

## OdontoPrev anuncia crescimento de 83% no lucro líquido ajustado e margem EBITDA de 23% no 1T10

São Paulo, 12 de maio de 2010. A OdontoPrev (BOVESPA:ODPV3; Bloomberg: ODPV3 BZ e Reuters: ODPV3.SA), maior operadora de planos odontológicos da América Latina, anunciou hoje os resultados consolidados do primeiro trimestre (1T10). As informações operacionais e financeiras da Companhia são apresentadas com base em números consolidados e em milhares de reais, incluindo consolidação das contas de resultado da Bradesco Dental no 1T10, conforme a legislação societária, plano de contas da Agência Nacional de Saúde Suplementar - ANS e práticas contábeis adotadas no Brasil. As informações comparativas se referem às variações entre o 1T10 e o 1T09 ou 1T10 e o 4T09, exceto onde especificado de outra forma.

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

**Capital total (11/05/10)**  
44.274.566 ações

**Free float (11/05/10)**  
21.274.028 ações  
(48,0%)

**Cotação em 11/05/10**  
R\$56,90/ação

**Negociação diária média**  
R\$4.015 (últimos 30 dias)

**Valor de mercado (11/05/10)**  
R\$2.519.223

**Caixa líquido (31/03/2010)**  
R\$498.048

**Relações com Investidores**  
**José Roberto Pacheco**  
Diretor de Controladoria, RI e Sustentabilidade  
Tel. (11) 2168-6893  
[ri@odontoprev.com.br](mailto:ri@odontoprev.com.br)  
[www.odontoprev.com.br/ri](http://www.odontoprev.com.br/ri)

**Teleconferências**  
**13 de maio de 2010**

**Português**  
11:00 h (10:00 a.m. US EST)  
Tel. (11) 4688-6361  
Senha: OdontoPrev

**Inglês**  
12:30 h (11:30 a.m. US EST)  
Tel. +55 (11) 4688-6361  
Senha: OdontoPrev

### Destaques do período

- O número de **associados** cresceu 64,6%, passando de 2.556.209 no 1T09 para 4.206.278 no 1T10, um acréscimo de 1.650.069 novos associados, dos quais 1.515.913 provenientes da Bradesco Dental.
- A **receita operacional líquida ajustada** totalizou R\$157.289 no 1T10, 79,7% acima do 1T09.
- O **tíquete médio** OdontoPrev passou de R\$12,33 no 1T09 para R\$12,89 no 1T10, acréscimo de 4,5%.
- O **índice de sinistralidade** passou de 41,6% no 1T09 para 46,0% no 1T10.
- O **EBITDA ajustado** alcançou R\$36.867 no 1T10, com **margem EBITDA ajustado** de 23,4%.
- O **lucro líquido ajustado** alcançou R\$28.798 no 1T10, 83,1% superior ao 1T09.
- O **caixa líquido** atingiu R\$498.048 em 31/03/2010, após o pagamento de R\$72.422 em dividendos no 1T10.

### Eventos recentes

- Em 26/04/2010 o Conselho de Administração aprovou **recompra de até 421.000 ações** com o objetivo de lastrear o programa de opções de compra da Companhia.
- Em 15/04/2010 foram pagos **R\$114.478 em restituição de capital** aos acionistas.
- Em 26/03/2010 o Conselho de Administração aprovou a **criação e instalação de Comitês de Auditoria e de Recursos Humanos**.
- Em 25/03/2010 em Assembleia foi aprovada **restituição de capital de R\$248.000**, a ser desembolsada no 2T10.

Consolidado (R\$ mil, exceto onde especificado)	1T10	1T09	Δ%	4T09	Δ%
Número de associados	4.206.278	2.556.209	64,6	4.174.621	0,8
Receita operacional líquida (ROL) <sup>1</sup>	157.289	87.523	79,7	101.185	55,4
Tíquete médio (R\$/vida)	12,89	12,33	4,5	13,11	(1,7)
Custo de serviços <sup>2</sup>	72.357	36.404	98,8	43.950	64,6
Índice de sinistralidade (%)	46,0	41,6	+ 4,4 p.p.	43,4	+ 2,6 p.p.
EBITDA ajustado	36.867	20.321	81,4	21.638	70,4
Margem - EBITDA ajustado (%)	23,4	23,2	+ 0,2 p.p.	21,4	+ 2,0 p.p.
Lucro líquido ajustado	28.798	15.731	83,1	14.435	99,5
Lucro líquido ajustado por ação (R\$) <sup>3</sup>	0,65043	0,62887	3,4	0,32603	99,5

