

Relatório de Resultados 2T15

Receita e Ebitda crescem 7%, com margem de 27% no trimestre e recorde de 29% no semestre. 100% de payout.

São Paulo, 29 de Julho de 2015. A OdontoPrev (BM&FBOVESPA: **ODPV3**; Bloomberg: **ODPV3 BZ** Reuters: **ODPV3.SA** ADR nível I: **ODPVY**), maior operadora de planos odontológicos da América Latina, anunciou hoje os resultados consolidados do segundo trimestre (2T15). As informações operacionais e financeiras da Companhia são apresentadas com base em números consolidados e em milhares de reais, conforme Lei das S.A., plano de contas da Agência Nacional de Saúde Suplementar – ANS e práticas contábeis emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS). As informações comparativas se referem às variações 2T15, 2T14, 1S15 e 1S14, exceto onde especificado de outra forma.

Métricas Selecionadas 2T15

Receita Líquida R\$ 301.790	Sinistralidade 46,1%	EBITDA Ajustado R\$ 81.912	Margem EBITDA 27,1%	Lucro Líquido R\$ 49.620
Caixa Líquido R\$286.882	Dividendos+JCP R\$49.620	ROE Anualizado 31,2%	Capital Social 531.294.792 ações	Em tesouraria 3.917.559 ações

Destaques do período

- A **receita operacional líquida** atingiu R\$ 301.790, 6,5% acima do 2T14, destaque para segmento PME com crescimento de 18,7% sobre 2T14. No semestre, a receita atingiu R\$603.953, 6,8% acima do 1S14.
- Tíquete médio** de R\$16,63, 4,3% superior ao 2T14. Os planos individuais registraram tíquete médio de R\$30,27, 10,1% acima do 2T14.
- O número de **beneficiários** cresceu 2,1% em 12 meses, atingindo 6.299 mil em junho de 2015, em especial os segmentos corporativo e PME. No trimestre, os planos individuais registraram adições líquidas de 31 mil vidas, das quais 13 mil oriundas da Brasildental.
- Índice de sinistralidade** de 46,1%. No semestre, o índice de sinistralidade foi de 44,7%, em comparação com 44,0% do 1S14.
- EBITDA ajustado** alcançou R\$81.912, 6,5% acima dos R\$76.883 do 2T14, com margem recorde sazonal de 27,1%. No semestre, o EBITDA ajustado alcançou R\$174.772, 8,8% superior aos R\$160.607 do 1S14, com margem recorde histórico de 28,9%.
- Lucro líquido** de R\$49.620, 3,9% superior ao 2T14. No semestre, o lucro líquido atingiu R\$117.437, 10,7% acima do 1S14.
- Caixa líquido** de R\$286.882, e dívida zero.

Remuneração aos Acionistas

- Em Reunião do Conselho de Administração realizada em 29/07/2015, foi aprovado dividendo intercalar de R\$39,7 milhões, elevando a remuneração a acionistas a R\$224,9 milhões nos últimos doze meses, e acima de R\$1,4 bilhão desde o IPO.

Palavra do CEO

Mesmo em ambiente externo mais adverso e com base de comparação desfavorável, o 2T15 seguiu a mesma tendência observada em resultados recentes, destacando-se pela elevação da margem EBITDA, a qual atingiu recorde semestral de 28,9%.

A evolução de vidas mostrou dinâmica privilegiando a qualidade. Os segmentos massificados apresentaram muito bom desempenho, com aceleração do crescimento de planos individuais, com adição líquida de 31 mil vidas, impulsionado pelos canais bancários, com início da operação de Brasildental. No segmento corporativo, houve redução de 45 mil vidas no trimestre, devido a movimentações negativas nas carteiras vigentes. O conjunto dos resultados mostra um posicionamento estratégico único da Companhia, com atuação especializada para cada um dos segmentos de clientes, otimizando a captura das oportunidades de expansão e de geração de valor.

Mauro Figueiredo

	2T15	2T14	Δ%	1S15	1S14	Δ%
Receita operacional líquida (ROL)	301.790	283.239	6,5	603.953	565.576	6,8
Tíquete médio (R\$/vida/mês)	16,63	15,95	4,3	16,64	15,91	4,6
Número de beneficiários	6.299.470	6.171.349	2,1	6.299.470	6.171.349	2,1
Custo de serviços	139.205	124.997	11,4	270.242	249.046	8,5
Índice de sinistralidade (%)	46,1	44,1	2,0 p.p.	44,7	44,0	0,7 p.p.
Índice de despesas comerciais e administrativas (%)	23,9	24,1	-0,2 p.p.	23,1	23,3	-0,2 p.p.
Provisão para perdas sobre créditos (%)	2,2	3,4	-1,2 p.p.	2,4	3,3	-0,9 p.p.
EBITDA ajustado	81.912	76.883	6,5	174.772	160.607	8,8
Margem - EBITDA ajustado (%)	27,1	27,1	0,0 p.p.	28,9	28,4	0,5 p.p.
Lucro líquido	49.620	47.776	3,9	117.437	106.129	10,7
Lucro líquido por ação (R\$/ação)	0,09339	0,08992	3,9	0,22104	0,19976	10,7
Dividendos e JCP	49.620	47.776	3,9	117.437	106.129	10,7
Dividendos e JCP por ação (R\$/ação)*	0,09271	0,08991	3,1	0,21942	0,19973	9,9

*Exclui ações em tesouraria

Relatório de Resultados 2T15

Índice	Página
Desempenho comercial OdontoPrev	3
Desempenho financeiro	4 a 14
Demonstração de resultado	4
Receita operacional	5
Tíquete Médio	6
Custo de serviços (sinistralidade)	7 e 8
Despesas de comercialização (DC)	8
Margem de Contribuição	9
Despesas administrativas (DA)	9 e 10
Provisão para perdas sobre créditos	10
EBITDA e EBITDA ajustado	11 e 12
Resultado financeiro	13
Imposto de renda e contribuição social	13 e 14
Lucro líquido	14
Fluxo de caixa	15 e 16
Investimentos	17
Demonstração do valor adicionado (DVA)	18
Plano de opção de compra de ações	18
Remuneração aos acionistas	19
Mercado de Capitais, Reconhecimentos e Sustentabilidade	20 a 23
Agenda com o mercado	24
Estratégia e diferenciais competitivos	25
Teleconferências	26
Anexos	28 a 37
Anexo I – Reconciliação legislação societária (CPC/IFRS) e ANS	28
Anexo II – Balanço patrimonial consolidado: Ativo 2T15, 1T15 e 2T14	29
Anexo III – Balanço patrimonial consolidado: Passivo 2T15, 1T15 e 2T14	30
Anexo IV – Demonstração de resultado consolidado: trimestral 2015	31
Anexo V – Demonstração de resultado consolidado: trimestral 2014	32
Anexo VI – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2015	33
Anexo VII – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2014	34
Anexo VIII – Demonstração do valor adicionado consolidado: 2T15 x 2T14 e 1S15 x 1S14	35
Anexo IX – Cronograma de amortização de ágio	36
Anexo X – Beneficiários OdontoPrev e ANS (setor)	37
Glossário	38 a 40

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

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

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

Relatório de Resultados 2T15

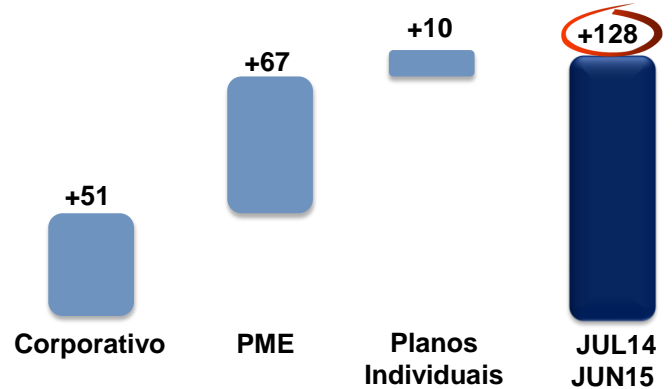
Desempenho comercial OdontoPrev

A OdontoPrev atingiu 6.299.470 beneficiários, com **128.121 novas vidas nos últimos doze meses, com crescimento nos três segmentos**; destaque para os planos corporativos e PME.

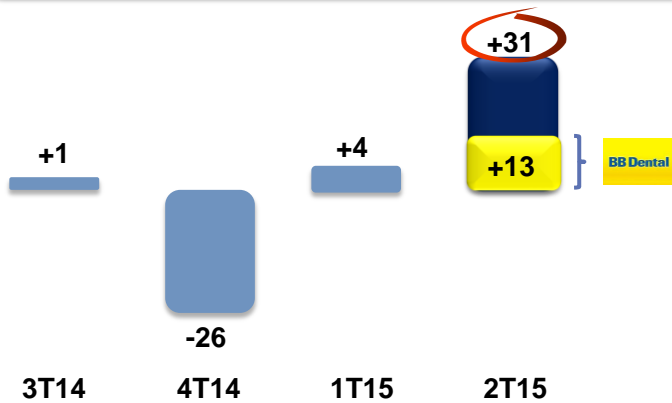
O segmento individual apresentou **adição líquida de 31 mil vidas no trimestre**, melhor desempenho desde 2013, impulsionado pela participação dos canais bancários. O segmento PME vem apresentando **crescimento contínuo de vidas desde 2011**.

Em maio houve a migração da carteira de 282.718 funcionários do Banco do Brasil para a Brasilidental. No 2T15, houve, ainda, **adição líquida de 13.144 planos individuais na Brasilidental**, que terminou o período com total de **297.087 beneficiários**.

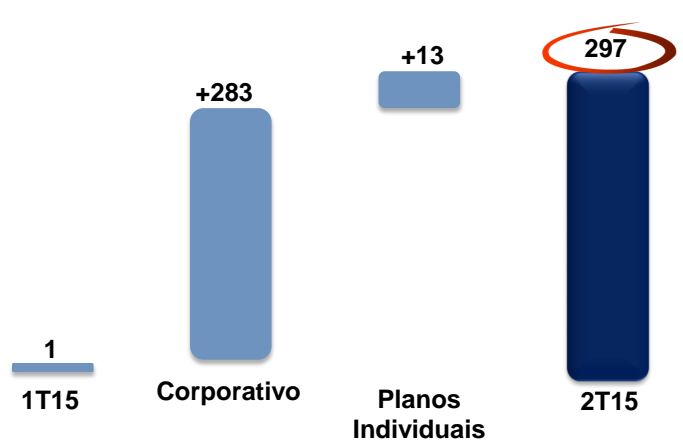
Adições líquidas por segmento em 12 meses (mil vidas)



Planos individuais: adições líquidas trimestrais (mil vidas)

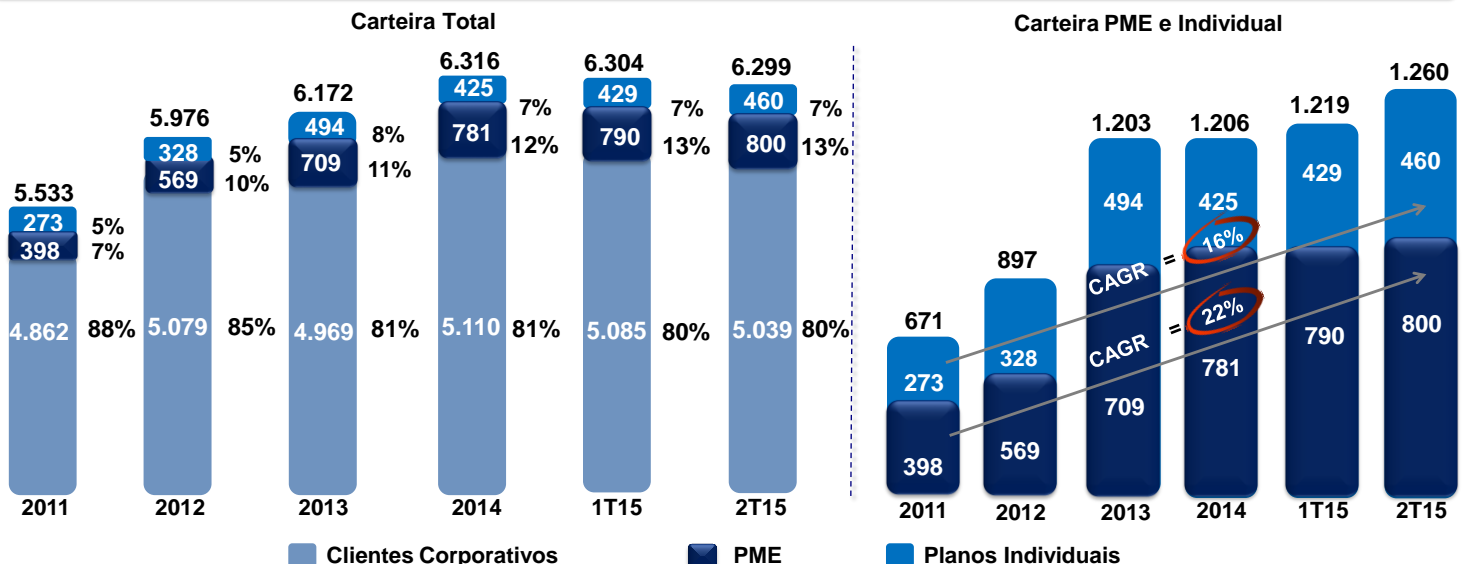


adições líquidas por segmento (mil vidas)



A carteira corporativa atingiu **5.039 mil vidas**, 80% do total de clientes, com **adição de 51 mil vidas nos últimos doze meses** e decréscimo de 45 mil vidas no trimestre, devido a movimentações negativas nas carteiras vigentes. A carteira PME atingiu **800 mil vidas**, 13% do total de clientes, com **adição de 10 mil vidas no trimestre**. Os planos individuais totalizaram **460 mil vidas**, 7% do total de beneficiários, e **adição de 31 mil vidas no trimestre**.

Crescimento anual da carteira de clientes por segmento (mil vidas)



Relatório de Resultados 2T15

Desempenho financeiro

A OdontoPrev exerce uma atividade regulada, onde há a obrigatoriedade de apresentação das demonstrações financeiras com base no plano de contas da ANS, que inclui rubricas contábeis com denominações diferentes daquelas comumente empregadas por empresas de outros setores. Os dados consolidados da OdontoPrev no 2T15, 2T14, 1S15 e 1S14 incluem a Rede Dental; DentalCorp e Care Plus (incorporadas em 2008); Sepao, Prontodente e OdontoServ (incorporadas em dezembro de 2009); Bradesco Dental (incorporada em 2010); Easy Software; Adcon; Dental Partner; Clidec; Clidec Participações; OdontoPrev Serviços, Papaiz e Brasildental.

