

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,
A Administração da Odontoprev S.A. (OdontoPrev ou Companhia) submete à sua apreciação as Demonstrações Financeiras relativas aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014.

Visão Geral da Companhia e Mercado de Atuação
A OdontoPrev tem por objeto social a operação de planos privados de assistência odontológica.

Fundada em 1987, a OdontoPrev é líder no setor desde os anos noventa, atendendo mais de 6,4 milhões de brasileiros, que contam com diferenciadas soluções de saúde bucal. A plataforma tecnológica da OdontoPrev é proprietária e de classe mundial. A Companhia dispõe de rede credenciada com cerca de 25 mil cirurgiões-dentistas, em aproximadamente 2.200 cidades, em todo o país.

Desempenho Operacional e Financeiro
A receita líquida cresceu 8,1% no período, passando de R\$1.156 milhões em 2014 para R\$1.250 milhões em 2015, destaque para os segmentos de pequenas e médias empresas (PME) e de planos individuais, cujas receitas cresceram 16,1% na variação anual, atingindo 26,4% da receita total. O fiquete médio passou de R\$16,07 para R\$17,04 por beneficiário/mês, um aumento de 6,1%, refletindo o reajuste de contratos e a dinâmica do mix de vendas.

O número de beneficiários OdontoPrev atingiu 6.409.024 em 2015, com adição líquida de 92.656 novas vidas no ano. A carteira foi composta por clientes corporativos em 78%, 22% em PME e planos individuais, de maior fiquete médio.

O custo de serviços representou 46,6% da receita no exercício, em linha com os 46,2% registrados em 2014. As despesas de comercialização e administrativas foram de 23,9% da receita em 2015, versus 23,7% em 2014.

A geração de caixa operacional, medida pelo critério LAJIDA, líquida das provisões de eventos ocorridos e não avisados do exercício, atingiu R\$327 milhões em 2015, um crescimento de 7,3% em relação a 2014. Em relação à receita, a margem LAJIDA foi de 26,2% em 2015, semelhante aos 26,4% verificados em 2014.

O lucro líquido foi de R\$221 milhões, 13,5% acima dos R\$195 milhões registrados em 2014.

A OdontoPrev encerrou 2015 com caixa líquido de R\$334 milhões, e dívida zero. O conjunto dos resultados mostra posicionamento estratégico único da Companhia, com atuação especializada para cada segmento de cliente, otimizando a captura de oportunidades de expansão e geração de valor.

Mercado de Capitais

Em 2015, a OdontoPrev completou nove anos de sua oferta pública inicial no Novo Mercado da BM&FBovespa, tendo atingido, ao final do exercício, capitalização de R\$5 bilhões. Desde 2009, o retorno da ação da Companhia, incluindo dividendos e juros sobre capital próprio, tem

superado anualmente o Ibovespa. O Conselho de Administração da Companhia aprovou a distribuição de dividendos complementares de R\$49 milhões, *ad referendum* da AGO de 11/04/2016, elevando a remuneração total a acionistas relativa ao exercício fiscal de 2015 a R\$220,9 milhões, com 100% payout.

Premiações e Reconhecimentos Selecionados em 2015

A OdontoPrev foi reconhecida como uma das 50 marcas mais valiosas do Brasil no ranking "BrandAnalytics/Millward Brown", publicado pela Revista Isto É Dinheiro, em abril de 2015.

Pelo sexto ano consecutivo, a OdontoPrev foi a 1ª colocada do setor de saúde na América Latina, em ranking anual corporativo da revista americana Institutional Investor.

A OdontoPrev obteve o 1º lugar na categoria Saúde na 15ª edição do Prêmio 100+ Inovadoras em TI, da IT Media, com aplicativo para cirurgiões-dentistas.

Governança Corporativa

A OdontoPrev é participante do Novo Mercado, listagem de mais alto padrão de Governança Corporativa da BM&FBovespa. Em adição às regras do segmento, a Companhia apresenta as práticas diferenciadas abaixo:

- Presidente do Conselho de Administração distinto do Diretor-Presidente, desde os anos noventa;
- Conselho de Administração sem função executiva, 56% membros independentes;

- Antecedência de 30 dias para convocação de Assembleias;
- Prática de distribuição trimestral de dividendos e juros sobre capital próprio;
- 2 CEOs desde a fundação em 1987;
- 1 DRI desde o IPO em 2006.

Declaração da Diretoria Estatutária

Em observância às disposições constantes em instruções CVM, a Diretoria Estatutária da OdontoPrev declara que discutiu, reviu e concordou com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes e com as demonstrações financeiras relativas ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2015, autorizando a sua divulgação.

Relacionamento com Auditores Independentes

A KPMG Auditores Independentes é contratada pela Companhia para serviços de auditoria externa das demonstrações financeiras e, para efeito da Instrução Normativa CVM 381, declaramos que outros serviços prestados no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2015 não afetaram a sua independência profissional.

