	Obrigações com pessoal e encargos sociais	13.988	13.636	15.608
Créditos tributários e previdenciários	84.562	81.089	68.252	Adiantamento de clientes	8.035	3.280	2.852
Outros ativos	20.547	19.182	8.599	Demais contas a pagar	30.380	22.126	11.369
Realizável a longo prazo	83.069	46.312	50.736	Exigível a longo prazo	59.625	72.207	69.697
Impostos diferidos	54.072	32.577	35.875	Provisão para contingências, líquidas	32.604	39.536	36.369
Outros ativos	18.703	13.731	14.861	Provisões Técnicas	45	43	89
Aplicações financeiras	10.293	3	0	Outros impostos e contribuições	25.525	30.791	30.792
				Outros passivos exigíveis a Longo Prazo	1.451	1.838	2.447
Permanente	93.140	98.228	109.165	Patrimônio líquido	279.319	257.275	309.467
Adiantamento para compra de investimentos	-	96	96	Capital social	279.590	279.590	534.463
Investimento	0	4.023	3.556	Reserva de capital	17.458	16.764	14.022
Imobilizado	9.499	9.707	11.055	Ações em tesouraria, adquiridas por controlada	(57.655)	(57.655)	(57.642)
Intangível	83.640	84.402	94.458	Lucros (prejuízos) acumulados	39.926	18.575	(181.376)



Demonstração de Resultado Consolidado

DRE Tempo Assist - Consolidado (Em milhares de Reais)	4T12	3T12	Δ%	4T12	4T11	Δ%	2012	2011	Δ%
Receita Bruta de vendas e serviços/contraprestação efetivas	295.913,3	313.545,1	-5,6%	295.913,3	267.941,7	10,4%	1.222.469,6	1.079.386,1	13,3%
Reembolso	146.386,3	164.507,4	-11,0%	146.386,3	150.893,2	-3,0%	624.895,1	592.336,9	5,5%
Despesas de gestão de planos de assistência médica	133.384,5	153.956,2	-13,4%	133.384,5	147.650,1	-9,7%	589.518,2	581.798,4	1,3%
Despesas dos serviços de assistência especializada	13.001,8	10.551,2	23,2%	13.001,8	3.243,1	300,9%	35.377,0	10.538,5	235,7%
Serviços prestados de assistência especializada	94.078,0	93.135,2	1,0%	94.078,0	81.623,1	15,3%	378.452,0	281.707,0	34,3%
Receitas com administração de planos de saúde	11.209,6	13.951,2	-19,7%	11.209,6	7.304,3	53,5%	54.495,2	56.276,5	-3,2%
Contraprestações líquidas com gestão de planos de assistência odontológica / planos de saúde	19.482,9	18.079,1	7,8%	19.482,9	13.193,1	47,7%	72.621,4	68.364,0	6,2%
Receitas com serviços de atendimento domiciliar e crônicos	24.756,6	23.872,2	3,7%	24.756,6	14.927,8	65,8%	92.005,9	80.701,7	14,0%
Deduções da receita bruta de serviços e contraprestações efetivas	(7.180,8)	(7.141,3)	0,6%	(7.180,8)	(7.486,5)	-4,1%	(27.362,4)	(22.611,5)	21,0%
Impostos e contribuições sobre serviços prestados e contraprestações efetivas	(7.180,8)	(7.141,3)	0,6%	(7.180,8)	(7.486,5)	-4,1%	(27.362,4)	(22.611,5)	21,0%
Receita líquida dos serviços	288.732,6	306.403,8	-5,8%	288.732,6	260.455,2	10,9%	1.195.107,2	1.056.774,7	13,1%
Custo dos serviços prestados/eventos indenizáveis líquidos	(216.718,2)	(236.804,1)	-8,5%	(216.718,2)	(209.686,6)	3,4%	(901.466,6)	(812.870,9)	10,9%
Repasse	(46.176,2)	(63.381,1)	-27,1%	(46.176,2)	(65.388,3)	-29,4%	(249.084,7)	(284.663,4)	-12,5%
Despesas de gestão de planos de assistência médica - Custo	(46.176,2)	(63.381,1)	-27,1%	(46.176,2)	(65.388,3)	-29,4%	(249.084,7)	(284.663,4)	-12,5%
Despesas dos serviços de assistência especializada - Custo	-	-	N/A	-	-	N/A	-	-	N/A
Custo dos serviços prestados de assistência especializada	(69.272,8)	(69.752,4)	-0,7%	(69.272,8)	(58.719,8)	18,0%	(276.040,6)	(204.780,8)	34,8%
Créditos de PIS e COFINS com serviços prestados de assistência especializada	-	-	N/A	-	-	N/A	-	-	N/A
Eventos indenizáveis com planos de assistência odontológica / planos de saúde	(82.135,4)	(83.131,8)	-1,2%	(82.135,4)	(68.700,7)	19,6%	(310.620,3)	(261.398,0)	18,8%
Variação da provisão para eventos ocorridos e não avisados com planos de assistência odontológica - PEONA	(1.150,4)	(3.190,9)	-63,9%	(1.150,4)	(2.264,1)	-49,2%	(195,1)	(6.813,1)	-97,1%
Custo dos serviços com atendimento domiciliar e crônicos	(17.983,4)	(17.347,8)	3,7%	(17.983,4)	(14.613,7)	23,1%	(65.525,9)	(55.215,5)	18,7%
Lucro Bruto	72.014,4	69.599,8	3,5%	72.014,4	50.768,6	41,8%	293.640,7	243.903,8	20,4%
Despesas operacionais	(58.691,4)	(62.957,3)	-6,8%	(58.691,4)	(48.630,8)	20,7%	(259.037,3)	(221.319,3)	17,0%
Vendas, gerais e administrativas	(54.368,7)	(54.046,8)	0,6%	(54.368,7)	(40.817,3)	33,2%	(235.787,8)	(201.879,9)	16,8%
Despesas com pessoal	(30.698,0)	(27.850,3)	10,2%	(30.698,0)	(27.631,0)	11,1%	(113.300,4)	(105.762,8)	7,1%
Despesas institucionais e legais	(1.228,5)	(823,6)	49,2%	(1.228,5)	(9,5)	12877,4%	(5.025,8)	(5.374,9)	-6,5%
Despesas gerais e administrativas	(4.692,1)	(4.622,8)	1,5%	(4.692,1)	(6.049,1)	-22,4%	(18.948,3)	(19.307,7)	-1,9%
Despesas com auditoria e consultoria	(6.601,3)	(8.119,3)	-18,7%	(6.601,3)	832,6	N/A	(30.618,0)	(15.449,4)	98,2%
Despesas com marketing	(1.886,7)	(1.381,3)	36,6%	(1.886,7)	(2.276,9)	-17,1%	(5.558,9)	(7.922,4)	-29,8%
Despesas com tecnologia e telecom	(2.812,7)	(5.174,7)	-45,6%	(2.812,7)	(4.562,5)	-38,4%	(19.137,2)	(20.749,5)	-7,8%
Outras operacionais	(15,9)	6.892,1	N/A	(15,9)	3.229,2	N/A	5.281,6	3.222,3	63,9%
Despesas com comissão e agenciamento	(15.231,7)	(12.202,9)	24,8%	(15.231,7)	(7.246,9)	110,2%	(49.512,2)	(29.239,3)	69,3%
Provisão para contingências	6.357,7	(561,9)	N/A	6.357,7	7.581,2	-16,1%	3.411,8	7.325,9	-53,4%
Depreciação e amortização	(5.039,1)	(9.377,2)	-46,3%	(5.039,1)	(4.839,8)	4,1%	(24.431,6)	(17.457,2)	40,0%
Resultado de equivalência patrimonial	716,4	466,7	N/A	716,4	(2.973,6)	N/A	1.182,1	(1.982,2)	N/A
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	2.440,5	(202,1)	N/A	2.440,5	(4.684,3)	N/A	(2.380,4)	(8.622,0)	-72,4%
Lucro/Prejuízo operacional antes do resultado financeiro	13.323,0	6.642,5	100,6%	13.323,0	2.137,9	523,2%	34.603,3	22.584,5	53,2%
Resultado financeiro	1.773,9	1.874,4	-5,4%	1.773,9	3.582,6	-50,5%	10.439,7	11.709,9	-10,8%
Receitas financeiras	4.622,8	4.134,8	11,8%	4.622,8	6.079,4	-24,0%	20.250,1	26.630,2	-24,0%
Despesas financeiras	(2.848,9)	(2.260,4)	26,0%	(2.848,9)	(2.496,7)	14,1%	(9.810,4)	(14.920,3)	-34,2%
Despesas de imposto de renda e da contribuição social	18.691,0	(2.076,9)	N/A	18.691,0	5.723,1	226,6%	7.319,0	(2.151,9)	N/A
Corrente	(2.804,1)	(1.075,8)	160,6%	(2.804,1)	2.108,3	N/A	(10.152,7)	(3.947,2)	157,2%
Diferido	21.495,0	(1.001,1)	N/A	21.495,0	3.614,8	494,6%	17.471,7	1.795,3	873,2%
Resultados líquido do período (acumulado)	33.787,8	6.440,0	424,7%	33.787,8	11.443,6	195,3%	52.362,0	32.142,5	62,9%