Demonstração de resultado

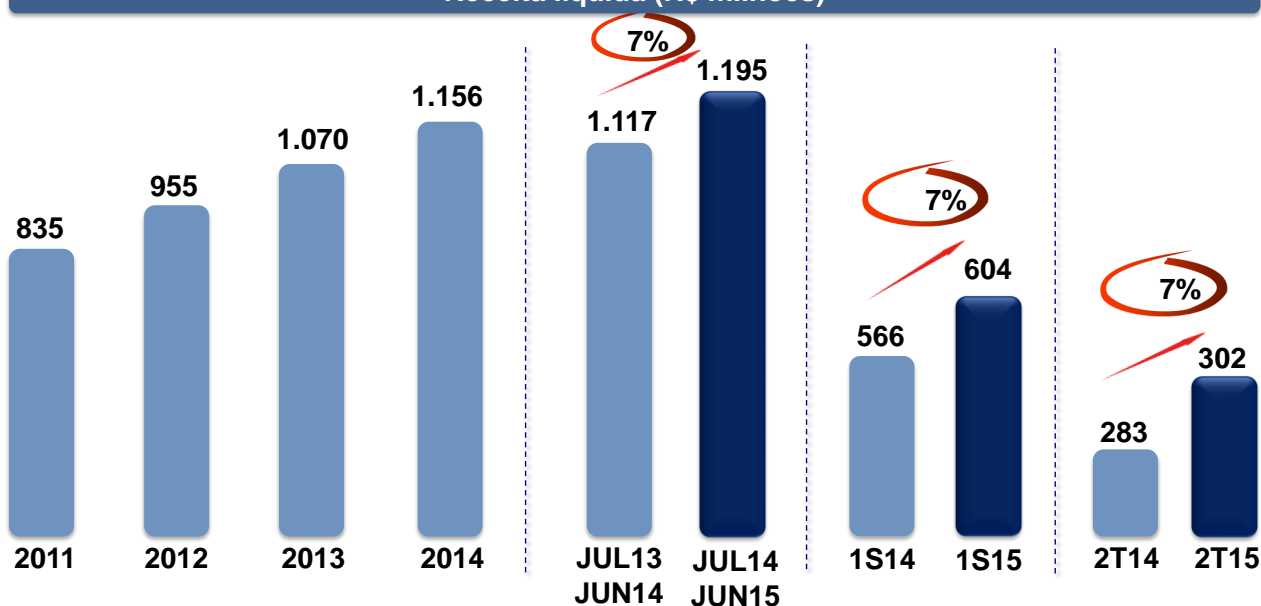
(em R\$ mil)	2T15	2T14	1S15	1S14
(+) Contraprestações líquidas	314.487	295.529	629.788	589.312
(+) Receita de vendas de bens e serviços	1.565	1.696	3.383	3.549
Receita operacional bruta (ROB)	316.052	297.225	633.171	592.861
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	11.864	12.075	25.032	23.179
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	2.398	1.911	4.186	4.106
Receita operacional líquida (ROL)	301.790	283.239	603.953	565.576
(-) Custo de serviços	148.564	132.079	272.788	254.751
Eventos indenizáveis líquidos	123.050	111.696	241.579	221.923
Encargos sociais sobre serviços	8.106	7.670	15.906	15.550
Materiais odontológicos	1.971	929	3.022	2.408
Provisão para Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	9.359	7.082	2.546	5.705
Outras despesas operacionais	6.078	4.702	9.735	9.165
Lucro bruto	153.226	151.160	331.165	310.825
(-) Despesas de comercialização (DC)	28.598	27.010	56.814	53.654
(-) Despesas administrativas (DA)	44.836	42.747	85.688	81.079
DA (base EBITDA ajustado)	43.418	41.248	82.707	78.243
Pessoal	23.226	20.788	45.464	40.386
Localização e funcionamento	8.770	9.330	15.911	16.978
Serviços de terceiros	5.218	5.853	9.743	10.279
Publicidade e propaganda	2.303	2.493	4.032	4.259
Taxas e tributos	1.183	969	2.249	1.957
Viagens, impressos e assinaturas	1.117	1.476	2.246	2.905
Outras	1.601	340	3.062	1.479
DA (não base EBITDA ajustado)	1.418	1.499	2.981	2.836
Depreciação e amortização	1.418	1.391	2.981	2.702
Outros serviços de terceiros	-	9	-	10
Joint venture México	-	8	-	27
Associação Banco do Brasil	-	91	-	97
(-) Provisão para perdas sobre créditos	6.786	9.769	14.681	18.822
Provisão para perdas sobre créditos	6.786	9.769	14.681	18.822
(+) Resultado financeiro líquido	4.098	4.689	9.217	8.828
(+) Receitas financeiras	10.098	8.918	19.846	16.890
(-) Despesas financeiras	15.881	12.900	28.394	25.278
(+) Juros sobre o capital próprio	9.881	8.671	17.765	17.216
(+) Resultado da equivalência patrimonial	(146)	(226)	(1.156)	(636)
(-) Outorga de opção de ações	1.549	1.740	2.819	3.398
(-) Participações no resultado	1.871	3.332	4.737	5.204
Resultado antes dos impostos	73.538	71.025	174.487	156.860
(-) Imposto de renda e contribuição social corrente	19.826	19.363	50.662	44.880
(-) Imposto de renda e contribuição social diferido	4.041	3.808	6.279	5.669
Lucro líquido antes da participação minoritária	49.671	47.854	117.546	106.311
(+) Participação minoritária em controlada	(51)	(78)	(109)	(182)
Lucro líquido	49.620	47.776	117.437	106.129

Relatório de Resultados 2T15

Receita operacional

Receita operacional líquida (ROL)										
	2T15		2T14		Δ%	1S15		1S14		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
(+) Contraprestações líquidas	314.487	104,2	295.529	104,3	6,4	629.788	104,3	589.312	104,2	6,9
(+) Receita de vendas de bens e serviços	1.565	0,5	1.696	0,6	(7,7)	3.383	0,6	3.549	0,6	(4,7)
Receita operacional bruta (ROB)	316.052	104,7	297.225	104,9	6,3	633.171	104,8	592.861	104,8	6,8
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	11.864	3,9	12.075	4,3	(1,7)	25.032	4,1	23.179	4,1	8,0
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	2.398	0,8	1.911	0,7	25,5	4.186	0,7	4.106	0,7	1,9
Receita operacional líquida (ROL)	301.790	100,0	283.239	100,0	6,5	603.953	100,0	565.576	100,0	6,8

Receita líquida (R\$ milhões)



A receita operacional líquida (ROL) cresceu 6,5% no 2T15, totalizando R\$301.790. No semestre, atingiu R\$603.953, superior 6,8% ao 1S14.

Segmentação Trimestral da Receita Operacional Líquida ¹ (ROL)	Corporativo			PME			Individual		
	2T15	2T14	Δ%	2T15	2T14	Δ%	2T15	2T14	Δ%
(+) Contraprestações líquidas (R\$ mil)	232.618	222.410	4,6	41.456	35.315	17,4	40.413	37.804	6,9
(-) Tributos diretos	8.250	8.327	(0,9)	1.569	1.709	(8,2)	2.045	2.039	0,3
Receita operacional líquida (ROL)	224.368	214.083	4,8	39.887	33.606	18,7	38.368	35.765	7,3
% da Receita Operacional Líquida (ROL) consolidada	74,1	75,5	-1,4 p.p.	13,2	11,9	1,3 p.p.	13,2	11,8	1,4 p.p.

¹ exclui Vendas de Bens e Serviços

Segmentação Semestral da Receita Operacional Líquida ¹ (ROL)	Corporativo			PME			Individual		
	1S15	1S14	Δ%	1S15	1S14	Δ%	1S15	1S14	Δ%
(+) Contraprestações líquidas (R\$ mil)	470.049	442.809	6,2	81.488	70.274	16,0	78.251	76.229	2,7
(-) Tributos diretos	17.447	16.275	7,2	3.651	3.072	18,8	3.934	3.832	2,7
Receita operacional líquida (ROL)	452.602	426.534	6,1	77.837	67.202	15,8	74.317	72.397	2,7
% da Receita Operacional Líquida (ROL) consolidada	74,1	75,3	-1,2 p.p.	12,9	11,9	1,0 p.p.	12,9	11,8	1,1 p.p.

¹ exclui Vendas de Bens e Serviços

O segmento corporativo correspondeu a 74% da receita líquida no 2T15. Os produtos massificados passaram de 24% da receita líquida no 2T14 para 26% no 2T15.

Relatório de Resultados 2T15

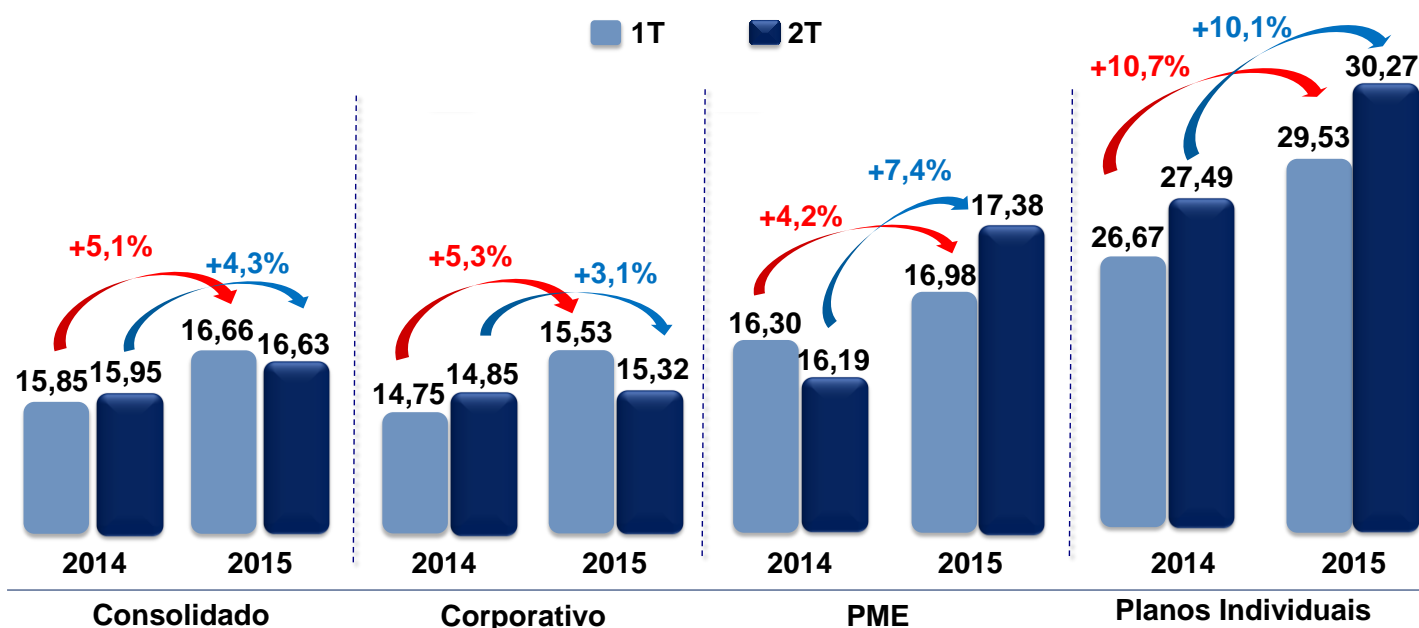
Tíquete Médio

Cálculo do Tíquete Médio	2T15	2T14	Δ%	1S15	1S14	Δ%
Contraprestações Líquidas R\$ mil (A)	314.487	295.529	6,4	629.788	589.312	6,9
Número médio de beneficiários (B)	6.302	6.177	2,0	6.308	6.172	2,2
Tíquete médio R\$/vida/mês (A/B)/nº de meses	16,63	15,95	4,3	16,64	15,91	4,6

O tíquete médio passou de R\$15,95 no 2T14 para R\$16,63 no 2T15, um crescimento de 4,3%, refletindo o reajuste de contratos corporativos e a mudança de mix no período. No semestre, o tíquete médio foi de R\$16,64, 4,6% superior aos R\$15,91 do 1S14.

Excluindo-se a carteira Brasildental de 297.087 vidas, e as contraprestações líquidas correspondentes, o tíquete médio 2T15 teria sido de **R\$16,84**.

Tíquete médio por segmento (R\$/vida/mês)



O tíquete médio cresceu em todos os segmentos no 2T15, com destaque para os 10,1% dos planos individuais, atingindo R\$30,27, em função de atualização de preços, mudança de produtos do varejo, e do desempenho destacado dos canais bancários.

Cálculo do Tíquete Médio por segmento	Corporativo			PME			Individual		
	2T15	2T14	Δ%	2T15	2T14	Δ%	2T15	2T14	Δ%
Contraprestações Líquidas (R\$ mil)	232.618	222.410	4,6	41.456	35.315	17,4	40.413	37.804	6,9
Número médio de beneficiários (mil) (B)	5.062	4.991	1,4	795	727	9,3	445	458	(2,9)
Tíquete médio R\$/vida/mês (A/B) / nº de meses	15,32	14,85	3,1	17,38	16,19	7,4	30,27	27,49	10,1

Custo de serviços (sinistralidade)

Custo de serviços (ex PEONA) e índice de sinistralidade (% ROL)										
	2T15		2T14		Δ% ROL	1S15		1S14		Δ% ROL
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
Custo de serviços (ex PEONA)	139.205	46,1	124.997	44,1	2,0	270.242	44,7	249.046	44,0	0,7
Eventos indenizáveis líquidos	123.050	40,8	111.696	39,4	1,4	241.579	40,0	221.923	39,2	0,8
Encargos sociais sobre serviços	8.106	2,7	7.670	2,7	-	15.906	2,6	15.550	2,7	(0,1)
Materiais odontológicos	1.971	0,7	929	0,3	0,4	3.022	0,5	2.408	0,4	0,1
Outras despesas operacionais	6.078	2,0	4.702	1,7	0,3	9.735	1,6	9.165	1,6	-

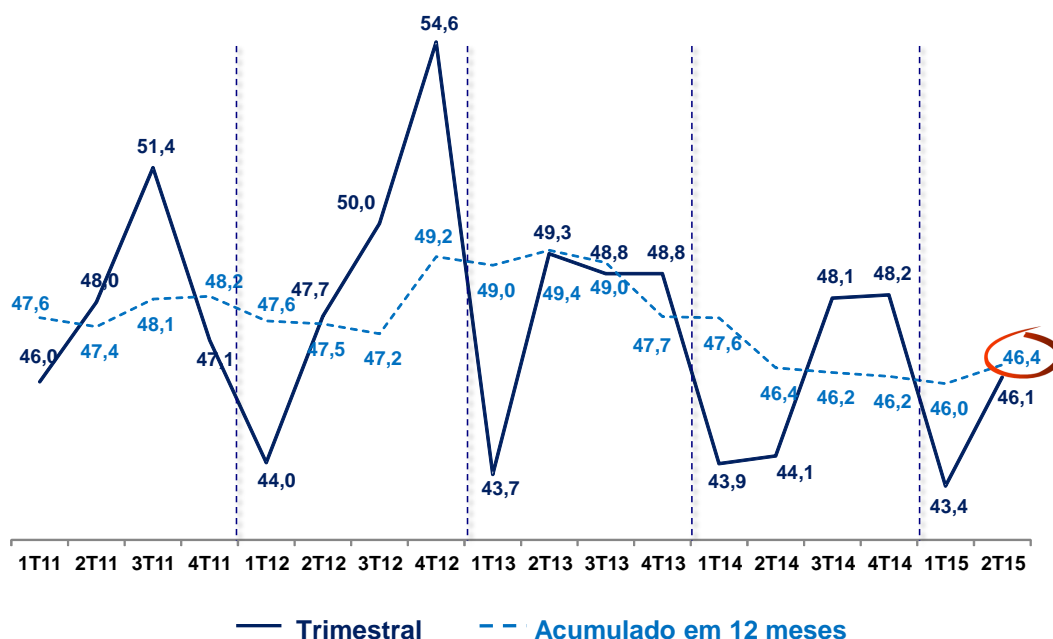
Para efeito de comparação e análise, a PEONA (Provisão para Eventos Ocorridos e não Avisados), calculada conforme Nota Técnica Atuarial, foi excluída do Custo de Serviços. No 2T15, houve constituição de R\$9.359, versus constituição de R\$7.082 no 2T14.

A Companhia discute a incidência de contribuição previdenciária (INSS), à alíquota de 20%, sobre as remunerações pagas aos dentistas individuais credenciados. O reconhecimento da despesa é mantido contabilizado na linha de Encargos sociais sobre serviços. Após liminar obtida em agosto de 2010, não tem havido desembolso de caixa, via depósito judicial. **Em 30/06/2015 o saldo líquido das provisões relativas ao INSS totalizava R\$177,8 milhões.**

No 2T15, o **custo de serviços** representou 46,1% da ROL, 2,0 p.p. acima dos 44,1% registrados no 2T14. No semestre, foi de 44,7% da ROL, 0,7 p.p. acima dos 44,0% do 1S14.

- **Eventos indenizáveis líquidos:** 40,8% da ROL, 1,4 p.p. acima do 2T14 e 40,0% da ROL no semestre.
- **Encargos sociais sobre serviços:** 2,7% da ROL, estável na comparação anual e 0,1 p.p. menor na comparação semestral.
- **Materiais odontológicos:** Corresponderam a R\$1.971, 0,7% da ROL no 2T15 e 0,5% da ROL no 1S15.
- **Outras despesas operacionais:** 2,0% da ROL no 2T15 e 1,6% da ROL no semestre.

A sinistralidade em 12 meses foi de 46,4% em junho de 2015, mesmo patamar de junho de 2014.

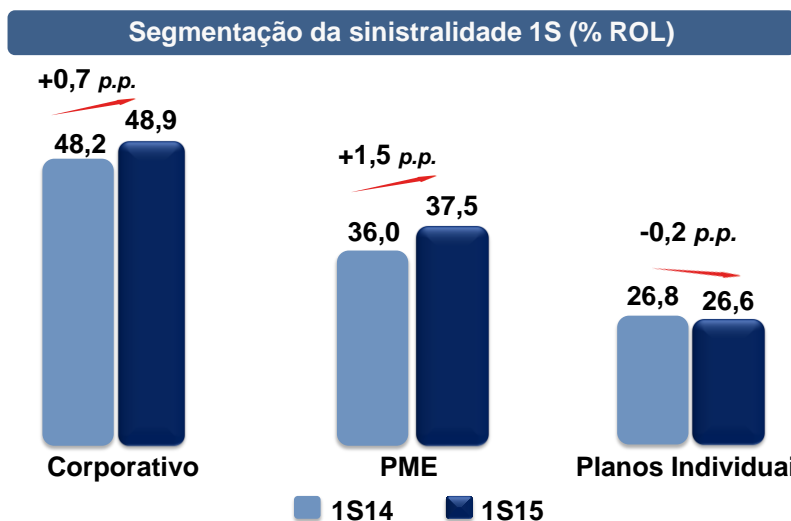
Índice de Sinistralidade trimestral e acumulado em 12 meses (% ROL)


Relatório de Resultados 2T15

Segmentação Trimestral do Custo de serviços (R\$ mil) e Sinistralidade (% ROL)	Corporativo			PME			Individual		
	2T15	2T14	Δ%	2T15	2T14	Δ%	2T15	2T14	Δ%
(-) Custo de serviços (R\$ mil)	111.284	104.129	6,9	17.767	11.535	54,0	10.154	9.333	8,8
Sinistralidade (% ROL)	49,6	48,6	1,0 p.p.	44,5	34,3	10,2 p.p.	26,5	26,1	0,4 p.p.