Bauerri, 09 de março de 2016

A Diretoria

BALANÇOS PATRIMONIAIS (em milhares de reais)

	Nota	Companhia		Consolidado	
		31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014
ATIVO		450.552	369.979	479.853	399.989
Circulante		15.529	11.829	16.358	12.613
Disponível (caixa e equivalentes de caixa)	5	303.850	239.632	317.994	253.095
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	6	77.029	70.846	79.178	73.305
Aplicações financeiras vinculadas a provisões técnicas		226.821	168.786	238.816	179.790
Aplicações financeiras não vinculadas		110.697	98.003	111.563	99.117
Créditos de operações com planos de assistência à saúde	7	109.772	95.849	110.638	96.963
Contraprestações pecuniárias a receber		925	2.154	925	2.154
Outros créditos de operações com planos de assistência à saúde		11.689	11.398	11.689	11.398
Despesas de comercialização diferidas		1.582	2.432	11.278	12.990
Créditos tributários e previdenciários (tributos a recuperar)	8	6.126	5.830	9.552	8.971
Outras contas a receber		1.082	575	1.593	892
Adiantamentos a fornecedores		2.493	2.214	3.317	3.190
Adiantamentos a funcionários		2.551	3.041	4.642	4.889
Demais créditos a receber		-	-	323	932
Estoques		1.079	855	1.096	873
Despesas antecipadas		730.143	717.368	715.797	702.684
Não circulante		154.097	146.767	159.043	151.760
Realizável a longo prazo	9	108.243	105.183	109.416	106.472
Imposto de renda e contribuição social diferidos	9.1	45.854	41.584	49.627	45.288
Outros ativos não circulantes	9.2	44.534	40.503	46.984	42.884
Depósitos judiciais	9.3	1.241	992	2.564	2.315
Outros créditos a receber		79	89	79	89
Títulos e créditos a receber	10	38.182	38.435	6.080	6.174
Investimentos		7.481	7.490	-	-
Participações em controladas - rede odontológica		27.104	27.138	-	-
Participações em controladas - outras		3.597	3.807	6.080	6.174
Outras participações societárias		15.478	13.305	19.483	17.026
Imobilizado	11	12.289	9.405	14.072	11.129
Uso próprio		270	270	1.799	1.827
Imobilizações em curso		2.919	3.630	3.612	4.070
Outras imobilizações	12	522.386	518.861	531.191	527.724
Intangível	12.3	492.876	492.876	500.296	500.296
Ágio na aquisição de investimentos		29.510	25.985	30.895	27.428
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de softwares e outros	12.2/12.3	1.180.695	1.087.347	1.195.650	1.102.673
TOTAL DO ATIVO					

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

	Nota	Companhia		Consolidado	
		31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		267.375	241.836	277.316	252.147
Circulante		183.347	168.988	184.615	170.765
Provisões técnicas de operações de assistência à saúde	13.2	102.391	87.716	102.523	87.845
Provisão de eventos/sinistros não ganhos (PPCNG)		13.798	14.453	14.087	15.021
Provisão de eventos/sinistros a liquidar (PESL)		67.158	66.819	68.005	67.899
Provisão de eventos/sinistros ocorridos mas não avisados (PEONA)		5.318	5.254	5.319	5.263
Comercialização sobre operações		21.563	12.971	23.145	13.953
Tributos e contribuições a recolher (obrigações fiscais)	14	10.107	4.389	10.644	4.490
Imposto de renda e contribuição social a pagar		9.774	6.966	10.303	7.454
Demais obrigações fiscais federais		-	-	184	28
Obrigações fiscais estaduais		1.682	1.616	2.014	1.981
Obrigações fiscais municipais		5.632	5.992	6.601	7.539
Obrigações sociais (encargos a recolher)		51.515	48.631	57.636	54.627
Débitos diversos		13.803	11.598	18.466	16.142
Obrigações trabalhistas (salários, férias e honorários)		4.840	3.979	5.283	4.929
Fornecedores de bens e serviços		2.375	3.800	2.597	3.805
Adiantamentos de clientes		9.104	6.643	9.104	6.643
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar		21.393	22.611	22.186	23.108
Outras contas a pagar	15	261.718	203.481	264.543	206.278
Não circulante		5.496	4.424	5.496	4.424
Imposto de renda e contribuição social diferidos	16	254.386	197.382	255.888	198.856
Provisões para contingências		715	715	715	715
Honorários a pagar	16.1	1.121	960	2.444	2.283
Outras exigibilidades	16.2	529.093	445.317	541.859	458.425
TOTAL PASSIVO		630.791	624.320	630.791	624.320
Patrimônio líquido, capital e reservas atribuídas aos acionistas da Companhia		506.557	506.557	506.557	506.557
Capital social	17.1	28.430	21.959	28.430	21.959
Reservas de capital	17.2	95.804	95.804	95.804	95.804
Reservas de lucros	17.3	(28.520)	(36.784)	(28.520)	(36.784)
Ações em tesouraria	17.4	49.331	54.494	49.331	54.494
Dividendo adicional proposto	17.5	-	-	-	-
Lucro acumulado	17.5	-	-	-	-
Participação dos não controladores		651.602	642.030	653.791	644.248
TOTAL PATRIMÔNIO LÍQUIDO		1.180.695	1.087.347	1.195.650	1.102.673
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO					