<sup>1</sup> 1T10 ROL ajustada por novas práticas contábeis da ANS: pro rata e reversão das provisões técnicas

<sup>2</sup> 1T10 custo de serviços ajustado, excluindo provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)

<sup>3</sup> Capital total: 44.274.566 ações, 1T10 e 4T09; 25.500.230, 485.100 ações em tesouraria no 1T09

Índice	Página
<b>Mercado de planos odontológicos e desempenho operacional</b>	<b>3</b>
<b>Desempenho financeiro</b>	<b>4 a 12</b>
Demonstração de resultado consolidado	4
Receita operacional	5 e 6
Custo de serviços (sinistralidade)	6
Despesas com vendas	7
Despesas administrativas (DA)	7 e 8
Resultado financeiro	9
Imposto de renda e contribuição social	9
Lucro líquido e lucro líquido ajustado	10
EBITDA e EBITDA ajustado	11 e 12
<b>Fluxo de caixa</b>	<b>13 e 14</b>
<b>Investimentos</b>	<b>15</b>
<b>Demonstração do valor adicionado (DVA)</b>	<b>16</b>
<b>Plano de opção de compra de ações</b>	<b>16</b>
<b>Remuneração aos acionistas</b>	<b>17</b>
<b>Mercado de Capitais</b>	<b>18</b>
<b>Eventos recentes</b>	<b>19</b>
<b>Estratégia e diferenciais competitivos</b>	<b>20</b>
<b>Teleconferências</b>	<b>21</b>
<b>Anexos</b>	<b>22 a 32</b>
Anexo I - Reconciliação legislação societária e ANS	23
Anexo II - Balanço patrimonial consolidado: 1T10 e trimestral 2009	24
Anexo III - Demonstração de resultado consolidado: comparativo 1T10, 1T09 e 4T09	25
Anexo IV - Fluxo de caixa consolidado: 1T10 x 1T09 e 4T09	26
Anexo V - Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2009	27
Anexo VI - Demonstração do valor adicionado consolidado: comparativo 1T10 x 1T09 e 4T09	28
Anexo VII - Associados OdontoPrev e ANS (setor)	29
<b>Glossário</b>	<b>30 a 32</b>

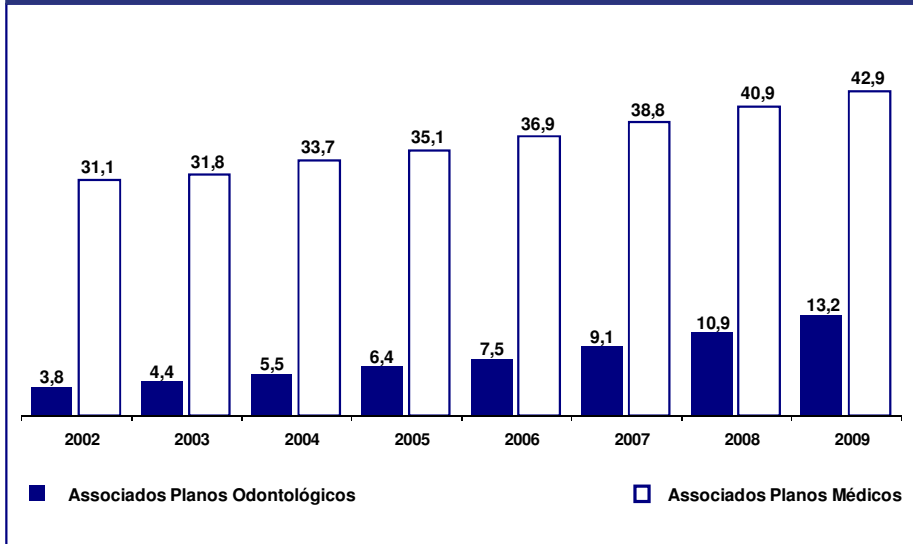
*Este material foi preparado pela Odontoprev S.A. ("Companhia") e pode incluir declarações que representem expectativas sobre eventos ou resultados futuros. Essas declarações estão baseadas em certas suposições e análises feitas pela Companhia de acordo com a sua experiência e o ambiente econômico e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