Segmentação Semestral do Custo de serviços (R\$ mil) e Sinistralidade (% ROL)	Corporativo			PME			Individual		
	1S15	1S14	Δ%	1S15	1S14	Δ%	1S15	1S14	Δ%
(-) Custo de serviços (R\$ mil)	221.314	205.482	7,7	29.185	24.177	20,7	19.743	19.387	1,8
Sinistralidade (% ROL)	48,9	48,2	0,7 p.p.	37,5	36,0	1,5 p.p.	26,6	26,8	-0,2 p.p.

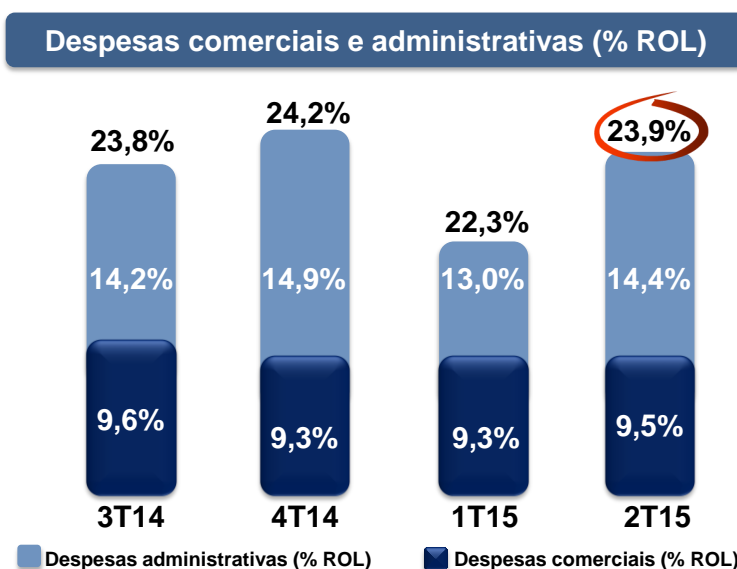
No 1S15, a sinistralidade apresentou aumento de 0,7 p.p. no segmento corporativo. Por sua vez, houve queda de 0,2 p.p. no individual quando comparado ao 1S14.



Despesas de comercialização (DC)

(R\$ mil)	2T15	% ROL	2T14	% ROL	Δ% ROL	1S15	% ROL	1S14	% ROL	Δ% ROL
Despesas de comercialização	28.598	9,5	27.010	9,5	-	56.814	9,4	53.654	9,5	(0,1)

As despesas de comercialização representaram 9,5% da ROL no 2T15, estável em relação ao 2T14. No semestre, o índice foi de 9,4% da ROL, semelhante aos 9,5% da ROL no 1S14.

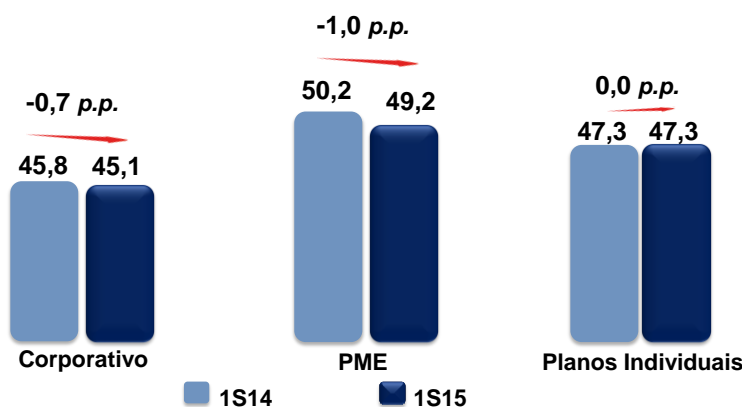


Relatório de Resultados 2T15

Segmentação Trimestral da Margem de Contribuição (R\$ mil)	Corporativo			PME			Individual		
	2T15	2T14	Δ%	2T15	2T14	Δ%	2T15	2T14	Δ%
Receita operacional líquida (ROL)	224.368	214.083	4,8	39.887	33.606	18,7	38.368	35.765	7,3
(-) Custo de serviços	111.284	104.129	6,9	17.767	11.535	54,0	10.154	9.333	8,8
(-) Despesas de comercialização	13.701	12.880	6,4	4.928	5.057	(2,6)	9.969	9.073	9,9
Margem de contribuição (R\$ mil)	99.383	97.074	2,4	17.192	17.014	1,0	18.245	17.359	5,1
Margem de contribuição (% ROL)	44,3	45,3	-1,0 p.p.	43,1	50,6	-7,5 p.p.	47,6	48,5	-0,9 p.p.

Segmentação Semestral da Margem de Contribuição (R\$ mil)	Corporativo			PME			Individual		
	1S15	1S14	Δ%	1S15	1S14	Δ%	1S15	1S14	Δ%
Receita operacional líquida (ROL)	452.602	426.534	6,1	77.837	67.202	15,8	74.317	72.397	2,7
(-) Custo de serviços	221.314	205.482	7,7	29.185	24.177	20,7	19.743	19.387	1,8
(-) Despesas de comercialização	27.023	25.586	5,6	10.345	9.307	11,2	19.446	18.761	3,7
Margem de contribuição (R\$ mil)	204.265	195.466	4,5	38.307	33.718	13,6	35.128	34.249	2,6
Margem de contribuição (% ROL)	45,1	45,8	-0,7 p.p.	49,2	50,2	-1,0 p.p.	47,3	47,3	0,0 p.p.

Segmentação da margem de contribuição 1S (% ROL)



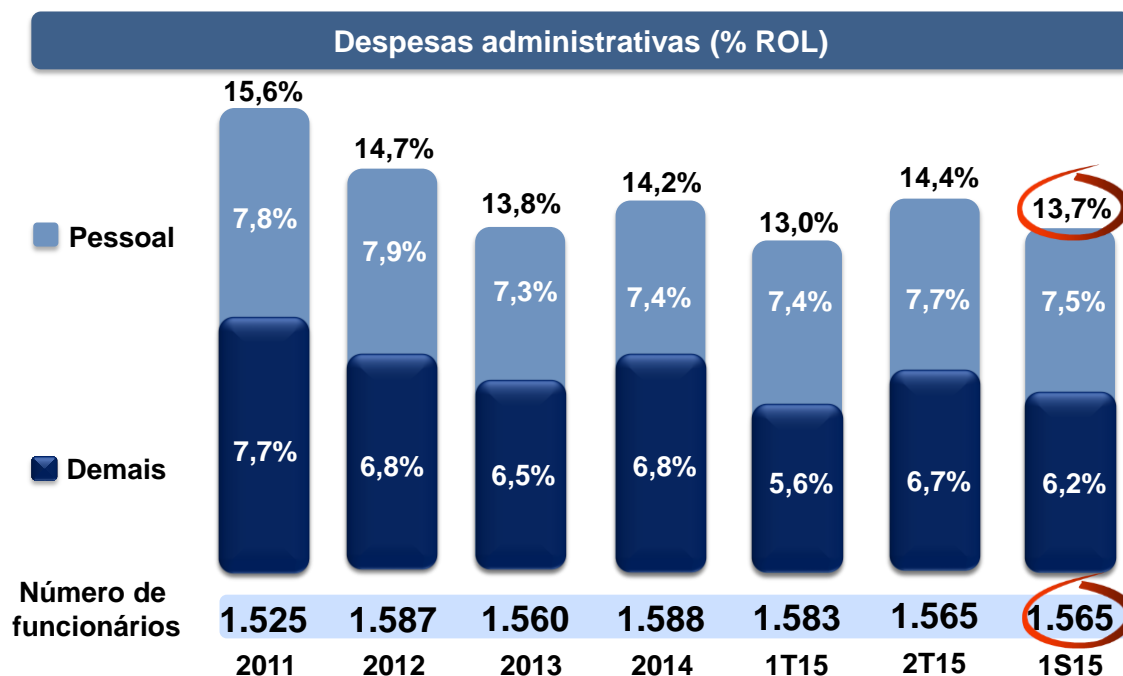
Despesas administrativas (DA)

	2T15		2T14		Δ% ROL	1S15		1S14		Δ% ROL
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
Pessoal	23.226	7,7	20.788	7,3	0,4	45.464	7,5	40.386	7,1	0,4
Localização e funcionamento	8.770	2,9	9.330	3,3	(0,4)	15.911	2,6	16.978	3,0	(0,4)
Serviços de terceiros	5.218	1,7	5.853	2,1	(0,4)	9.743	1,6	10.279	1,8	(0,2)
Publicidade e propaganda	2.303	0,8	2.493	0,9	(0,1)	4.032	0,7	4.259	0,8	(0,1)
Viagens, impressos e assinaturas	1.117	0,4	1.476	0,5	(0,1)	2.246	0,4	2.905	0,5	(0,1)
Taxas e tributos	1.183	0,4	969	0,3	0,1	2.249	0,4	1.957	0,3	0,1
Outras	1.601	0,5	340	0,1	0,4	3.062	0,5	1.479	0,3	0,2
DA (base EBITDA ajustado)	43.418	14,4	41.248	14,6	(0,2)	82.707	13,7	78.243	13,8	(0,1)
Depreciação e amortização	1.418	0,5	1.391	0,5	-	2.981	0,5	2.702	0,5	-
Outros serviços de Terceiros	-	-	9	-	-	-	-	10	-	-
Joint venture México	-	-	8	-	-	-	-	27	-	-
Associação Banco do Brasil	-	-	91	-	-	-	-	97	-	-
DA (não base EBITDA ajustado)	1.418	0,5	1.499	0,5	-	2.981	0,5	2.836	0,5	-
Despesas administrativas (DA)	44.836	14,9	42.747	15,1	(0,2)	85.688	14,2	81.079	14,3	(0,1)

DA (base EBITDA ajustado)

As despesas administrativas (base EBITDA ajustado) foram de R\$43.418 no 2T15 (14,4% da ROL) comparadas a R\$41.248 no 2T14 (14,6% da ROL), **um ganho de eficiência de 0,2 p.p.** No semestre, foram de R\$82.707 (13,7% da ROL), em comparação aos R\$78.243 (13,8%) do 1S14, **melhor em 0,1 p.p.**

- **Pessoal:** 7,7% da ROL, 0,4 p.p. acima do 2T14. No semestre, 7,5% da ROL.
- **Localização e funcionamento:** 2,9% da ROL, 0,4 p.p. menor em relação ao 2T14 e ao semestre
- **Serviços de terceiros:** 1,7% da ROL, 0,4 p.p. inferior ao 2T14 e 0,2 p.p. melhor no semestre.
- **Publicidade e Propaganda:** menor 0,1 p.p. comparado ao 2T14 e ao semestre.
- **Viagens, impressos e assinaturas:** 0,4% da ROL, 0,1 p.p. inferior ao 2T14 e ao semestre.
- **Taxas e tributos:** 0,4% da ROL no 2T15 e no semestre.
- **Outras:** 0,5% da ROL no 2T15 e no semestre.



Outras despesas - provisão para perdas sobre créditos

A Provisão para perdas sobre créditos foi de R\$6.786 (2,2% da ROL) comparada a R\$9.769 (3,4% da ROL) no 2T14. No semestre, foi de R\$14.681 (2,4% da ROL), melhor em 0,9 p.p. face ao mesmo período de 2014. Os ganhos são decorrentes da crescente participação dos canais bancários, das maiores vendas de planos individuais anuais e do sucesso de iniciativas de retenção da Companhia.

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

Provisão para perdas sobre créditos (PDD)	2T15	2T14	Δ%	1S15	1S14	Δ%
R\$ mil	6.786	9.769	(30,5)	14.681	18.822	(22,0)
% ROL	2,2	3,4	(1,2)	2,4	3,3	(0,9)

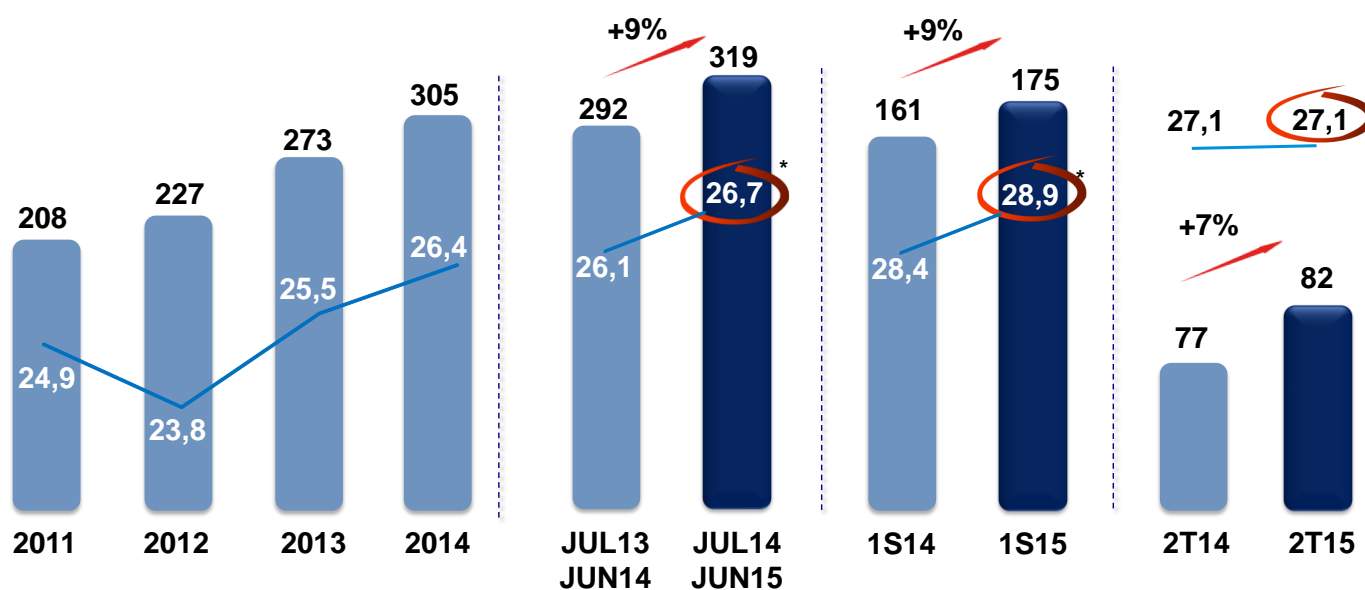
Relatório de Resultados 2T15

EBITDA e EBITDA ajustado

O EBITDA ajustado atingiu R\$81.912, 6,5% acima do 2T14, com margem EBITDA ajustado de 27,1%, em linha com o 2T14. No semestre o valor foi de R\$174.772, 8,8% superior ao 1S14, com margem EBITDA ajustado recorde de 28,9%. Nos últimos doze meses, o EBITDA ajustado atingiu R\$319.148, com margem EBITDA ajustado recorde de 26,7%.