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA (MÉTODO INDIRETO)¹ (em milhares de reais)

	Nota	Companhia		Consolidado	
		Exercício findo em 31 de dezembro de 2015	Exercício findo em 31 de dezembro de 2014	Exercício findo em 31 de dezembro de 2015	Exercício findo em 31 de dezembro de 2014
FLUXO DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS		220.946	194.709	221.162	194.992
Lucro líquido do exercício		14.675	14.297	14.678	14.016
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:					
Provisão de prêmios ou contraprestações não ganhos (PPCNG)		339	15.424	106	15.287
Aumento das provisões de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)		7.266	6.355	7.747	6.761
Depreciações e amortizações		18.689	13.509	18.721	13.042
Variações monetárias líquidas					
Provisão para contingências		36.478	36.718	36.603	37.079
(fiscal, previdenciária e trabalhista e cível)		228	813	228	813
Resultado na alienação de imobilizado e investimento		7.251	7.738	7.351	7.738
Outorga de opções de ações		(2.213)	(1.601)	(2.641)	(1.811)
Provisão para perdas sobre créditos		(2.124)	(4.923)	3.473	1.470
Resultado de equivalência patrimonial		101.943	89.606	105.755	93.159
Provisão imposto de renda e contribuição social		403.578	372.645	413.183	382.546
Redução (aumento) nos ativos operacionais		(64.218)	(7.534)	(64.899)	(6.334)
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado					
Contraprestações pecuniárias a receber e outros créditos de operações com planos de assistência à saúde		(10.481)	(12.276)	(9.805)	(11.679)
Despesas de comercialização diferidas		(291)	(1.997)	(291)	(1.997)
Créditos tributários e previdenciários		850	1.524	1.712	605
Outras contas a receber		(295)	2.365	(581)	2.350
Estoques		-	-	609	22
Despesas antecipadas		(224)	(50)	(223)	(51)
Realizável a longo prazo (não circulante)		(1.117)	(215)	(1.186)	32
Aumento (redução) nos passivos operacionais		(655)	1.015	(934)	713
Provisão de eventos/sinistros a liquidar (PESL)		64	1.005	56	977
Comercialização sobre operações		2.431	1.701	2.590	1.106
Tributos e contribuições a recolher		(98.213)	(78.117)	(101.467)	(81.968)
Imposto de renda e contribuição social pagos		(360)	482	(938)	741
Obrigações sociais (encargos a recolher)		423	(3.069)	548	(2.441)
Débitos diversos		(1.155)	(3.808)	(1.284)	(4.226)
Exigível a longo prazo (não circulante)		230.337	273.671	237.090	280.396
CAIXA GERADO PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS		230.337	273.671	237.090	280.396
FLUXO DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS		-	(1.250)	(756)	(1.784)
Aquisição de investimentos		-	5.000	-	-
Dividendos recebidos de controladas		(2.623)	(2.189)	(2.623)	(2.189)
Adiantamentos para futuro aumento de capital em investida		(4.412)	(9.775)	(5.114)	(10.661)
Aquisições de imobilizado		(8.780)	(7.628)	(8.785)	(7.843)
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software e outros		-	671	-	84
Baixa de investimento por incorporação		(10.815)	(15.171)	(17.278)	(22.393)
CAIXA APLICADO EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS		(10.815)	(15.171)	(17.278)	(22.393)
FLUXO DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS		(223.206)	(216.657)	(223.451)	(216.898)
Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos		-			

A seguir composições de créditos de operações com planos de assistência à saúde por idade de vencimento:

	Companhia				Consolidado			
	Faturas e notas de débito a receber	Provisão para perdas sobre créditos	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014	Faturas e notas de débito a receber	Provisão para perdas sobre créditos	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014
Vencimento								
A vencer	86.713	(975)	85.738	72.166	87.569	(975)	86.594	73.265
Vencidas até 30 dias	21.825	(3.442)	18.383	17.386	21.831	(3.442)	18.389	17.842
Vencidas de 31 a 60 dias	8.027	(3.368)	4.659	6.081	8.029	(3.368)	4.661	6.087
Vencidas de 61 a 90 dias	5.001	(3.084)	1.917	1.920	5.003	(3.084)	1.919	1.923
Vencidas acima de 90 dias	21.624	(21.624)	-	-	21.847	(21.847)	-	-
	143.190	(32.493)	110.697	98.003	144.279	(32.716)	111.563	99.117

A movimentação da provisão para perdas sobre créditos e o saldo de contas a receber de clientes, líquidas são demonstrados na tabela a seguir:

	Companhia		Consolidado	
	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014
Contraprestações pecuniárias a receber	143.190	132.709	144.279	134.474
Faturas a receber	142.265	130.555	143.354	132.320
Notas de débito	925	2.154	925	2.154
Provisão para perdas sobre créditos	(32.493)	(34.706)	(32.716)	(35.357)
Saldo no início do período	(34.706)	(36.307)	(35.375)	(37.168)
Valor incorporação - Adcon	-	(150)	-	-
Reversões (provisões) constituídas no período, líquidas	(31.892)	(32.966)	(32.022)	(33.316)
Perdas	34.105	34.717	34.663	35.127
(=) Contas a receber de clientes	110.697	98.003	111.563	99.117
Adiantamentos de clientes	(2.375)	(3.800)	(2.597)	(3.805)
(=) Contas a receber de clientes, líquidas	108.322	94.203	108.966	95.312

	Companhia		Consolidado	
	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014
IRPJ	22	26	4.641	4.429
CSLL	52	75	1.320	1.719
IRRF	435	1.288	581	2.414
PIS e COFINS	218	308	3.821	3.617
ISS	855	718	881	738
INSS	-	17	9	73
ICMS	-	-	26	-
	1.582	2.432	11.278	12.990

9. Realizável a longo prazo: 9.1 Imposto de renda e contribuição social diferidos:

	Companhia		Consolidado	
	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2015
Provisão para perda sobre créditos	12.880	(1.447)	11.433	até 12 meses acima de 12 meses (nota 16.1 b)
Provisões para contingências fiscais, previdenciárias, trabalhistas e cíveis	66.630	19.387	86.017	até 12 meses
Ágio por expectativa de rentabilidade futura - incorporadas	15.267	(14.775)	492	até 12 meses
Outras provisões	10.406	(105)	10.301	até 12 meses
	105.183	3.060	108.243	106.472
Imposto de renda diferido	77.340	2.250	79.590	78.288
Contribuição social diferida	27.843	810	28.653	28.184

9.2 Depósitos judiciais

	Companhia		Consolidado	
	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014
Fiscais	1.584	1.557	3.690	3.662
COFINS	-	-	1.889	1.889
Outros	-	-	1.801	1.773
Previdenciárias e trabalhistas	41.901	38.422	42.224	38.693
INSS	41.215	38.062	41.215	38.062
Outros	686	360	1.009	631
Cíveis	1.049	524	1.070	529
	44.534	40.503	46.984	42.884

9.3 Outros créditos a receber (realizável a longo prazo): Provisão para riscos potenciais apurados na revisão de procedimentos contábeis, fiscais e trabalhistas de empresas adquiridas (nota 12.1), que tem como contrapartida o valor registrado em outras exigibilidades (nota 16.2).

	Companhia		Consolidado	
	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014
DentalCorp	1.241	992	1.241	992
Grupo Papaiáz	-	-	1.323	1.323
	1.241	992	2.564	2.315

De acordo com contrato firmado entre os antigos sócios dessas empresas e a Companhia, esses sócios, em determinadas circunstâncias, garantem o reembolso de eventuais pagamentos que a Companhia seja obrigada a efetuar. Os montantes registrados em outros créditos encontram-se garantidos em aplicações efetuadas em fundos de investimentos e CDBs em nome dos antigos sócios que somente poderão movimentar estas aplicações com autorização da Companhia e de suas Controladas, minimizando assim qualquer risco de crédito relativo à operação de aquisição do controle societário das empresas mencionadas.

10. Investimentos:

	Companhia		Consolidado	
	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014
Capital social	1.162	1.162	99,9	99,9
Cotas/ações possuídas	1.620	5.110	1.619	5.109
Participação em controladas - rede odontológica	12.790	12.790	99,9	99,9
Participação em controladas - outras	5.000	200.000	25,0	60,0
Outros	2.646	19.511	6,0	6,0

*Empresa incorporada em 01 de maio de 2014.

11. Imobilizado:

	Companhia		Consolidado	
	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014
Equipamentos de computação	2.704	373	2.371	410
Máquinas e equipamentos	3.022	277	-	34
Móveis e utensílios	1.250	-	-	-
Outros	-	(67)	-	-
Depreciações	(1.919)	(122)	(251)	(68)
31 de dezembro de 2015	5.237	461	2.120	376
31 de dezembro de 2014	13.951	1.185	2.515	1.096
Depreciações acumuladas	(8.714)	(724)	(395)	(720)
31 de dezembro de 2015	5.237	461	2.120	376
31 de dezembro de 2014	5.237	461	2.120	376
31 de dezembro de 2015	20	20	10	10
31 de dezembro de 2014	20	20	10	10