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

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

## Mercado de planos odontológicos e desempenho operacional

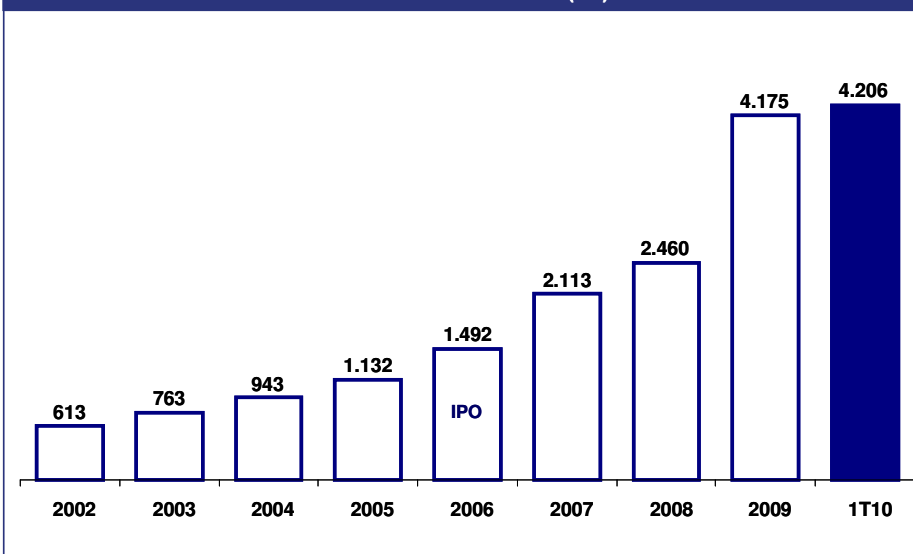
Brasil: Planos Médicos e Planos Odontológicos (milhões de associados)



De acordo com os últimos dados divulgados pela ANS, o setor de planos médicos atingiu em 2009 um total de 42,9 milhões de associados, com 4,9% de crescimento em relação a 2008. **No período de 2002 a 2009, a taxa média anual de crescimento (CAGR) do setor de planos médicos foi de 4,7%.**

Por sua vez, o setor de planos odontológicos apresentou um crescimento de 21,6% em 2009, atingindo 13,2 milhões de associados. **No período de 2002 a 2009, a taxa média anual de crescimento (CAGR) do setor de planos odontológicos foi de 19,5%.**

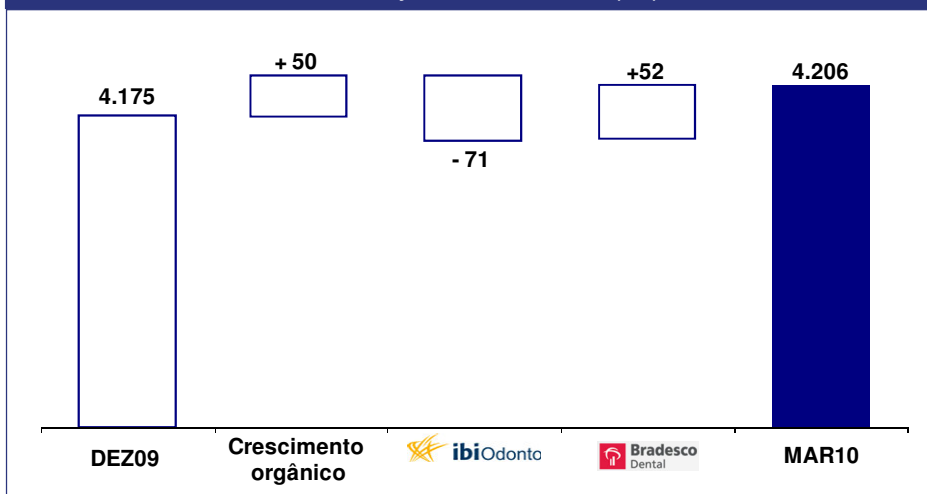
Associados OdontoPrev (mil)



Para efeito de comparação, em 2009 a OdontoPrev (sem Bradesco Dental) atingiu um total de 2.710.916 associados, com 10,2% de crescimento em relação a 2008. **No período de 2002 a 2009 a OdontoPrev apresentou uma taxa de crescimento médio anual (CAGR) de 23,7%.**

Em março de 2010 a OdontoPrev atingiu 4.206.278 associados, um crescimento de 1.650.069 novos associados, dos quais 1.515.913 provenientes da Bradesco Dental.

Movimentação associados 1T10 (mil)



No 1T10, a OdontoPrev apresentou crescimento líquido de 31.657 associados: (i) 50.247 via crescimento orgânico; (ii) redução da carteira IbiOdonto em 70.798; (iii) acréscimo de 52.208 da Bradesco Dental.