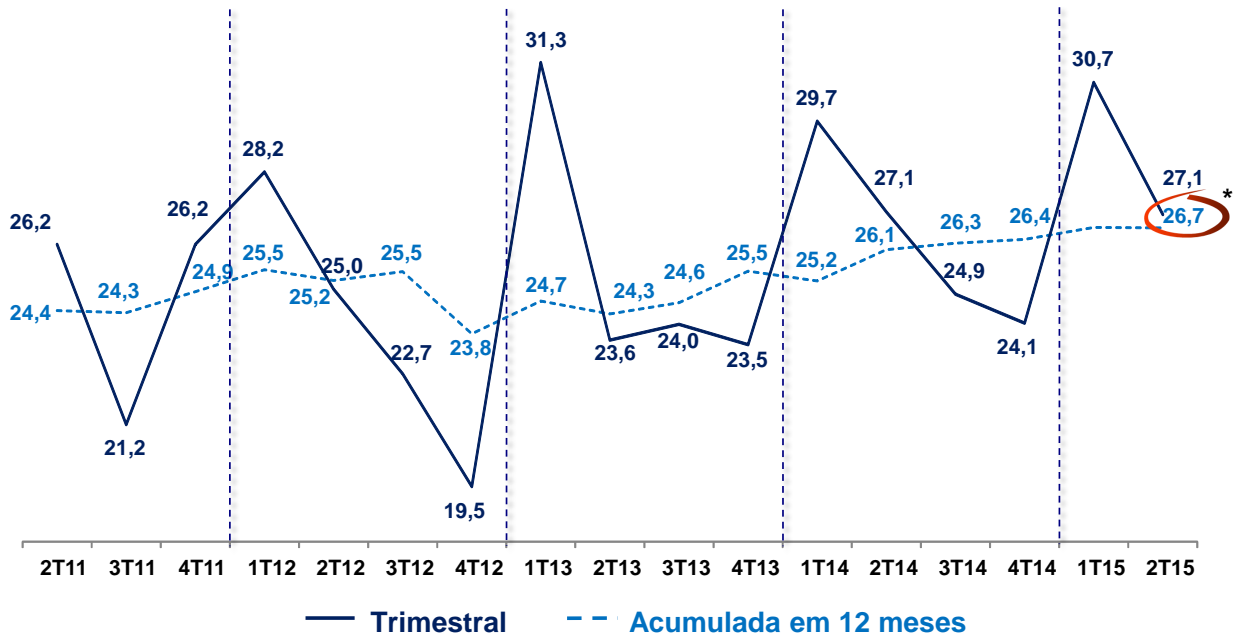
	2T15		2T14		Δ% ROL	Δ%	1S15		1S14		Δ% ROL	Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL			R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		
Lucro líquido	49.620	16,4	47.776	16,9	(0,5)	3,9	117.437	19,4	106.129	18,8	0,6	10,7
(+) Imposto de renda e contribuição social corrente	19.826	6,6	19.363	6,8	(0,2)	2,4	50.662	8,4	44.880	7,9	(0,5)	12,9
(+) Imposto de renda e contribuição social diferido	4.041	1,3	3.808	1,3	-	6,1	6.279	1,0	5.669	1,0	-	10,8
(-) Receitas financeiras	10.098	3,3	8.918	3,1	0,2	13,2	19.846	3,3	16.890	3,0	(0,3)	17,5
(+) Despesas financeiras	15.881	5,3	12.900	4,6	0,7	23,1	28.394	4,7	25.278	4,5	0,2	12,3
(-) Reversão juros sobre capital próprio	9.881	3,3	8.671	3,1	0,2	14,0	17.765	2,9	17.216	3,0	0,1	3,2
(+) Outorga de opção de ações	1.549	0,5	1.740	0,6	(0,1)	(11,0)	2.819	0,5	3.398	0,6	(0,1)	(17,0)
(-) Participação minoritária em controlada	(51)	-	(78)	-	-	(34,6)	(109)	-	(182)	-	-	(40,1)
(+) Depreciação e amortização	1.418	0,5	1.391	0,5	-	1,9	2.981	0,5	2.702	0,5	-	10,3
(-) Resultado de equivalência patrimonial	(146)	-	(226)	(0,1)	0,1	(35,4)	(1.156)	(0,2)	(636)	(0,1)	(0,1)	81,8
EBITDA	72.553	24,0	69.693	24,6	(0,6)	4,1	172.226	28,5	154.768	27,4	1,1	11,3
(+) Despesas não recorrentes	-	-	108	-	-	-	-	-	134	-	-	-
Outros Serviços de terceiros	-	-	9	-	-	-	-	-	10	-	-	-
Joint venture México	-	-	8	-	-	-	-	-	27	-	-	-
Associação Banco do Brasil	-	-	91	-	-	-	-	-	97	-	-	-
(+/-) Custo de serviços - provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	9.359	3,1	7.082	2,5	0,6	32,2	2.546	0,4	5.705	1,0	(0,6)	(55,4)
Custo de serviços - provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	9.359	3,1	7.082	2,5	0,6	32,2	2.546	0,4	5.705	1,0	(0,6)	(55,4)
EBITDA ajustado	81.912	27,1	76.883	27,1	-	6,5	174.772	28,9	160.607	28,4	0,5	8,8

EBITDA Ajustado (R\$ milhões e % ROL)



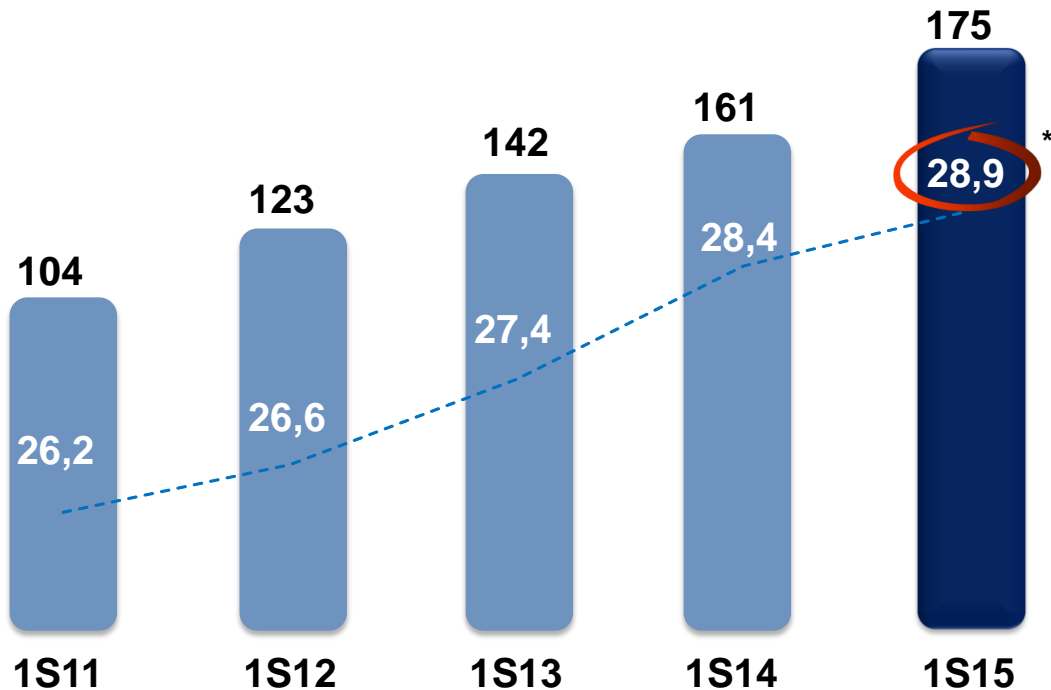
Relatório de Resultados 2T15

Margem EBITDA trimestral e acumulada em 12 meses (%)



* Recorde desde IPO

EBITDA Ajustado semestral (R\$ milhões e % ROL)



* Recorde desde IPO

Relatório de Resultados 2T15

Resultado financeiro

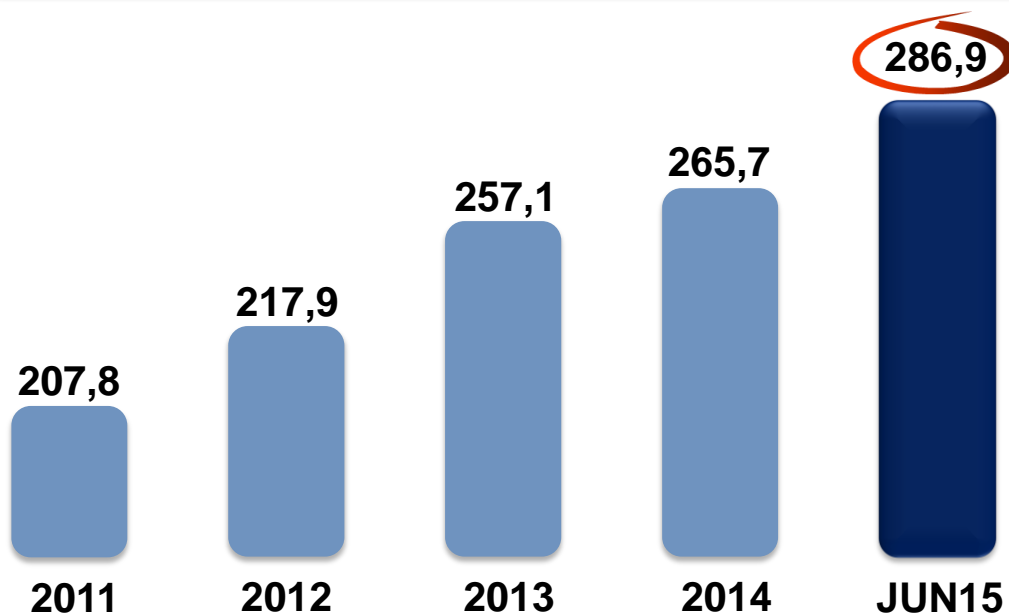
	2T15		2T14		Δ%	1S15		1S14		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
Resultado financeiro líquido	4.098	1,4	4.689	1,7	(12,6)	9.217	1,5	8.828	1,6	4,4
(+) Receitas financeiras	10.098	3,3	8.918	3,1	13,2	19.846	3,3	16.890	3,0	17,5
(-) Despesas financeiras	15.881	5,3	12.900	4,6	23,1	28.394	4,7	25.278	4,5	12,3
(-) Despesas financeiras com JCP ¹	9.881	3,3	8.671	3,1	14,0	17.765	2,9	17.216	3,0	3,2
(-) Tarifas bancárias	515	0,2	585	0,2	(12,0)	966	0,2	1.243	0,2	(22,3)
(-) Atualização monetária das provisões	5.136	1,7	3.284	1,2	56,4	9.263	1,5	6.586	1,2	40,6
(-) Outras despesas financeiras	349	0,1	360	0,1	(3,1)	400	0,1	233	-	71,7
(+) Juros sobre o capital próprio ¹	9.881	3,3	8.671	3,1	14,0	17.765	2,9	17.216	3,0	3,2

¹Para efeito de dedutibilidade na determinação do lucro real, observado o regime de competência, os juros sobre o capital pagos ou creditados são registrados em contrapartida a débito em conta de despesa financeira.

O resultado financeiro líquido foi de R\$4.098 (1,4% da ROL), em comparação aos R\$4.689 (1,7% da ROL) no 2T14. No semestre, o resultado financeiro representou 1,5% da ROL, em comparação aos 1,6% da ROL no 1S14.

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

Caixa líquido (R\$ milhões)



Imposto de renda e contribuição social

	2T15		2T14		Δ%	1S15		1S14		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
IRPJ e CSLL	23.867	7,9	23.171	8,2	3,0	56.941	9,4	50.549	8,9	12,6
(-) Imposto de renda e contribuição social corrente	19.826	6,6	19.363	6,8	2,4	50.662	8,4	44.880	7,9	12,9
(-) Imposto de renda e contribuição social diferido	4.041	1,3	3.808	1,3	6,1	6.279	1,0	5.669	1,0	10,8

Relatório de Resultados 2T15

	Alíquotas efetivas (R\$ mil)			
	2T15	2T14	1S15	1S14
Resultado antes dos impostos e das participações	75.409	74.357	179.224	162.064
(-) Participações no resultado	1.871	3.332	4.737	5.204
(=) Base de cálculo IRPJ / CSLL	73.538	71.025	174.487	156.860
Despesa contabilizada				
(-) Imposto de renda e contribuição social corrente	19.826	19.363	50.662	44.880
(-) Imposto de renda e contribuição social diferido	4.041	3.808	6.279	5.669
Total da despesa contabilizada	23.867	23.171	56.941	50.549
Alíquota efetiva total	27,0%	27,3%	29,0%	28,6%

A alíquota efetiva corrente apurada no resultado do 2T15 foi de 27,0%. No semestre, foi de 29,0%.

A empresa deduz da base de cálculo do Imposto de renda e Contribuição social parcelas de amortização de ágio de empresas incorporadas.

Aquisições: histórico de consolidação, ágio e incorporação				
Empresa	Data da aquisição	Data da consolidação	Ágio (R\$ mil)	Data da incorporação
DentalCorp	FEV07	FEV07	15.329	MAR08
Care Plus ¹	JUN08	JUN08	26.434	DEZ08
Sepao	OUT08	NOV08	8.818	DEZ09
Prontodente	DEZ08	JAN09	5.680	DEZ09
Odonto Serv ²	FEV09	MAR09	20.816	DEZ09
Bradesco Dental ³	OUT09	DEZ09	409.640	JUL10
Total			486.717	

¹ Inclui Biodent, Care Plus e SRJSPE.

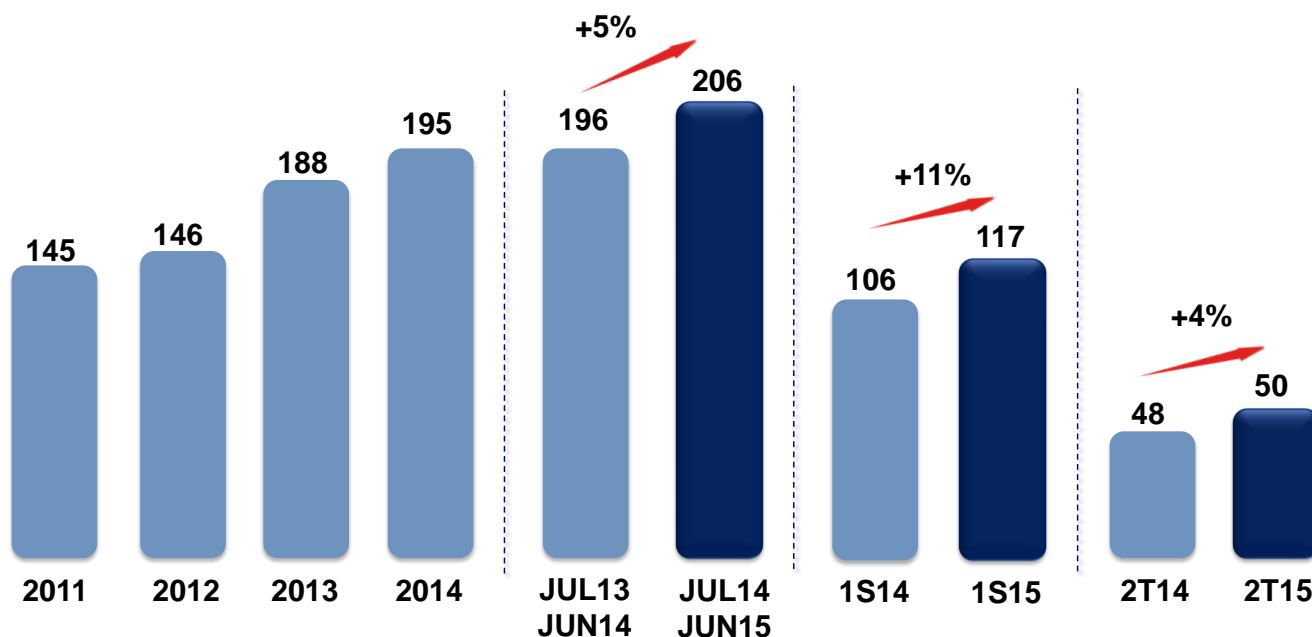
² Consolidação de resultados a partir de abril de 2009. Inclui Adcon, incorporada em maio de 2014.

³ Consolidação de resultados a partir de janeiro de 2010.

Lucro líquido

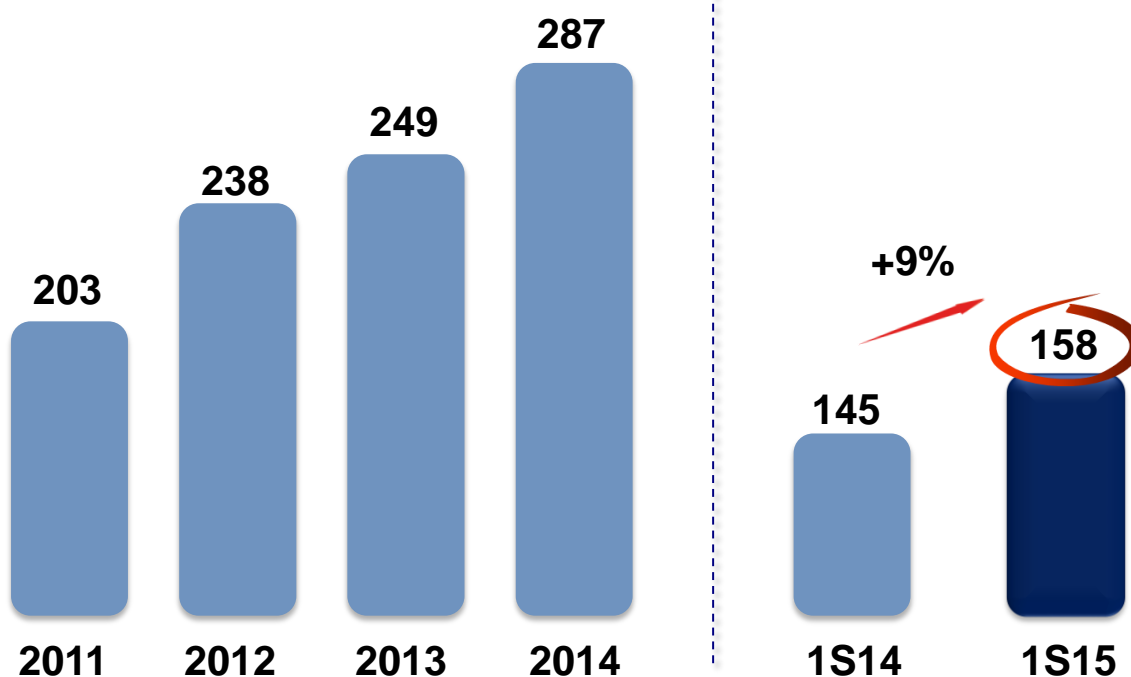
O lucro líquido atingiu R\$49.620 no 2T15, aumento de 3,9% em comparação aos R\$47.776 do 2T14. No semestre foi de R\$117.437, 10,7% superior aos R\$106.129 do 1S14. Nos últimos doze meses, atingiu R\$206.017.