	Companhia		Consolidado	
	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014
Equipamentos de computação	2.893	374	2.477	498
Máquinas e equipamentos	3.257	277	-	44
Móveis e utensílios	1.250	-	-	-
Outros	-	(67)	-	-
Depreciações	(1.947)	(130)	(270)	(80)
31 de dezembro de 2015	5.453	454	2.207	462
31 de dezembro de 2014	14.068	1.218	3.945	1.330
Depreciações acumuladas	(9.215)	(764)	(1.738)	(868)
31 de dezembro de 2015	5.453	454	2.207	462
31 de dezembro de 2014	5.453	454	2.207	462
31 de dezembro de 2015	20	20	10	10
31 de dezembro de 2014	20	20	10	10

12. Intangível: 12.1 Ágio na aquisição de investimentos: O ágio é alocado às unidades de negócio (UN) para fins de teste de impairment, as quais se beneficiam da combinação de negócios que o originou, conforme destacado a seguir:

	Companhia		Consolidado	
	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014
Valor total	723.392	313.752	409.640	409.640
Valor patrimonial	30.841	10.225	20.816	20.816
Valor incorporeável	5.445	(235)	5.680	5.680
Amortização	9.203	82	9.121	(303)
31 de dezembro de 2015	13.720	(130)	13.850	(1.616)
31 de dezembro de 2014	13.113	(230)	13.343	(1.563)
Depreciações acumuladas	2.837	98	2.739	(319)
31 de dezembro de 2015	7.584	(119)	7.703	(1.544)
31 de dezembro de 2014	25.244	386	24.858	(9.529)
31 de dezembro de 2015	831.379	323.629	507.750	(14.874)
31 de dezembro de 2014	831.379	323.629	507.750	(14.874)

12.2 Desenvolvimento de sistemas e licenças de uso de software e outros:

	Companhia		Consolidado	
	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014
Período de amortização	60 meses	60 meses	60 meses	60 meses
Ativos intangíveis - OdontoServ	14.117	11.660	15.780	13.376
Outros	8.527	9.779	8.527	9.779
Amortizações acumuladas	(24.313)	(22.026)	(24.881)	(22.530)
31 de dezembro de 2015	29.510	25.985	30.895	27.428
31 de dezembro de 2014	29.510	25.985	30.895	27.428

12.3 Movimentação do ativo intangível:

	Companhia		Consolidado	
	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014
Ágio na aquisição de sistemas e licenças de uso de software e outros	492.876	25.985	518.861	500.296
Desenvolvimento de sistemas e licenças de uso de software e outros	25.985	518.861	500.296	27.428
Amortizações	(492.876)	(25.985)	(518.861)	(500.296)
31 de dezembro de 2015	25.985	518.861	500.296	27.428
31 de dezembro de 2014	25.985	518.861	500.296	27.428

12.4 Recursos próprios mínimos e provisões técnicas: A ANS estabelece as regras para constituição de provisões técnicas e critérios de manutenção de patrimônio líquido mínimo de acordo com RN 209, alterada pelas RNS 227/10, 243/10, 247/11, 313/12 e Instrução Normativa (IN) 50/12. **13.1 Recursos próprios mínimos:** (a) O patrimônio mínimo ajustado (PMA) representa o valor mínimo do patrimônio líquido ou patrimônio social, calculado a partir da multiplicação do fator K pelo capital base. (b) A margem de solvência (MS) corresponde à suficiência (S) do patrimônio líquido ajustado para cobrir o maior montante entre 0,20 vezes a soma dos últimos 12 meses das contraprestações, ou 0,33 vezes da média anual dos últimos 36 meses dos eventos líquidos.

	Companhia		Consolidado	
	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014
Capital-base	7.266	6.673	7.266	6.673
(x) Fator K	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%
Patrimônio mínimo ajustado (PMA)	651.602	642.030	651.602	642.030
Patrimônio líquido contábil	62.588	77.696	62.588	77.696
Obrigações legais	(5.621)	(8.235)	(5.621)	(8.235)
Participações societárias em outras operadoras	(11.689)	(11.398)	(11.689)	(11.398)
Despesas diferidas	(1.079)	(855)	(1.079)	(855)
Despesas antecipadas	(522.386)	(518.861)	(522.386)	(518.861)
Intangível	173.415	180.377	173.415	180.377
Patrimônio líquido ajustado (PLA)	253.305	234.264	253.305	234.264
(A) 0,20 vezes da soma das contraprestações - últimos 12 meses	152.995	143.959	152.995	143.959
(B) 0,33 vezes da média dos eventos - últimos 36 meses	253.305	234.264	253.305	234.264
Margem de solvência (MS) total = maior entre (A) e (B)	(79.890)	(53.887)	(79.890)	(53.887)
Insuficiência total (PLA - MS total)	46.380	41.000	46.380	41.000
MS exigida³ (%)	122.549	96.948	122.549	96.948
MS exigida⁴ (R\$)	50.866	84.329	50.866	84.329

³ Fator K corresponde à classificação: odontologia de grupo, segmento terciário, região 4 conforme anexo RN 209/09.
⁴ Margem de solvência total deverá ser constituída até 31 de dezembro de 2022 conforme RN 313/12.