## Desempenho financeiro

A OdontoPrev exerce uma atividade regulada, onde há a obrigatoriedade de apresentação das demonstrações financeiras com base no plano de contas da ANS, que inclui rubricas contábeis com denominações diferentes daquelas comumente empregadas por empresas de outros setores. Desta forma, demonstramos no **Anexo I** a reconciliação entre as denominações utilizadas pela lei das sociedades por ações e aquelas adotadas pelo plano de contas da ANS. **Os dados consolidados da OdontoPrev no 1T10 incluem Rede Dental; DentalCorp e Care Plus (incorporadas em 2008); Sepao, Prontodente e OdontoServ (incorporadas em dezembro de 2009); Easy Software; Adcon; Dental Partner e Bradesco Dental; no 1T09 não incluem OdontoServ e Bradesco Dental; e no 4T09 não inclui Bradesco Dental.**

### Demonstração de resultado consolidado

Consolidado (em R\$ mil)	1T10	1T09	4T09
(+) Contraprestações líquidas	141.575	90.968	104.919
(+) Receita de vendas de bens e serviços	1.546	1.028	1.059
(-) Variação das provisões técnicas	(33.901)	511	388
<b>Receita operacional bruta (ROB)</b>	<b>177.022</b>	<b>91.485</b>	<b>105.590</b>
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	5.721	3.804	3.928
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	607	158	477
<b>Receita operacional líquida (ROL)</b>	<b>170.694</b>	<b>87.523</b>	<b>101.185</b>
<b>(-) Custo de serviços</b>	<b>83.130</b>	<b>36.404</b>	<b>43.950</b>
Eventos indenizáveis líquidos	66.253	30.635	38.344
Encargos sociais sobre serviços	2.576	2.619	3.117
Materiais odontológicos	855	1.125	813
Outras despesas operacionais	13.446	2.025	1.676
<b>Lucro bruto</b>	<b>87.564</b>	<b>51.119</b>	<b>57.235</b>
<b>(-) Despesas com vendas</b>	<b>20.740</b>	<b>11.401</b>	<b>13.817</b>
Despesas de comercialização	14.643	10.477	10.627
Provisão para perdas sobre créditos	6.097	924	3.190
<b>(-) Despesas administrativas (DA)</b>	<b>44.160</b>	<b>19.770</b>	<b>25.768</b>
<b>DA (base de cálculo EBITDA ajustado)</b>	<b>25.264</b>	<b>18.896</b>	<b>22.157</b>
Pessoal	12.356	9.796	11.284
Serviços de terceiros	3.694	2.068	2.296
Localização e funcionamento	4.396	3.616	4.271
Taxas e tributos	651	467	595
Publicidade e propaganda	1.518	1.013	1.826
Viagens, impressos e assinaturas	888	704	977
Outras	1.761	1.232	908
<b>DA (não base de cálculo EBITDA ajustado)</b>	<b>18.896</b>	<b>874</b>	<b>3.611</b>
PIS/COFINS s/ receitas financeiras	7	1	228
Depreciação e amortização	780	533	657
Aquisições	12	338	1.793
Associação Bradesco Dental	18.086	-	340
Joint venture México	11	-	(3)
Patrocínio por incentivo fiscal	-	-	310
Outras despesas	-	2	286
<b>(+) Resultado financeiro líquido</b>	<b>10.238</b>	<b>5.907</b>	<b>3.523</b>
(+) Receitas financeiras	11.732	6.315	4.339
(-) Despesas financeiras	1.494	408	816
<b>(+) Resultado da equivalência patrimonial</b>	<b>30</b>	<b>1</b>	<b>(58)</b>
<b>(-) Outorga de opção de ações</b>	<b>993</b>	<b>480</b>	<b>418</b>
<b>Resultado antes dos impostos e das participações</b>	<b>31.939</b>	<b>25.376</b>	<b>20.697</b>
(-) Imposto de renda	10.468	6.514	6.067
(-) Contribuição social	5.056	2.367	2.371
(+) Imposto de renda diferido	2.975	-	383
(+) Contribuição social diferido	1.367	-	121
(-) Participações no resultado	2.061	1.012	11
<b>Lucro líquido antes da participação minoritária</b>	<b>18.696</b>	<b>15.483</b>	<b>12.752</b>
(+) Participação minoritária em controlada	(113)	25	(33)
<b>Lucro líquido</b>	<b>18.583</b>	<b>15.508</b>	<b>12.719</b>

## Receita operacional

A receita operacional bruta (ROB) consolidada aumentou 93,5%, passando de R\$91.485 no 1T09 para R\$177.022 no 1T10.