Lucro Líquido (R\$ milhões)



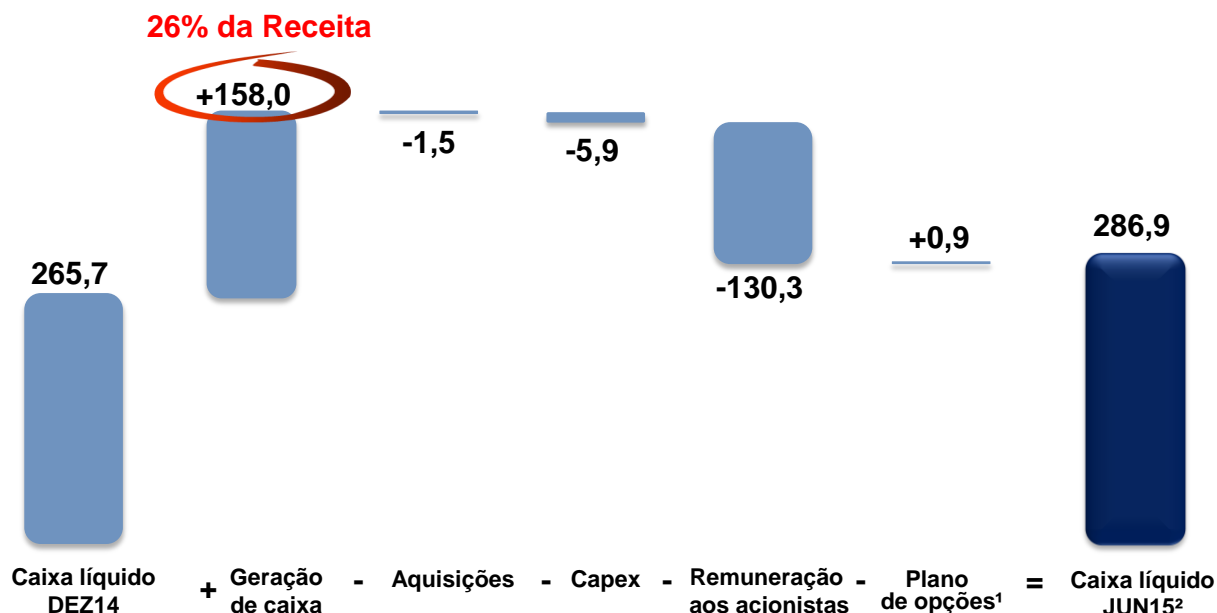
Relatório de Resultados 2T15
Fluxo de caixa

(em R\$ mil)	2T15	2T14	1S15	1S14
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS				
Lucro líquido do período	49.671	47.854	117.546	106.311
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais	50.494	43.020	94.455	86.951
	100.165	90.874	212.001	193.262
Redução (aumento) nos ativos operacionais	(4.260)	3.087	526	(3.380)
Aumento (redução) nos passivos operacionais	(28.729)	(25.254)	(54.459)	(45.228)
CAIXA GERADO (APLICADO) PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	67.176	68.707	158.068	144.654
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS				
Aquisição de imobilizado	(116)	(5.601)	(2.272)	(8.395)
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software	(2.321)	(3.475)	(3.631)	(4.977)
Adiantamento para futuro aumento de capital investida	-	-	(1.548)	-
Baixa de investimentos por incorporação	-	(495)	-	(495)
Aquisição de investimentos, incluindo ágio (líquido de Caixa adquirido)	-	(1.584)	-	(1.744)
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	(2.437)	(11.155)	(7.451)	(15.611)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS				
Dividendos pagos	(114.426)	(107.981)	(114.671)	(107.981)
Juros sobre Capital próprio pagos	(7.884)	(9.704)	(15.677)	(15.977)
Recebimento outorga de opção de ações	-	-	905	78
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS	(122.310)	(117.685)	(129.443)	(123.880)
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS	(57.571)	(60.133)	21.174	5.163
CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS				
Saldo inicial	344.453	322.418	265.708	257.122
Saldo final	286.882	262.285	286.882	262.285
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS	(57.571)	(60.133)	21.174	5.163

Caixa gerado pelas atividades operacionais (R\$ milhões)


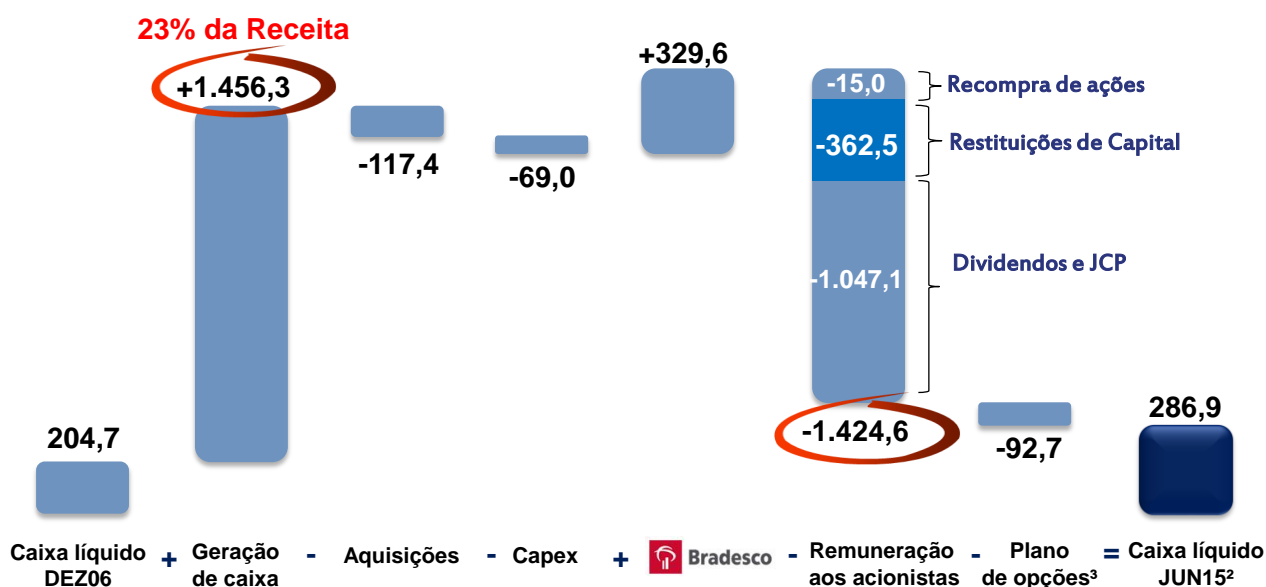
Relatório de Resultados 2T15

Fluxo de caixa 6M15 (R\$ milhões)



Desde o IPO, a OdontoPrev apresentou geração de caixa de R\$1.456.292, tendo distribuído R\$1.424.642 aos acionistas, terminando junho de 2015 com caixa líquido de R\$286.882, sem endividamento.

Fluxo de caixa desde IPO (R\$ milhões)



¹ Recebimento de outorga de opções de ações.

² Inclui caixa vinculado à ANS de R\$72,9 milhões e INSS de dentistas individuais credenciados de R\$177,8 milhões.

³ Programa de recompra, visando o exercício de opções.

Relatório de Resultados 2T15

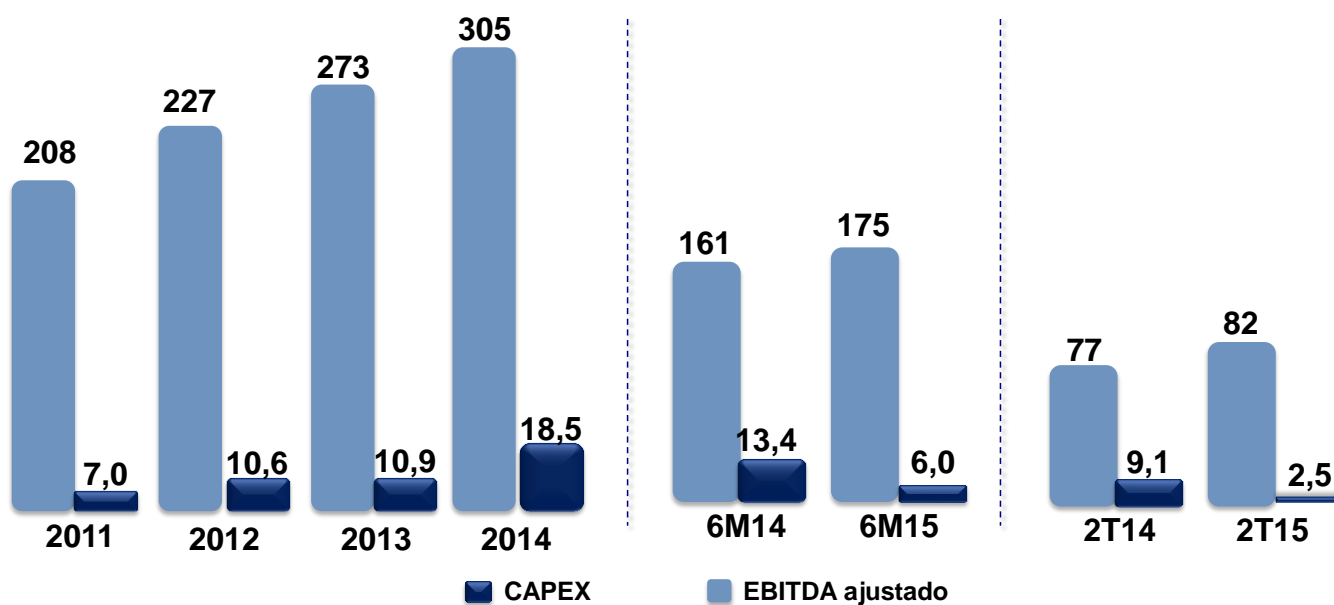
Investimentos

O Desenvolvimento de sistemas e Equipamentos de computação representam os maiores itens de investimento.

(em R\$ mil)	2T15	2T14	1S15	1S14
Desenvolvimento de sistemas, aquisição e licença de uso de software	2.411	3.521	3.627	5.023
Equipamentos de computação	77	540	2.018	709
Equipamentos odontológicos, móveis e utensílios	28	1.512	81	1.696
Benfeitorias em instalações	-	3.369	66	3.369
Veículos	-	-	97	-
Outros	14	177	14	2.634
Total dos investimentos (CAPEX)	2.530	9.119	5.903	13.432

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

Capex e EBITDA Ajustado (R\$ milhões)



Relatório de Resultados 2T15

Demonstração do valor adicionado (DVA)

(em R\$mil)	2T15	2T14	1S15	1S14
Receitas	309.266	287.456	618.490	574.039
Insumos adquiridos de terceiros	(183.453)	(165.759)	(339.773)	(319.388)
(=) VALOR ADICIONADO BRUTO	125.813	121.697	278.717	254.651
Retenções	(1.418)	(1.391)	(2.981)	(2.702)
(=) VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA COMPANHIA	124.395	120.306	275.736	251.949
Valor adicionado recebido em transferência	9.952	8.692	18.690	16.254
(=) VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR	134.347	128.998	294.426	268.203

DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO	(134.347)	100%	(128.998)	100%	(294.426)	100%	(268.203)	100%
Pessoal	(23.293)	17,3%	(22.455)	17,4%	(46.558)	15,8%	(42.448)	15,8%
Impostos, taxas e contribuições	(51.524)	38,4%	(49.579)	38,4%	(112.280)	38,1%	(102.539)	38,2%
Remuneração de capitais de terceiros	(8.310)	6,2%	(7.370)	5,7%	(15.223)	5,2%	(13.507)	5,0%
Remuneração de capitais próprios	(49.671)	37,0%	(47.854)	37,1%	(117.546)	39,9%	(106.311)	39,6%
Outorga de opção de ações	(1.549)	1,2%	(1.740)	1,3%	(2.819)	1,0%	(3.398)	1,3%

Plano de opção de compra de ações

Desde a criação do Plano em 2007, foram feitas nove outorgas, representando 4,0% do capital social da OdontoPrev.

30 de junho de 2015 (R\$/ação)								
Data	Quantidade de opções existente em 30/06/2015*	Cotação nominal da outorga (R\$/ação)	Δ % IGP-M desde outorga	Cotação outorga corrigida	Dividendos	JCP	Restituições de capital	Valor da outorga atualizado
03/08/2007	-	3,74	64,56%	6,15	0,41	0,18	0,85	4,71
28/02/2008	-	2,70	53,71%	4,15	0,42	0,14	0,85	2,74
25/03/2009	-	1,47	41,77%	2,08	0,66	0,24	0,85	0,33
11/08/2010	40.000	4,31	34,98%	5,82	1,34	0,40	-	4,08
20/09/2011	113.203	6,96	24,18%	8,64	1,16	0,25	-	7,23
20/09/2012	1.250.985	8,22	14,91%	9,45	0,91	0,17	-	8,36
20/08/2013	2.490.142	7,44	11,72%	8,31	0,63	0,13	-	7,56
25/02/2014	228.497	7,30	7,24%	7,83	0,56	0,10	-	7,17
26/05/2015	2.679.397	10,79	**	**	**	**	**	10,79
Total	6.802.224							

* Após desdobramento de ações em 01/07/2010 e 02/04/2012.