13.2 Movimentação das provisões técnicas: Conforme CPC 11/IFRS 4 parágrafo 37 destacamos a seguir a movimentação das provisões relativas a eventos (passivos de seguros), bem como dos ativos diretamente relacionados aos contratos de seguros:

	Companhia				Consolidado			
	31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2014	3					

o exercício e o período de cada exercício, os beneficiários poderão exercer as opções, total ou parcialmente, mediante comunicação por escrito à Companhia, com 1 mês de antecedência de cada RCA, previstos no calendário de eventos corporativos, ou outro prazo comunicado previamente ao beneficiário. Durante o prazo de 3 anos (1ª a 8ª outorga) e de 2 anos (9ª e 10ª outorga) a contar da data de exercício da opção, os beneficiários não poderão vender e/ou ofertar à venda um número de ações calculado de acordo com fórmula definida contratualmente. A seguir relacionamos as dez outorgas do plano de opção de compra de ações concedidas de 2007 a 2015, bem como o valor justo do benefício constituído, estimado com base no modelo de valorização de opções *Black & Scholes*.

Nº	Ano	Data da aprovação	Recomendação¹	Aprovação	Outorgas		Taxa livre de risco (%)	Volatilidade anualizada esperada (%)	Valor justo unitário do benefício (R\$)	Na outorga após 12 meses		
					Original	Após desdobramentos²						
					Valor da opção	Valor da opção						
1*	2007	02/08/2007	DP	CA	221.859	44,85	2.662.308	3,74	11,3	33,9	20,18	1,68
2*	2008	28/02/2008	DP	CA	353.494	32,42	4.241.928	2,70	11,4	24,3	19,72	1,64
3*	2009	25/03/2009	DP	CA	255.002	17,60	3.060.024	1,47	9,3	40,6	14,17	1,18
4*	2010	11/08/2010	CRH	CA	698.707	12,93	2.096.121	4,31	4,0	26,6	7,00	2,33
5*	2011	20/09/2011	CRH	CA	583.815	20,87	1.751.445	6,96	5,3	30,1	13,23	4,41
6*	2012	20/09/2012	CRH	CA	1.609.097	8,22	1.609.097	8,22	0,4	36,1	5,01	5,01
7*	2013	20/08/2013	CRH	CA	3.000.000	7,44	3.000.000	7,44	5,1	36,2	3,66	3,66
8*	2014	25/02/2014	DP	CA	228.497	7,30	228.497	7,30	5,7	33,4	3,25	3,25
9*	2015	26/05/2015	CRH	CA	2.679.397	10,79	2.679.397	10,79	12,9	28,2	4,43	4,43
10*	2015	19/11/2015	CRH	CA	2.572.186	9,81	2.572.186	9,81	15,4	27,3	4,29	4,29
					23.901.003							

DP = Diretor Presidente/CRH = Comitê de Recursos Humanos.
¹ Nas sete primeiras outorgas Randal Luiz Zanetti (ex Diretor Presidente e Presidente do Conselho de Administração desde 01 de abril de 2014) foi voluntariamente não beneficiário. ² Desdobramentos de 01 de julho de 2010 e 02 de abril de 2012. ³ A quantidade total outorgada de 23.901.003 ações representa 4,5% do capital total de 531.294.792 ações.

O custo máximo, na data da outorga, de remuneração provenientes desses programas de outorga de compra de ações era de R\$70.360 em 31 de dezembro de 2015. Foi reconhecido como despesa com planos de opções de ações em função do decurso de prazo do período de *vesting*, com contrapartida no patrimônio líquido em conta específica de reserva de capital, o valor de R\$7.351 em 31 de dezembro de 2015 (R\$6.468 em 31 de dezembro de 2014). O Conselho de Administração aprovou a alienação de 10.692.882 ações, em razão do exercício das opções de compra de ações pelos beneficiários do Plano, referente às outorgas de 2007 a 2012 (1ª a 6ª).

Ano	Elegíveis	Opções	Início do período		Cancelamentos		Opções exercidas		Final do período	
			Valor justo da opção	Custo máximo (R\$ mil)	Elegíveis	Opções canceladas	Elegíveis	Opções exercidas	Elegíveis	Opções existentes
2007	31	2.662.308	1,68	4.477	10	989.304	21	1.673.004	-	-
2008	46	4.241.928	1,64	6.970	9	977.544	37	3.264.384	-	-
2009	51	3.060.024	1,18	3.614	10	839.916	41	2.220.108	-	-
2010	47	2.096.121	2,33	4.894	8	199.803	38	1.876.318	1	20.000
2011	45	1.751.445	4,41	7.726	7	221.174	35	1.417.068	3	113.203
2012	51	1.609.097	5,01	8.055	12	358.112	18	759.187	21	491.798
2013	52	3.000.000	3,66	10.994	9	509.859	-	-	43	2.490.141
2014	1	228.497	3,25	742	-	-	-	-	1	228.497
2015	47	2.679.397	4,43	11.858	-	-	-	-	47	2.679.397
2015	57	2.572.186	4,29	11.030	-	-	-	-	57	2.572.186
		23.901.003		70.360		4.095.712		11.210.069		8.595.222