**Fluxo de Caixa Consolidado**

Fluxo de Caixa Consolidado (Em milhões de Reais)	4T12	3T12	4T11
CAIXA LÍQUIDO ATIVIDADES OPERACIONAIS			
LUCRO ANTES DOS IMPOSTOS	15.096	8.517	5.721
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais	(15.500)	10.667	11.787
	(404)	19.184	17.508
Redução (aumento) nos ativos operacionais	(12.548)	(12.168)	(14.422)
Aumento (redução) nos passivos operacionais	12.744	(1.003)	13.098
CAIXA GERADO (APLICADO) PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	(208)	6.013	16.184
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	0	0	0
Aquisição de imobilizado e intangível	(4.071)	(3.298)	(7.280)
Aporte Capital em Coligada	-	-	-
Compra de ações em Tesouraria	-	(13)	(6.152)
Contas a pagar por aquisição de controlada	-	-	-
Incorporação da controlada	3.652	-	-
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	(419)	(3.311)	-
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS	0	0	0
Pagamentos de arrendamento mercantil	(39)	(93)	(95)
Empréstimos de curto prazo	8.100	20.142	(41)
Aumento de capital	-	-	396
Redução de Capital	-	(75.000)	-
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS	8.061	(54.951)	(136)
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	-2	-530	2.603
Outros	-	-	-
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	7.432	(52.779)	-
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	0	0	0
Saldo inicial	111.138	163.917	165.001
Saldo final	118.570	111.138	170.616
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	7.432	(52.779)	5.615

Afirmações sobre Expectativas Futuras: Este relatório 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 dos clientes, condições do mercado financeiro, incerteza a respeito dos resultados de suas operações futuras, planos, objetivos, expectativas e intenções, entre outros. 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.