** Novo plano de opções aprovado em Assembleia de maio/2015.

Relatório de Resultados 2T15

Remuneração aos acionistas

Dividendos (DIV), juros sobre capital próprio (JCP), restituição de capital (RC) e recompra de ações (REC) - R\$ mil						
Competência	Pagamento	Aprovação	Posição acionária	Tipo	Valor R\$	Total anual
2006	01/06/2006	31/05/2006	-	DIV	4.040	Competência 2006 R\$16.240
2006	31/10/2006	16/10/2006	-	DIV	4.040	
Total pago em 2006:					8.080	Lucro do exercício: R\$16.911
2006	10/05/2007	19/04/2007	19/04/2007	DIV	8.160	Competência 2007 R\$16.297
2007	05/09/2007	09/08/2007	09/08/2007	JCP	6.277	
2007	05/09/2007	09/08/2007	09/08/2007	DIV	4.040	Competência 2007 R\$16.297
Total pago em 2007:					18.477	
2007	10/01/2008	20/12/2007	20/12/2007	JCP	5.980	Competência 2008 R\$39.958
2008	10/09/2008	07/08/2008	07/08/2008	JCP	8.160	
2008	17/12/2008	18/11/2008	18/11/2008	JCP	4.731	Competência 2008 R\$39.958
2008				REC	11.565	
Total pago em 2008:					30.436	Lucro do exercício: R\$55.153
2008	28/01/2009	18/12/2008	18/12/2008	JCP	1.158	Competência 2009 ¹ R\$200.381
2008	27/05/2009	27/04/2009	27/04/2009	DIV	14.344	
2009	15/09/2009	13/08/2009	13/08/2009	JCP	10.006	Competência 2009 ¹ R\$200.381
2009				REC	3.475	
Total pago em 2009:					28.983	Lucro do exercício: R\$58.976
2009	23/02/2010	23/12/2009	23/12/2009	DIV	72.422	Competência 2010 R\$352.027
2009	15/04/2010	23/12/2009	01/03/2010	RC	114.478	
2010	09/06/2010	25/05/2010	25/05/2010	RC	248.000	Competência 2010 R\$352.027
2010	22/12/2010	10/11/2010	10/11/2010	DIV	56.258	
2010	22/12/2010	10/11/2010	10/11/2010	JCP	32.692	Competência 2010 R\$352.027
Total pago em 2010:					523.850	
2010	11/05/2011	15/04/2011	15/04/2011	DIV	15.077	Competência 2011 ² R\$159.686
2011	21/09/2011	04/08/2011	11/08/2011	DIV	47.221	
2011	21/09/2011	04/08/2011	11/08/2011	JCP	23.508	Competência 2011 ² R\$159.686
Total pago em 2011:					85.806	
2011	10/01/2012	26/12/2011	26/12/2011	JCP	16.957	Competência 2012 ³ R\$159.527
2011	25/04/2012	02/04/2012	02/04/2012	DIV	72.000	
2012	23/05/2012	26/04/2012	27/04/2012	JCP	14.761	Competência 2012 ³ R\$159.527
2012	23/05/2012	26/04/2012	27/04/2012	DIV	27.625	
2012	22/08/2012	26/07/2012	27/07/2012	JCP	9.216	Competência 2012 ³ R\$159.527
2012	22/08/2012	26/07/2012	27/07/2012	DIV	32.735	
2012	21/11/2012	25/10/2012	25/10/2012	JCP	8.667	Competência 2012 ³ R\$159.527
2012	21/11/2012	25/10/2012	25/10/2012	DIV	25.506	
Total pago em 2012:					207.467	Lucro do exercício: R\$145.566
2012	03/05/2013	02/04/2013	02/04/2013	DIV	41.016	Competência 2013 ⁴ R\$206.322
2013	10/04/2013	26/03/2013	26/03/2013	JCP	8.317	
2013	04/06/2013	30/04/2013	30/04/2013	DIV	50.267	Competência 2013 ⁴ R\$206.322
2013	10/07/2013	25/06/2013	25/06/2013	JCP	8.238	
2013	04/09/2013	30/07/2013	30/07/2013	DIV	31.114	Competência 2013 ⁴ R\$206.322
2013	13/11/2013	29/10/2013	29/10/2013	JCP	9.464	
2013	04/12/2013	29/10/2013	29/10/2013	DIV	33.558	Competência 2013 ⁴ R\$206.322
Total pago em 2013:					181.975	
2013	08/01/2014	20/12/2013	20/12/2013	JCP	7.191	Competência 2014 ⁵ R\$213.581
2014	10/04/2014	27/03/2014	28/03/2014	JCP	8.545	
2014	04/06/2014	29/04/2014	29/04/2014	DIV	49.809	Competência 2014 ⁵ R\$213.581
2013	11/06/2014	01/04/2014	02/04/2014	DIV	58.172	
2014	10/07/2014	24/06/2014	25/06/2014	JCP	8.671	Competência 2014 ⁵ R\$213.581
2014	03/09/2014	29/07/2014	29/07/2014	DIV	39.105	
2014	08/10/2014	16/09/2014	18/09/2014	JCP	7.832	Competência 2014 ⁵ R\$213.581
2014	03/12/2014	28/10/2014	28/10/2014	DIV	37.332	
Total pago em 2014:					216.657	Lucro do exercício: R\$194.709
2014	07/01/2015	16/12/2014	16/12/2014	JCP	7.793	Competência 2015 R\$213.581
2015	09/04/2015	12/03/2015	16/03/2015	JCP	7.884	
2014	06/05/2015	06/04/2015	08/04/2015	DIV	54.494	Competência 2015 R\$213.581
2015	03/06/2015	29/04/2015	30/04/2015	DIV	59.933	
2015	07/07/2015	11/06/2015	11/06/2015	JCP	9.881	Competência 2015 R\$213.581
Total pago em 2015:					139.985	
2015	03/09/2015	29/07/2015	29/07/2015	DIV	39.740	Competência 2015 R\$213.581
Total a ser pago em 2015:					39.740	
Total					1.481.456	

¹ R\$ 37.983 dividendos pagos com reserva estatutária

² R\$ 21.641 dividendos pagos com reserva estatutária

³ R\$ 21.238 dividendos pagos com reserva estatutária

⁴ R\$ 27.635 dividendos pagos com reserva estatutária

⁵ R\$ 28.608 dividendos pagos com reserva estatutária

Mercado de Capitais, Reconhecimentos e Sustentabilidade

Índice Brasil **IBRX**

Índice Small Cap **SMLL**

Índice de Ações com Governança Corporativa Diferenciada **IGC**

Índice de Governança Corporativa Trade **IGCT**

Índice de Ações com Tag Along Diferenciado **ITAG**

Índice de Consumo **ICON**

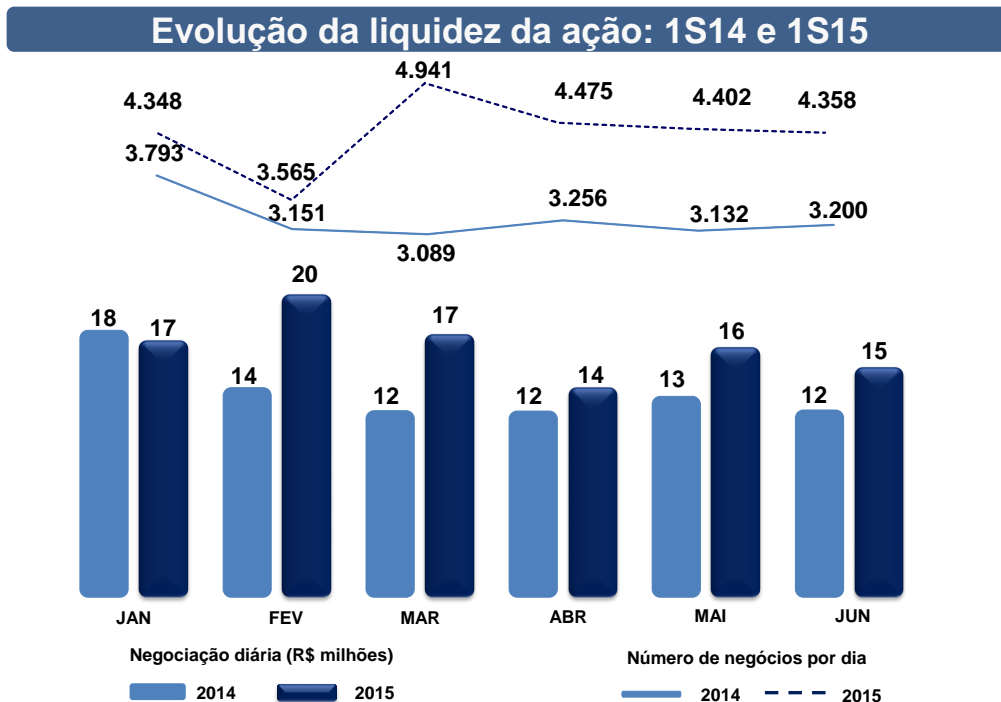
Índice Brasil Ampla **IBRA**

Mercado de Capitais

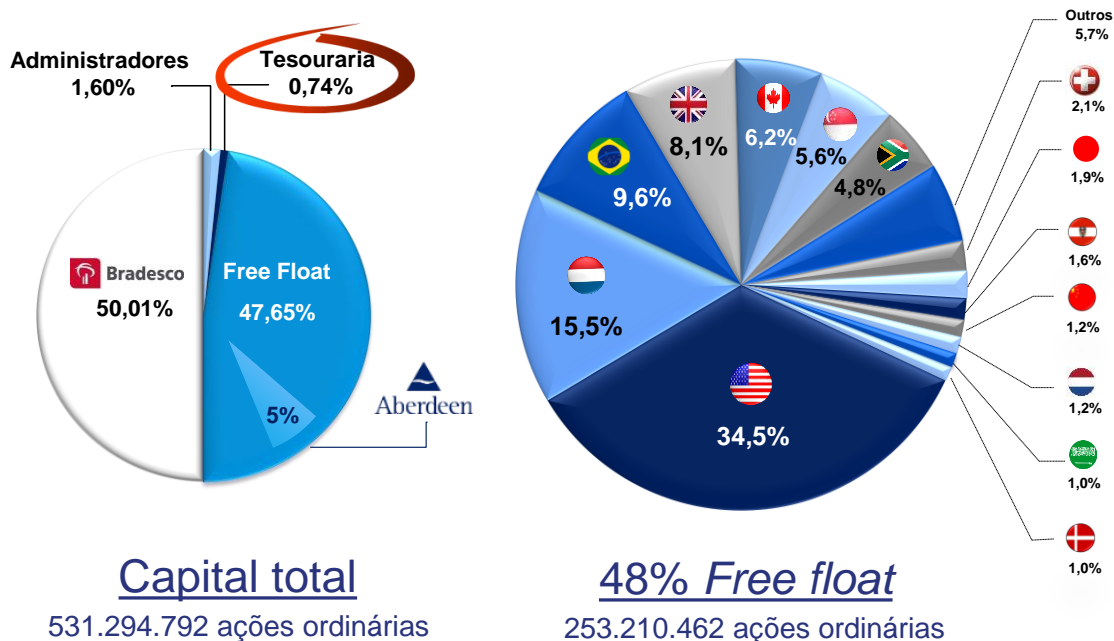
O retorno total ao acionista OdontoPrev foi de 11,8% no 1S15, representado pela variação da ação em 9,3% e 2,5% em dividendos e JCP (R\$0,25/ação), versus uma variação de 6,2% do Ibovespa. Desde 2009, o retorno de ODPV3, incluindo dividendos e JCP, tem superado o Ibovespa.



O volume médio diário de negociação de ODPV3 cresceu 34% no 1S15, passando de R\$12 milhões no 1S14 para R\$17 milhões. Por sua vez, o número de negócios por pregão subiu 26%, de 3.214 no 1S14 para 4.371 no 1S15.



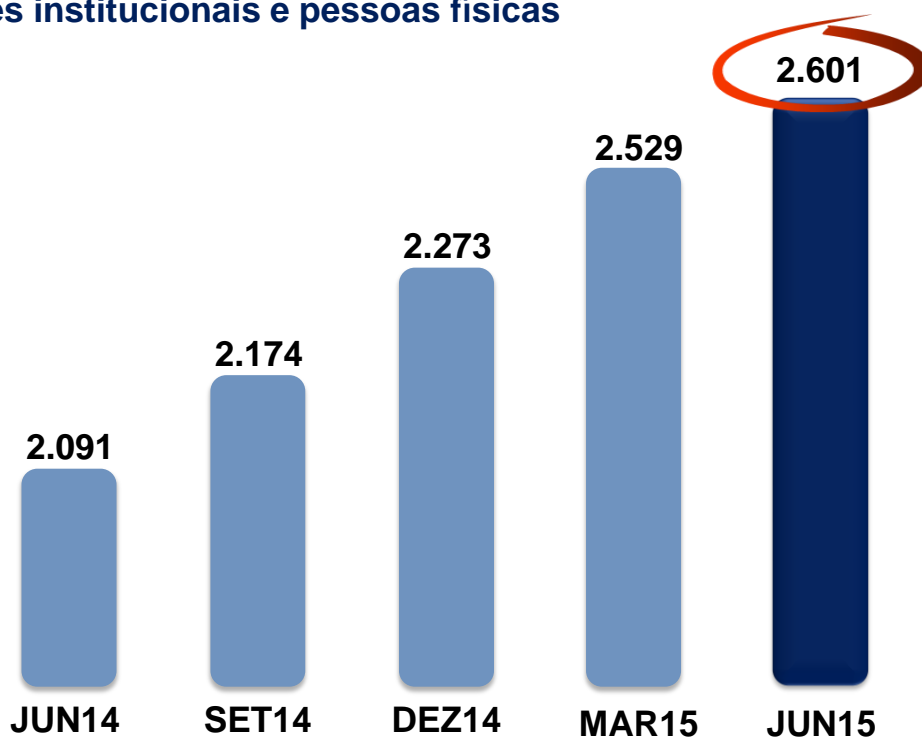
Estrutura acionária globalizada: investidores em 34 países



Em junho a OdontoPrev atingiu número recorde de acionistas, com 2.601 investidores institucionais e pessoas físicas, de 34 países.

Número recorde de acionistas em JUN15

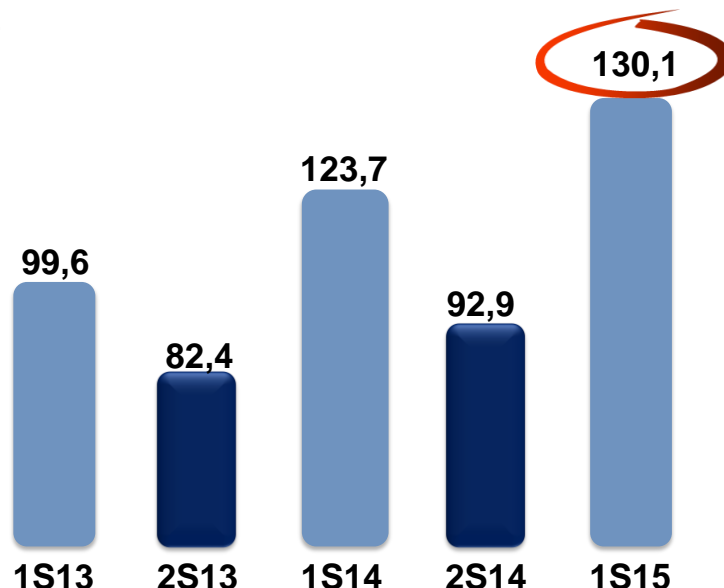
Investidores institucionais e pessoas físicas



No 1º semestre de 2015, a Companhia pagou R\$ 130,1 milhões em dividendos e JCP, 5,2% acima do mesmo período em 2014.

Dividendos e JCP pagos: evolução semestral

(R\$ milhões)



Reconhecimentos

- Em julho, a Agência Estado premiou a OdontoPrev, pela 4ª vez em 5 anos, como uma das 10 empresas com melhor desempenho para acionistas, segundo critérios fundamentalistas, dentre as empresas abertas do Brasil. A Companhia, também, saiu vencedora de prêmio especial Small Cap, por ser a mais bem colocada dentre as 70 participantes do índice SMLL da BM&FBovespa.
- Em julho, a OdontoPrev foi premiada empresa com Melhor Relações com Investidores do Setor de Saúde, no IR Magazine Awards - Brazil 2015. O evento, da IR Magazine, ocorre simultaneamente em vários centros financeiros mundiais, e no Brasil conta com apoio do Instituto Brasileiro de Relações com Investidores (IBRI), da Revista RI e da Fundação Getúlio Vargas - FGV.

Sustentabilidade



Em junho, a OdontoPrev foi selecionada para integrar a carteira do MSCI Global Sustainability Index Series, índices os quais são desenvolvidos para investidores que buscam companhias com forte perfil em sustentabilidade, e são reconstituídos anualmente.




Em maio, a OdontoPrev publicou o relatório do Pacto Global da ONU, referente ao exercício 2014-2015.



Em junho, a Companhia respondeu ao CDP – *Carbon Disclosure Project*, na categoria *Climate Change*.

Relatório de Resultados 2T15

OdontoPrev supera padrões do Novo Mercado

		OdontoPrev
1 ação = 1 voto	Sim	Sim
Antecedência de convocação para AGO's	15 dias	30 dias
<i>Free float</i>	25%	48%
Prática de <i>Payout</i>	25%	100%
Histórico de votação em Assembleias	-	>70%
Conselheiros Independentes	20%	56%













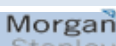

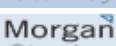







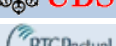



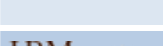






Alterações do Novo Plano de Opção de Compra de Ações

Aprovado em Assembleia Geral, Maio de 2015

	Plano Anterior	Plano Atual
Desconto do preço de mercado para cálculo da cotação da outorga	20%	Zero
Correção da cotação de outorga pelos dividendos e juros sobre capital pagos	Sim	Não
Correção da cotação da outorga pelo IGP-M	Sim	Não
Prazo total de exercício	6 anos	5 anos

Relatório de Resultados 2T15

Agenda com o mercado

Data	País	Broker	Evento
Jul 30, 2015			Conference calls com analistas e investidores, em português e inglês
Jul 30, 2015			Apresentação a investidores - São Paulo
Ago 04, 2015			NDR Credit Suisse - Toronto
Ago 05-06, 2015			Credit Suisse Mid-Summer Conference - New York
Ago 07, 2015			NDR UBS - Boston
Ago 18, 2015			JP Morgan Healthcare and Consumer Conference - São Paulo
Set 1-2, 2015			NDR Morgan Stanley - Rio de Janeiro
Set 14-16, 2015			Morgan Stanley 18th Annual LatAm Conference - London
Set 17, 2015			BofA Merrill Lynch Global Healthcare Conference 2015 - London
Set 18, 2015			NDR Merrill Lynch - Estocolmo
Set 22, 2015			III UBS Healthcare Day - São Paulo
Out 6-8, 2015			BTG Pactual IV Latin American CEO Conference - New York
Out 28, 2015			Divulgação de Resultados 3T15
Out 29, 2015			Conference calls com analistas e investidores, em português e inglês
Out 29, 2015			Apresentação a investidores - São Paulo
Nov 19-20, 2015			Bradesco 5th Annual CEO Forum - New York
Nov 23-24, 2015			Itaú BBA's 8th Annual Latam Conference - London
Dez 3, 2015			Brazil Opportunities Conference - São Paulo

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

Estratégia

- **Foco estratégico na cadeia de valor dental.**
- **Modelo de negócio único**, maximizando economias de escala, eficiência de custo, padrões superiores de qualidade e confiabilidade dos serviços prestados, fatores essenciais para a sustentabilidade da Companhia.
- **Múltiplos vetores de crescimento e adição de valor:**
 - **Crescimento inercial em corporativo:** pela livre adesão de novos beneficiários, atendendo a todos os perfis de empresas, e todo o Brasil.
 - **Crescimento orgânico:** através de equipe própria de vendas, corretores externos e canais Bradesco e Banco do Brasil
 - **Parcerias comerciais e novos canais de distribuição:** abrindo acesso a mercados com baixa penetração de planos odontológicos, e elevado potencial de expansão.
 - **Aquisições seletivas:** relacionadas ao setor de planos odontológicos, observado o potencial de sinergia e o nível de adição de valor.