18. Segmentos operacionais: As atividades da Companhia e de suas Controladas são organizadas nos seguintes segmentos de negócios: **(a) Empresarial:** clientes com porte acima de 200 beneficiários; **(b) PME:** clientes entre 3 a 199 vidas; **(c) Individual:** planos mensais e anuais comercializados à pessoas físicas; **(d) Outros:** segmentos com menor representatividade no total das receitas da Companhia, sendo: (i) atendimento odontológico em consultórios próprios através da Clídec; (ii) serviços administrativos e consultivos prestados pela OdontoPrev Serviços; (iii) aquisição e distribuição de materiais odontológicos para rede credenciada por intermédio da Dental Partner; (iv) desenvolvimento de programas de computação por meio da Easy. A seguir destacamos a margem de contribuição por segmento operacional da Companhia e de suas Controladas:

	Companhia										
	Empresarial		PME		Individual		Outros		Total		
	Período findo em 31 de dezembro de 2015	Período findo em 31 de dezembro de 2014	Período findo em 31 de dezembro de 2015	Período findo em 31 de dezembro de 2014	Período findo em 31 de dezembro de 2015	Período findo em 31 de dezembro de 2014	Período findo em 31 de dezembro de 2015	Período findo em 31 de dezembro de 2014	Período findo em 31 de dezembro de 2015	Período findo em 31 de dezembro de 2014	
Contraprestações líquidas	940.176	887.297	169.008	145.307	177.112	152.700	-	-	1.286.296	1.185.304	
Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	(33.105)	(31.479)	(7.242)	(6.250)	(9.139)	(7.657)	-	-	(49.486)	(45.386)	
Vendas de bens e serviços	-	-	-	-	-	-	(12)	(80)	(12)	(80)	
Impostos sobre vendas de bens e serviços	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
RECEITA DE VENDAS	907.071	855.818	161.766	139.057	167.973	145.043	(12)	(80)	1.236.798	1.139.838	
Custo de serviços¹	(466.312)	(429.939)	(65.668)	(54.164)	(43.013)	(41.007)	-	-	(574.953)	(525.110)	
RESULTADO OPERACIONAL	440.759	425.879	96.098	84.893	124.960	104.036	(12)	(80)	661.805	614.728	
Despesas de comercialização	(55.409)	(51.327)	(21.804)	(19.836)	(42.816)	(37.918)	-	-	(120.029)	(109.081)	
MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO	385.350	374.552	74.294	65.057	82.144	66.118	(12)	(80)	541.776	505.647	
Margem x receita de vendas (%)	42,5	43,8	45,9	46,8	48,9	45,6	-	-	100,0	43,8	44,4
Margem x total (%)	71,1	74,1	13,7	12,9	15,2	13,1	(0,0)	(0,0)	100,0	100,0	100,0
Principais ativos alocados por segmento:											
Faturas a receber	92.248	78.385	19.460	19.314	30.557	32.856	-	-	142.265	130.555	
Notas de débito	925	2.154	-	-	-	-	-	-	925	2.154	
Provisão para perdas sobre créditos	(13.110)	(13.828)	(983)	(822)	(18.400)	(20.056)	-	-	(32.493)	(34.706)	
Ativos alocados por segmento	80.063	66.711	18.477	18.492	12.157	12.800	-	-	110.697	98.003	
Ativos não alocados por segmento:											
Caixa e equivalentes de caixa	-	-	-	-	-	-	-	-	15.529	11.829	
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	303.850	239.632	
Despesas de comercialização diferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	11.689	11.398	
Créditos tributários e previdenciários	-	-	-	-	-	-	-	-	1.582	2.432	
Outras contas a receber	-	-	-	-	-	-	-	-	6.126	5.830	
Estoques	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Despesas antecipadas	-	-	-	-	-	-	-	-	1.079	855	
Realizável a longo prazo	-	-	-	-	-	-	-	-	154.097	146.767	
Investimentos	-	-	-	-	-	-	-	-	38.182	38.435	
Imobilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	15.478	13.305	
Intangível	-	-	-	-	-	-	-	-	522.386	518.861	
Ativos não alocados	-	-	-	-	-	-	-	-	1.069.998	989.344	
TOTAL DOS ATIVOS	-	-	-	-	-	-	-	-	1.180.695	1.087.347	

¹ Exclui provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA).