Diferenciais competitivos

- Líder absoluta em planos odontológicos no Brasil;
- Administração profissional e especializada, focada em geração de valor;
- Maior e melhor rede de cirurgiões-dentistas, presente em todo País;
- Histórico de crescimento sustentável, sólida estrutura de capital, sem dívida;
- Plataforma tecnológica proprietária, referência internacional;
- Mais de 6 milhões de beneficiários;
- Alto padrão de Governança Corporativa;
- 100% de *tag-along*, 1 ação = 1 voto;
- Consolidadora natural: 8 aquisições após o IPO;
- Base de investidores global, em 34 países;
- Portfólio de produtos diversificado e de alta qualidade.

Português

30 de julho de 2015 – 5ª feira
10h00 (09h00 US EDT e 14h00 Londres)
Tel.: (11) 3193-1001 ou (11) 2820-4001
Senha: Odontoprev

Inglês

30 de julho de 2015 – 5ª feira
11h30 (10h30 US EDT e 15h30 Londres)
Tel.: (11) 3193-1001 ou (11) 2820-4001
Senha: Odontoprev

Relações com Investidores

José Roberto Pacheco

Diretor de RI

Roberta Carneiro

Supervisora de RI

Darcio Nunciattelli

Analista de RI

Stella Hong

Analista de RI

Tel.: (11) 4878-8893

www.odontoprev.com.br/ri

Apple Store: OdontoPrevIR

Comunicação Empresarial

A4 Comunicação

Mariana Bertolini

Tel.: (11) 3897-4133

marianabertolini@a4com.com.br

Sobre a OdontoPrev

A OdontoPrev, empresa de capital aberto, é a líder em planos odontológicos na América Latina, com mais de 6 milhões de beneficiários. A rede de cirurgiões dentistas da OdontoPrev é altamente especializada, com aproximadamente 25 mil credenciados. A Companhia é listada no Novo Mercado da BM&FBOvespa desde 2006, onde cada ação representa 1 voto, com prática de distribuição trimestral integral de resultados a acionistas, de 34 países.

Anexos

Anexos	28 a 37
Anexo I – Reconciliação legislação societária (CPC/IFRS) e ANS	28
Anexo II – Balanço patrimonial consolidado: Ativo 2T15, 1T15 e 2T14	29
Anexo III – Balanço patrimonial consolidado: Passivo 2T15, 1T15 e 2T14	30
Anexo IV – Demonstração de resultado consolidado: trimestral 2015	31
Anexo V – Demonstração de resultado consolidado: trimestral 2014	32
Anexo VI – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2015	33
Anexo VII – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2014	34
Anexo VIII – Demonstração do valor adicionado consolidado: 2T15 x 2T14 e 1S15 x 1S14	35
Anexo IX – Cronograma de amortização de ágio	36
Anexo X – Beneficiários OdontoPrev e ANS (setor)	37
Glossário	38 a 40

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

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

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

Relatório de Resultados 2T15

Anexo II – Balanço patrimonial consolidado: Ativo 2T15, 1T15 e 2T14

ATIVO (em R\$mil)	30/06/2015	31/03/2015	30/06/2014
Circulante	419.427	472.446	384.667
Disponível	14.876	10.637	11.275
Caixa e equivalentes de caixa	14.876	10.637	11.275
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	272.006	333.816	251.010
Aplicações financeiras	272.006	333.816	251.010
Créditos de operações com planos de assistência à saúde	99.095	93.505	84.969
Contraprestações pecuniárias a receber	133.298	128.668	123.059
Provisão para perdas sobre créditos	(36.449)	(36.797)	(39.789)
Outros Créditos de Operações com Planos de Assistência à Saúde	2.246	1.634	1.699
Outras contas a receber	6.525	8.546	9.704
Adiantamentos a fornecedores	1.047	1.047	2.049
Adiantamentos a funcionários	454	2.846	586
Outros créditos a receber	5.024	4.653	7.069
Estoques	1.749	804	874
Tributos correntes a recuperar	12.028	12.078	16.741
Tributos correntes a recuperar	12.028	12.078	16.741
Despesas antecipadas	13.148	13.060	10.094
Despesas de comercialização diferidas ¹	11.870	12.260	9.640
Despesas antecipadas	1.278	800	454
Não circulante	701.919	704.076	702.282
Realizável a longo prazo	147.751	150.781	153.738
Tributos diferidos	100.690	104.473	110.081
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	100.690	104.473	110.081
Outros ativos não circulantes	47.061	46.308	43.657
Depósitos judiciais	44.529	43.776	41.056
Outros créditos a receber	2.444	2.444	2.512
Títulos e créditos a receber	88	88	89
Investimentos	6.496	6.642	4.778
Outras participações societárias	6.496	6.642	4.778
Imobilizado	17.623	18.371	16.370
Intangível	530.049	528.282	527.396
Ágio na aquisição de investimentos	500.296	500.296	500.296
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de softwares e outros	29.753	27.986	27.100
TOTAL DO ATIVO	1.121.346	1.176.522	1.086.949

Relatório de Resultados 2T15
Anexo III - Balanço patrimonial consolidado: Passivo 2T15, 1T15 e 2T14

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (em R\$mil)	30/06/2015	31/03/2015	30/06/2014
Circulante	256.185	251.598	225.498
Obrigações Sociais e Trabalhistas	22.277	27.139	19.196
Obrigações sociais	6.580	6.386	6.279
Encargos a Recolher	6.580	6.386	6.279
Obrigações trabalhistas	15.697	20.753	12.917
Salários, férias e honorários	15.697	20.753	12.917
Fornecedores	9.974	8.880	10.120
Obrigações Fiscais	10.164	17.323	14.929
Outras Obrigações	37.191	31.916	37.629
Dividendos, juros sobre capital próprio e restituição de capital	8.425	6.702	7.381
Adiantamentos de clientes	2.339	3.561	5.294
Outras contas a pagar	26.427	21.653	24.954
Provisões	176.579	166.340	143.624
Provisão de eventos/sinistros a liquidar (PESL)	15.822	16.710	14.160
Provisão de eventos/sinistros ocorridos mas não avisados (PEONA)	70.445	61.086	58.317
Provisão de Prêmios ou Contraprestações não Ganhos (PPCNG)	90.312	88.544	71.147
Não circulante	232.079	218.755	179.231
Outras Obrigações	3.039	3.043	3.191
Outras exigibilidades	2.324	2.328	2.476
Honorários a pagar	715	715	715
Tributos Diferidos	4.921	4.663	3.882
Imposto de renda e contribuição social diferidos	4.921	4.663	3.882
Provisões	224.119	211.049	172.158
Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	224.119	211.049	172.158
TOTAL PASSIVO	488.264	470.353	404.729
Patrimônio líquido, capital e reservas atribuídas aos acionistas da Companhia	631.000	704.138	680.103
Capital social	506.557	506.557	506.557
Reservas de capital	24.500	22.951	20.312
Ágio na emissão de ações	48.392	48.392	48.392
Opções outorgadas	25.874	15.831	20.779
Outorga de opções de ações diferidas	(14.072)	(5.578)	(9.837)
Capital adicional integralizado	(35.694)	(35.694)	(39.022)
Reservas de lucros	60.203	114.697	114.130
Reserva legal	55.588	55.588	45.852
Reserva estatutária	40.087	40.087	68.695
Reserva de Incentivo fiscal	129	129	129
Dividendo adicional proposto	-	54.494	-
Ações em tesouraria	(35.601)	(35.601)	(546)
Lucro/prejuízo acumulados	39.740	59.933	39.104
Participação dos não controladores	2.082	2.031	2.117
TOTAL PATRIMÔNIO LÍQUIDO	633.082	706.169	682.220
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.121.346	1.176.522	1.086.949

Relatório de Resultados 2T15

Anexo IV - Demonstração de resultado consolidado: trimestral 2015

(em R\$mil)	1T15	2T15	1S15
(+) Contraprestações líquidas	315.301	314.487	629.788
(+) Receita de vendas de bens e serviços	1.818	1.565	3.383
Receita operacional bruta (ROB)	317.119	316.052	633.171
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	13.168	11.864	25.032
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	1.788	2.398	4.186
Receita operacional líquida (ROL)	302.163	301.790	603.953
(-) Custo de serviços	124.224	148.564	272.788
Eventos indenizáveis líquidos	118.529	123.050	241.579
Encargos sociais sobre serviços	7.800	8.106	15.906
Materiais odontológicos	1.051	1.971	3.022
Provisão para Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	(6.813)	9.359	2.546
Outras despesas operacionais	3.657	6.078	9.735
Lucro bruto	177.939	153.226	331.165
(-) Despesas de comercialização (DC)	28.216	28.598	56.814
(-) Despesas administrativas (DA)	40.852	44.836	85.688
DA (base EBITDA ajustado)	39.289	43.418	82.707
Pessoal	22.238	23.226	45.464
Localização e funcionamento	7.141	8.770	15.911
Serviços de terceiros	4.525	5.218	9.743
Publicidade e propaganda	1.729	2.303	4.032
Taxas e tributos	1.066	1.183	2.249
Viagens, impressos e assinaturas	1.129	1.117	2.246
Outras	1.461	1.601	3.062
DA (não base EBITDA ajustado)	1.563	1.418	2.981
Depreciação e amortização	1.563	1.418	2.981
(-) Provisão para perdas sobre créditos	7.895	6.786	14.681
Provisão para perdas sobre créditos	7.895	6.786	14.681
(+) Resultado financeiro líquido	5.119	4.098	9.217
(+) Receitas financeiras	9.748	10.098	19.846
(-) Despesas financeiras	12.513	15.881	28.394
(+) Juros sobre o capital próprio	7.884	9.881	17.765
(+) Resultado da equivalência patrimonial	(1.010)	(146)	(1.156)
(-) Outorga de opção de ações	1.270	1.549	2.819
(-) Participações no resultado	2.866	1.871	4.737
Resultado antes dos impostos	100.949	73.538	174.487
(-) Imposto de renda e contribuição social corrente	30.836	19.826	50.662
(-) Imposto de renda e contribuição social diferido	2.238	4.041	6.279
Lucro líquido antes da participação minoritária	67.875	49.671	117.546
(+) Participação minoritária em controlada	(58)	(51)	(109)
Lucro líquido	67.817	49.620	117.437

Relatório de Resultados 2T15
Anexo V - Demonstração de resultado consolidado: trimestral 2014

(em R\$mil)	2T14	1S14	2014
(+) Contraprestações líquidas	295.529	589.312	1.204.015
(+) Receita de vendas de bens e serviços	1.696	3.549	6.951
Receita operacional bruta (ROB)	297.225	592.861	1.210.966
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	12.075	23.179	46.395
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	1.911	4.106	8.450
Receita operacional líquida (ROL)	283.239	565.576	1.156.121
(-) Custo de serviços	132.079	254.751	548.837
Eventos indenizáveis líquidos	111.696	221.923	476.031
Encargos sociais sobre serviços	7.670	15.550	32.926
Materiais odontológicos	929	2.408	4.643
Provisão para Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	7.082	5.705	15.287
Outras despesas operacionais	4.702	9.165	19.950
Lucro bruto	151.160	310.825	607.284
(-) Despesas de comercialização (DC)	27.010	53.654	109.446
(-) Despesas administrativas (DA)	42.747	81.079	171.421
DA (base EBITDA ajustado)	41.248	78.243	164.388
Pessoal	20.788	40.386	85.720
Localização e funcionamento	9.330	16.978	32.993
Serviços de terceiros	5.853	10.279	21.584
Publicidade e propaganda	2.493	4.259	11.533
Taxas e tributos	969	1.957	4.206
Viagens, impressos e assinaturas	1.476	2.905	6.325
Outras	340	1.479	2.027
DA (não base EBITDA ajustado)	1.499	2.836	7.033
Depreciação e amortização	1.391	2.702	6.761
Outros serviços de terceiros	9	10	10
Joint venture México	8	27	27
Associação Banco do Brasil	91	97	235
(-) Provisão para perdas sobre créditos	9.769	18.822	33.316
Provisão para perdas sobre créditos	9.769	18.822	33.316
(+) Resultado financeiro líquido	4.689	8.828	14.696
(+) Receitas financeiras	8.918	16.890	33.842
(-) Despesas financeiras	12.900	25.278	51.987
(+) Juros sobre o capital próprio	8.671	17.216	32.841
(+) Resultado da equivalência patrimonial	(226)	(636)	(1.470)
(-) Outorga de opção de ações	1.740	3.398	7.738
(-) Participações no resultado	3.332	5.204	10.438
Resultado antes dos impostos	71.025	156.860	288.151
(-) Imposto de renda e contribuição social corrente	19.363	44.880	83.339
(-) Imposto de renda e contribuição social diferido	3.808	5.669	9.820
Lucro líquido antes da participação minoritária	47.854	106.311	194.992
(+) Participação minoritária em controlada	(78)	(182)	(283)
Lucro líquido	47.776	106.129	194.709

Anexo VI – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2015

(em R\$ mil)	1T15	2T15	1S15
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Lucro líquido do período	67.875	49.671	117.546
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:			
Depreciações e amortizações	1.563	1.418	2.981
Variações monetárias líquidas	3.238	4.370	7.608
Provisão para contingências (fiscal, previdenciária, trabalhista e cível)	8.480	8.295	16.775
Resultado de equivalência patrimonial	1.010	146	1.156
Provisão para perdas sobre créditos	1.440	(348)	1.092
Outorga de opção de ações	1.270	1.549	2.819
Provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	(6.813)	9.359	2.546
Provisão de imposto de renda e contribuição social	33.074	23.867	56.941
Provisão de Prêmios ou Contraprestações não Ganhos (PPCNG)	699	1.768	2.467
Ajuste Equivalência Patrimonial	-	70	70
	111.836	100.165	212.001
Redução (aumento) nos ativos operacionais			
Contraprestações pecuniárias a receber e outros créditos de operações com planos de assist. à saúde	4.172	(5.242)	(1.070)
Outras contas receber, tributos a recuperar, despesas antecipadas	618	1.913	2.531
Estoques	128	(945)	(817)
Realizável a longo prazo	(132)	14	(118)
Aumento (redução) nos passivos operacionais			
Provisão de eventos/sinistros a liquidar (PESL)	1.689	(888)	801
Obrigações fiscais (Tributos e contribuições a recolher)	(622)	(55)	(677)
Obrigações trabalhistas, fornecedores, adiantamentos e outras contas a pagar	1.843	(249)	1.594
Exigível a longo prazo	(368)	(677)	(1.045)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(26.844)	(26.930)	(53.774)
Obrigações sociais (encargos sociais a recolher)	(1.153)	194	(959)
Comercialização sobre operações	(275)	(124)	(399)
CAIXA GERADO (APLICADO) PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	90.892	67.176	158.068
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS			
Aquisição de imobilizado	(2.156)	(116)	(2.272)
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software	(1.310)	(2.321)	(3.631)
Adiantamento para futuro aumento de capital investida	(1.548)	-	(1.548)
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	(5.014)	(2.437)	(7.451)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS			
Dividendos pagos	(245)	(114.426)	(114.671)
Juros sobre Capital próprio pagos	(7.793)	(7.884)	(15.677)
Recebimento outorga de opção de ações	905	-	905
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS	(7.133)	(122.310)	(129.443)
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS	78.745	(57.571)	21.174
CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS			
Saldo inicial	265.708	344.453	265.708
Saldo final	344.453	286.882	286.882
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS	78.745	(57.571)	21.174