	Consolidado										
	Empresarial		PME		Individual		Outros		Total		
	Período findo em 31 de dezembro de 2015	Período findo em 31 de dezembro de 2014	Período findo em 31 de dezembro de 2015	Período findo em 31 de dezembro de 2014	Período findo em 31 de dezembro de 2015	Período findo em 31 de dezembro de 2014	Período findo em 31 de dezembro de 2015	Período findo em 31 de dezembro de 2014	Período findo em 31 de dezembro de 2015	Período findo em 31 de dezembro de 2014	
Contraprestações líquidas	955.203	906.008	169.008	145.307	177.112	152.700	-	-	1.301.323	1.204.015	
Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	(33.918)	(32.488)	(7.242)	(6.250)	(9.139)	(7.657)	-	-	(60.299)	(54.395)	
Vendas de bens e serviços	-	-	-	-	-	-	7.606	6.951	7.606	6.951	
Impostos sobre vendas de bens e serviços	-	-	-	-	-	-	(8.939)	(8.450)	(8.939)	(8.450)	
RECEITA DE VENDAS	921.285	873.520	161.766	139.057	167.973	145.043	(1.333)	(1.499)	1.249.691	1.156.121	
Custo de serviços¹	(473.742)	(438.379)	(65.668)	(54.164)	(43.013)	(41.007)	-	-	(582.423)	(533.550)	
RESULTADO OPERACIONAL	447.543	435.141	96.098	84.893	124.960	104.036	(1.333)	(1.499)	667.268	622.571	
Despesas de comercialização	(55.454)	(51.692)	(21.804)	(19.836)	(42.816)	(37.918)	-	-	(120.074)	(109.446)	
MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO	392.089	383.449	74.294	65.057	82.144	66.118	(1.333)	(1.499)	547.194	513.125	
Margem x receita de vendas (%)	42,6	43,9	45,9	46,8	48,9	45,6	100,0	100,0	43,8	44,4	
Margem x total (%)	71,7	74,7	13,6	12,7	15,0	12,9	(0,2)	(0,3)	100,0	100,0	
Principais ativos alocados por segmento:											
Faturas a receber	93.337	80.150	19.460	19.314	30.557	32.856	-	-	143.354	132.320	
Notas de débito	925	2.154	-	-	-	-	-	-	925	2.154	
Provisão para perdas sobre créditos	(13.333)	(14.479)	(983)	(822)	(18.400)	(20.056)	-	-	(32.716)	(35.357)	
Ativos alocados por segmento	80.929	67.825	18.477	18.492	12.157	12.800	-	-	111.563	99.117	
Ativos não alocados por segmento:											
Caixa e equivalentes de caixa	-	-	-	-	-	-	-	-	16.358	12.613	
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	317.994	253.095	
Despesas de comercialização diferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	11.689	11.398	
Créditos tributários e previdenciários	-	-	-	-	-	-	-	-	11.278	12.990	
Outras contas a receber	-	-	-	-	-	-	-	-	9.553	8.971	
Estoques	-	-	-	-	-	-	-	-	323	932	
Despesas antecipadas	-	-	-	-	-	-	-	-	1.096	873	
Realizável a longo prazo	-	-	-	-	-	-	-	-	159.042	151.760	
Investimentos	-	-	-	-	-	-	-	-	6.080	6.174	
Imobilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	19.483	17.026	
Intangível	-	-	-	-	-	-	-	-	531.191	527.724	
Ativos não alocados	-	-	-	-	-	-	-	-	1.084.087	1.003.556	
TOTAL DOS ATIVOS	-	-	-	-	-	-	-	-	1.195.650	1.102.673	

¹ Exclui provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA).

	Companhia				Consolidado			
	Exercício findo em 31 de dezembro de 2015		Exercício findo em 31 de dezembro de 2014		Exercício findo em 31 de dezembro de 2015		Exercício findo em 31 de dezembro de 2014	
	Contraprestações líquidas	-	-	1.286.296	1.185.304	1.301.323	1.204.015	-
Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	-	-	(49.486)	(45.386)	(50.299)	(46.395)	-	-
Venda de bens e serviços	-	-	(12)	(80)	7.606	6.951	-	-
Impostos sobre vendas de bens e serviços	-	-	-	-	(8.939)	(8.450)	-	-
			1.236.798	1.139.838	1.249.691	1.156.121		

	Companhia				Consolidado			
	Exercício findo em 31 de dezembro de 2015		Exercício findo em 31 de dezembro de 2014		Exercício findo em 31 de dezembro de 2015		Exercício findo em 31 de dezembro de 2014	
	Eventos indenizáveis líquidos	-	-	(525.023)	(473.593)	(525.929)	(476.031)	-
Encargos sociais sobre serviços	-	-	(34.376)	(32.689)	(34.565)	(32.926)	-	-
Materiais odontológicos	-	-	(10.705)	(8.808)	(6.466)	(4.643)	-	-
Outras receitas (despesas) operacionais	-	-	(4.889)	(10.020)	(15.462)	(19.950)	-	-
Materiais operacionais	-	-	(7.113)	(6.881)	(7.157)	(6.923)	-	-
Unidades próprias	-	-	-	-	(10.230)	(9.872)	-	-
(Provisões)/reversões	-	-	2.224	(3.139)	1.925	(3.155)	-	-
Varição da PEONA	-	-	(339)	(15.424)	(10			