Anexo VII – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2014

(em R\$ mil)	1T14	2T14	1S14
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Lucro líquido do período	58.457	47.854	106.311
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:			
Depreciações e amortizações	1.311	1.391	2.702
Variações monetárias líquidas	2.589	2.576	5.165
Provisão para contingências (fiscal, previdenciária, trabalhista e cível)	9.178	8.905	18.083
Resultado na alienação de imobilizado e investimento	95	679	774
Resultado de equivalência patrimonial	410	226	636
Provisão para perdas sobre créditos	1.166	1.455	2.621
Outorga de opção de ações	1.658	1.740	3.398
Provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	(1.377)	7.082	5.705
Provisão de imposto de renda e contribuição social	27.378	23.171	50.549
Provisão de Prêmios ou Contraprestações não Ganhos (PPCNG)	1.523	(4.205)	(2.682)
	102.388	90.874	193.262
Redução (aumento) nos ativos operacionais			
Contraprestações pecuniárias a receber e outros créditos de operações com planos de assist. à saúde	(7.321)	5.358	(1.963)
Outras contas receber, tributos a recuperar, despesas antecipadas	789	(2.057)	(1.268)
Estoques	183	(103)	80
Realizável a longo prazo	(118)	(111)	(229)
Aumento (redução) nos passivos operacionais			
Provisão de eventos/sinistros a liquidar (PESL)	1.790	(1.938)	(148)
Obrigações fiscais (Tributos e contribuições a recolher)	(350)	(501)	(851)
Obrigações trabalhistas, fornecedores, adiantamentos e outras contas a pagar	(595)	(699)	(1.294)
Exigível a longo prazo	(1.075)	660	(415)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(19.629)	(22.248)	(41.877)
Obrigações sociais (encargos sociais a recolher)	(735)	216	(519)
Comercialização sobre operações	620	(744)	(124)
CAIXA GERADO (APLICADO) PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	75.947	68.707	144.654
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS			
Aquisição de imobilizado	(2.794)	(5.601)	(8.395)
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software	(1.502)	(3.475)	(4.977)
Baixa de investimentos por incorporação	-	(495)	(495)
Aquisição de investimentos, incluindo ágio (líquido de Caixa adquirido)	(160)	(1.584)	(1.744)
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	(4.456)	(11.155)	(15.611)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS			
Dividendos pagos	-	(107.981)	(107.981)
Juros sobre Capital próprio pagos	(6.273)	(9.704)	(15.977)
Recebimento outorga de opção de ações	78	-	78
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS	(6.195)	(117.685)	(123.880)
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS	65.296	(60.133)	5.163
CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS			
Saldo inicial	257.122	322.418	257.122
Saldo final	322.418	262.285	262.285
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS	65.296	(60.133)	5.163

Relatório de Resultados 2T15
Anexo VIII – Demonstração do valor adicionado consolidado: 2T15 x 2T14 e 1S15 x 1S14

(R\$ mil)	2T15	2T14	1S15	1S14
Receitas	309.266	287.456	618.490	574.039
Contraprestações líquidas	314.487	295.529	629.788	589.312
Receita de vendas de bens e serviços	1.565	1.696	3.383	3.549
Provisão para perdas sobre créditos	(6.786)	(9.769)	(14.681)	(18.822)
Insumos adquiridos de terceiros	(183.453)	(165.759)	(339.773)	(319.388)
Eventos indenizáveis líquidos	(123.050)	(111.696)	(241.579)	(221.923)
Materiais operacionais e odontológicos	(4.078)	(2.215)	(6.331)	(4.698)
Outras despesas operacionais	(10.738)	(6.796)	(3.546)	(5.722)
Despesas de comercialização	(28.598)	(27.010)	(56.814)	(53.654)
Despesas administrativas	(16.989)	(18.042)	(31.503)	(33.391)
VALOR ADICIONADO BRUTO	125.813	121.697	278.717	254.651
Retenções	(1.418)	(1.391)	(2.981)	(2.702)
Depreciação e amortização	(1.418)	(1.391)	(2.981)	(2.702)
VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA COMPANHIA	124.395	120.306	275.736	251.949
Valor adicionado recebido em transferência	9.952	8.692	18.690	16.254
Resultado da equivalência patrimonial	(146)	(226)	(1.156)	(636)
Receitas financeiras	10.098	8.918	19.846	16.890
VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR	134.347	128.998	294.426	268.203

DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO	(134.347)	100%	(128.998)	100%	(294.426)	100%	(268.203)	100%
Pessoal	(23.293)	17,3%	(22.455)	17,4%	(46.558)	15,8%	(42.448)	15,8%
Remuneração direta	(17.305)	12,9%	(17.252)	13,4%	(34.829)	11,8%	(32.336)	12,1%
Benefícios	(4.627)	3,4%	(3.926)	3,0%	(9.209)	3,1%	(7.760)	2,9%
FGTS	(1.361)	1,0%	(1.277)	1,0%	(2.520)	0,9%	(2.352)	0,9%
Impostos, taxas e contribuições	(51.524)	38,4%	(49.579)	38,4%	(112.280)	38,1%	(102.539)	38,2%
- Federais	(46.713)	34,8%	(45.393)	35,2%	(103.104)	35,0%	(93.724)	34,9%
- Estaduais	(593)	0,4%	(310)	0,2%	(743)	0,3%	(855)	0,3%
- Municipais	(4.218)	3,1%	(3.876)	3,0%	(8.433)	2,9%	(7.960)	3,0%
Remuneração de capitais de terceiros	(8.310)	6,2%	(7.370)	5,7%	(15.223)	5,2%	(13.507)	5,0%
- Despesas financeiras	35	0,0%	(4.229)	3,3%	(4.594)	1,6%	(8.062)	3,0%
- Aluguéis	(8.345)	6,2%	(3.141)	2,4%	(10.629)	3,6%	(5.445)	2,0%
Remuneração de capitais próprios	(49.671)	37,0%	(47.854)	37,1%	(117.546)	39,9%	(106.311)	39,6%
- Juros sobre capital próprio	(9.881)	7,4%	(8.671)	6,7%	(17.765)	6,0%	(17.216)	6,4%
- Dividendos	(59.932)	44,6%	(49.809)	38,6%	(59.932)	20,4%	(49.809)	18,6%
- Lucro retido no período	20.193	-15,0%	10.704	-8,3%	(39.740)	13,5%	(39.104)	14,6%
- Participação de não controladores nos lucros retidos	(51)	0,0%	(78)	0,1%	(109)	0,0%	(182)	0,1%
Outorga de opção de ações	(1.549)	1,2%	(1.740)	1,3%	(2.819)	1,0%	(3.398)	1,3%

Anexo IX – Cronograma de amortização de ágio

Parcelas a amortizar a partir de Junho de 2015	
Período	Valor do ágio (R\$ mil)
3T15	2.017
4T15	1.348
Total 2015	3.365
1T16	274
2T16	274
3T16	274
4T16	303
Total 2016	1.125
Total do ágio	4.490

Anexo X – Beneficiários OdontoPrev e ANS (setor)

Período	OdontoPrev		ANS - Total de beneficiários			
	Beneficiários	Δ%	Planos Odontológicos	Δ%	Planos Médicos	Δ%
2000	446.750	0,0	2.603.001	0,0	31.161.481	0,0
2001	544.273	21,8	3.062.681	17,7	31.727.080	1,8
2002	613.202	12,7	3.677.782	20,1	31.513.309	(0,7)
2003	762.890	24,4	4.325.568	17,6	32.074.667	1,8
2004	942.667	23,6	5.312.915	22,8	33.840.716	5,5
2005	1.131.743	20,1	6.204.404	16,8	35.441.349	4,7
Mar/06	1.171.538	-	6.654.097	-	35.800.277	-
Jun/06	1.217.504	-	6.927.041	-	36.153.500	-
Set/06	1.419.746	-	7.448.151	-	36.578.866	-
2006	1.492.058	31,8	7.349.643	18,5	37.248.388	5,1
Mar/07	1.738.221	48,4	7.962.811	19,7	37.917.980	5,9
Jun/07	1.821.646	49,6	8.251.734	19,1	37.979.995	5,1
Set/07	1.895.709	33,5	8.590.076	15,3	38.342.198	4,8
2007	2.113.208	41,6	9.164.386	24,7	39.316.313	5,6
Mar/08	2.132.447	22,7	9.414.491	18,2	39.866.925	5,1
Jun/08	2.282.306	25,3	9.998.502	21,2	40.090.549	5,6
Set/08	2.315.405	22,1	10.406.029	21,1	40.793.538	6,4
2008	2.460.211	16,4	11.061.362	20,7	41.468.019	5,5
Mar/09	2.556.209	19,9	11.261.698	19,6	41.392.020	3,8
Jun/09	2.594.101	13,7	11.845.568	18,5	41.495.325	3,5
Set/09	2.622.582	13,3	12.034.474	15,6	41.355.016	1,4
2009	4.174.621	69,7	13.260.088	19,9	42.575.169	2,7
Mar/10	4.206.278	64,6	13.112.852	16,4	42.936.239	3,7
Jun/10	4.371.605	68,5	13.231.598	11,7	43.325.435	4,4
Set/10	4.525.662	72,6	13.770.280	14,4	44.552.376	7,7
2010	4.978.171	19,2	14.510.881	9,4	44.923.443	5,5
Mar/11	5.050.552	20,1	15.464.034	17,9	46.842.311	9,1
Jun/11	5.201.853	19,0	15.822.874	19,6	45.783.260	5,7
Set/11	5.404.515	19,4	16.291.791	18,3	45.868.088	3,0
2011	5.533.353	11,2	16.854.242	16,1	46.144.527	2,7
Mar/12	5.664.825	12,2	17.381.174	12,4	46.457.117	(0,8)
Jun/12	5.777.652	11,1	17.957.585	13,5	46.933.012	2,5
Set/12	5.838.581	8,0	18.678.129	14,6	47.359.881	3,3
2012	5.975.854	8,0	18.913.802	12,2	47.865.787	3,7
Mar/13	6.008.119	6,1	19.058.114	9,6	48.008.064	3,3
Jun/13	6.009.670	4,0	19.041.889	6,0	48.505.078	3,3
Set/13	6.102.344	4,5	19.610.464	5,0	49.118.956	3,7
2013	6.171.927	3,3	20.144.002	6,5	49.495.349	3,4
Mar/14	6.181.798	2,9	20.244.623	6,2	49.751.843	3,6
Jun/14	6.171.349	2,7	20.536.522	7,8	50.030.549	3,1
Set/14	6.255.177	2,5	20.791.128	6,0	50.452.539	2,7
2014	6.316.368	2,3	21.263.180	5,6	50.819.735	2,7
Mar/15	6.304.346	2,0	21.394.807	5,7	50.809.065	2,1
Jun/15	6.299.470	2,1				

Fonte: OdontoPrev e ANS

Glossário

Ativos garantidores	Conforme Resolução Normativa da ANS nº 206, de 2 de dezembro de 2009, ativos garantidores: ações, títulos ou valores mobiliários de titularidade da operadora ou do mantenedor da entidade de autogestão, que lastreiam as provisões técnicas e o excedente da dependência operacional. A fórmula de cálculo é destacada na RN 209,, alterada pelas RNs 227/10, 243/10, 246/11 e 313/12.
Beneficiários	Beneficiários dos planos odontológicos oferecidos pela Companhia.
Biodent	Biodent Assistência Odontológica S/A.
Bradesco Dental	Bradesco Dental S/A.
Care Plus Dental	Care Plus Dental Ltda.
Care Plus	Biodent Assistência Odontológica S/A + Care Plus Dental Ltda. + S.R.J.S.P.E. Empreendimentos e Participações Ltda.
Deliberação CVM 207/1996	Deliberação CVM 207 de 1996, determina forma de contabilização de juros sobre capital próprio.
Dental Partner	Dental Partner Comércio de Produtos e Equipamentos Odontológicos Ltda.
Easy Software	Easy Software Ltda.
EBITDA	O EBITDA é o lucro líquido adicionado do IRPJ e CSLL, da reclassificação da CPMF e dos tributos incidentes sobre receitas financeiras (CPMF e PIS/COFINS, contabilizados como despesas administrativas) da depreciação e amortização e da variação das provisões técnicas, deduzidas do resultado financeiro líquido e do resultado não operacional. O EBITDA não é linha de demonstrações financeiras pelas práticas contábeis adotadas no Brasil e não representa o fluxo de caixa para os períodos apresentados. O EBITDA não tem significado padronizado e a nossa definição de EBITDA pode não ser comparável à utilizada por outras companhias.
EBITDA ajustado	EBITDA ajustado é o EBITDA adicionado das despesas não recorrentes relacionadas, principalmente, a: (i) honorários de serviços profissionais relativos a associações e aquisições passadas; (ii) custos relacionados à associação e aquisição e absorção de empresas adquiridas; (iii) provisões para perdas potenciais em aplicações de incentivos fiscais; (iv) mudanças de práticas definidas pela ANS; e (v) nossa oferta pública inicial de ações. O EBITDA ajustado não é linha de demonstrações financeiras pelas práticas contábeis adotadas no Brasil e não representa o fluxo de caixa para os períodos apresentados. O EBITDA ajustado não tem significado padronizado e a nossa definição de EBITDA ajustado pode não ser comparável à utilizada por outras companhias.
Evento de tratamento odontológico	Acontecimento, acidente ou doença, que tenha como consequência danos comprovados à saúde oral do beneficiário, exigindo assistência

Relatório de Resultados 2T15

Grupo Papaiz	odontológica, bem como procedimentos que podem trazer prevenção à sua saúde oral. Papaiz Associados Diagnósticos por Imagem S/S Ltda.
Lei das Sociedades por Ações	Lei n.º 6.404, de 15 de dezembro de 1976, e alterações posteriores. Lei n.º 11.638/07, de 28 de dezembro de 2007, altera a Lei das Sociedades por ações.
Lei do Mercado de Valores Mobiliários	Lei n.º 6.385, de 7 de dezembro de 1976, e alterações posteriores.
Lei dos Planos Privados de Assistência à Saúde	Lei n.º 9.656, de 3 de junho de 1998, e alterações posteriores.
Lucro líquido ajustado	Corresponde ao lucro líquido adicionado das despesas não recorrentes relativas a abertura do capital, gastos e amortização do ágio relativos a aquisições, deduzidos IRPJ – Imposto de renda pessoa jurídica e CSLL – Contribuição social sobre lucro líquido.
Mensalidade	Prestação pecuniária paga mensalmente pelo cliente à Companhia, em benefício de seus Beneficiários e dos dependentes destes, para obtenção das coberturas previstas no plano odontológico.
OdontoServ	Odontoserv Ltda.
Operadora	Empresa operadora de planos privados de assistência à saúde.
PEONA	As operadoras devem constituir, mensalmente, de acordo com as determinações da ANS, RN 209/09, alterada pelas RNs 227/10, 243/10, 246/11 e 313/12 a “provisão para eventos ocorridos mas não avisados” (PEONA), estimada atuarialmente para fazer frente ao pagamento dos eventos/sinistros que já tenham ocorrido e que não tenham sido registrados contabilmente pela Companhia. A partir de 01 de janeiro de 2011, a PEONA passou a ser obrigatória para operadoras com mais de 20.000 beneficiários. Até que haja aprovação da NTA as operadoras deverão constituir valores mínimos de PEONA observando o maior entre 9,5% do total de contraprestações e 12% do total de eventos indenizáveis nos últimos 12 meses na modalidade de preço preestabelecido. Em 31 de dezembro de 2012 a Companhia se utilizou desta metodologia. Em 14 de março de 2013 a OdontoPrev recebeu aprovação pela ANS de Nota Técnica Atuarial, conforme ofício nº 491/2013/ GGAME (GEHAE)/DIOPE/ANS. O montante calculado com base na NTA é contabilizado no passivo circulante em “provisão de eventos/sinistros ocorridos mas não avisados”.
Plano de contas da ANS	Plano de contas instituído pela ANS atualmente disciplinada nos termos da Instrução Normativa - RN n.º 290, de 27 de fevereiro de 2012, a ser adotado obrigatoriamente pelas operadoras especializadas em saúde.
Plano Médico-hospitalar	Plano exclusivamente médico, com cobertura assistencial, compreendendo partos e tratamentos de doenças determinadas pela Organização Mundial de Saúde realizados exclusivamente no Brasil, com padrão de enfermagem ou centro de terapia intensiva, ou similar, quando necessária a internação hospitalar, exceto (i) tratamento

Relatório de Resultados 2T15

clínico ou cirúrgico experimental, assim definido pela autoridade competente; (ii) procedimentos clínicos ou cirúrgicos para fins estéticos, bem como próteses e próteses para o mesmo fim; (iii) inseminação artificial; (iv) tratamento de rejuvenescimento ou de emagrecimento com finalidade estética; (v) fornecimento de medicamentos importados não nacionalizados; (vi) fornecimento de medicamentos para tratamento domiciliar; (vii) fornecimento de próteses, próteses e seus acessórios não ligados ao ato cirúrgico; (viii) tratamentos ilícitos ou antiéticos, assim definidos sob o aspecto médico, ou não reconhecidos pelas autoridades competentes; e (ix) casos de cataclismos, guerras e comoções internas, quando declarados pela autoridade competente, nos termos da Lei dos Planos Privados de Assistência à Saúde.