Consolidado	1T10		1T09		Δ%	4T09		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	
(+) Contraprestações líquidas	141.575	82,9	90.968	103,9	55,6	104.919	103,7	34,9
(+) Receita de vendas de bens e serviços	1.546	0,9	1.028	1,2	50,4	1.059	1,0	46,0
(-) Variação das provisões técnicas	(33.901)	(19,9)	511	0,6	(6.734,2)	388	0,4	(8.837,4)
<b>Receita operacional bruta (ROB)</b>	<b>177.022</b>	<b>103,7</b>	<b>91.485</b>	<b>104,5</b>	<b>93,5</b>	<b>105.590</b>	<b>104,4</b>	<b>67,7</b>
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	5.721	3,4	3.804	4,3	50,4	3.928	3,9	45,6
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	607	0,4	158	0,2	284,2	477	0,5	27,3
<b>Receita operacional líquida (ROL)</b>	<b>170.694</b>	<b>100,0</b>	<b>87.523</b>	<b>100,0</b>	<b>95,0</b>	<b>101.185</b>	<b>100,0</b>	<b>68,7</b>

A ROB foi impactada por mudanças de práticas contábeis definidas pela ANS em 2010 (vide quadro abaixo), sendo: (i) contabilização pro-rata dia, do período de cobertura individual de cada contrato, a partir do 1º dia de cobertura (ao invés de mês de competência), implicando na redução de R\$20.496 em contraprestações líquidas; (ii) reversão das provisões técnicas, ocasionando uma receita de R\$33.901. A Companhia aguarda aprovação do cálculo da provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA), pela ANS.

### Receita operacional líquida: impacto mudanças práticas contábeis em 2010 (conforme ANS)

Consolidado	1T10		Impacto: 1T10		1T10 (ajustado)	
	R\$mil	% ROL	Ajustes	R\$mil	R\$mil	% ROL ajustada
(+) Contraprestações líquidas	141.575	82,9	Pro rata (RN 206/09)	20.496	162.071	103,0
(+) Receita de vendas de bens e serviços	1.546	0,9	-	-	1.546	1,0
(-) Variação das provisões técnicas	(33.901)	(19,9)	Reversão (RN 206/09)	33.901	-	-
<b>Receita operacional bruta (ROB)</b>	<b>177.022</b>	<b>103,7</b>	<b>Impacto na ROB</b>	<b>(13.405)</b>	<b>163.617</b>	<b>104,0</b>
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	5.721	3,4	-	-	5.721	3,6
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	607	0,4	-	-	607	0,4
<b>Receita operacional líquida ajustada (ROL)</b>	<b>170.694</b>	<b>100,0</b>	<b>Impacto na ROL</b>	<b>(13.405)</b>	<b>157.289</b>	<b>100,0</b>

RN 206/09 corresponde Resolução Normativa da ANS, sintetizada no glossário.

No quadro a seguir demonstramos as variações entre 1T10 e 1T09, e 4T09, a partir da ROB e ROL ajustadas.

### Receita operacional líquida 1T10 (ajustada) e 1T09, 4T09

Consolidado	1T10 (ajustado)		1T09		Δ%	4T09		Δ%
	R\$mil	% ROL ajustada	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	
(+) Contraprestações líquidas	162.071	103,0	90.968	103,9	78,2	104.919	103,7	54,5
(+) Receita de vendas de bens e serviços	1.546	1,0	1.028	1,2	50,4	1.059	1,0	46,0
(-) Variação das provisões técnicas	-	-	511	0,6	(100,0)	388	0,4	(100,0)
<b>Receita operacional bruta (ROB)</b>	<b>163.617</b>	<b>104,0</b>	<b>91.485</b>	<b>104,5</b>	<b>78,8</b>	<b>105.590</b>	<b>104,4</b>	<b>55,0</b>
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	5.721	3,6	3.804	4,3	50,4	3.928	3,9	45,6
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	607	0,4	158	0,2	284,2	477	0,5	27,3
<b>Receita operacional líquida (ROL)</b>	<b>157.289</b>	<b>100,0</b>	<b>87.523</b>	<b>100,0</b>	<b>79,7</b>	<b>101.185</b>	<b>100,0</b>	<b>55,4</b>

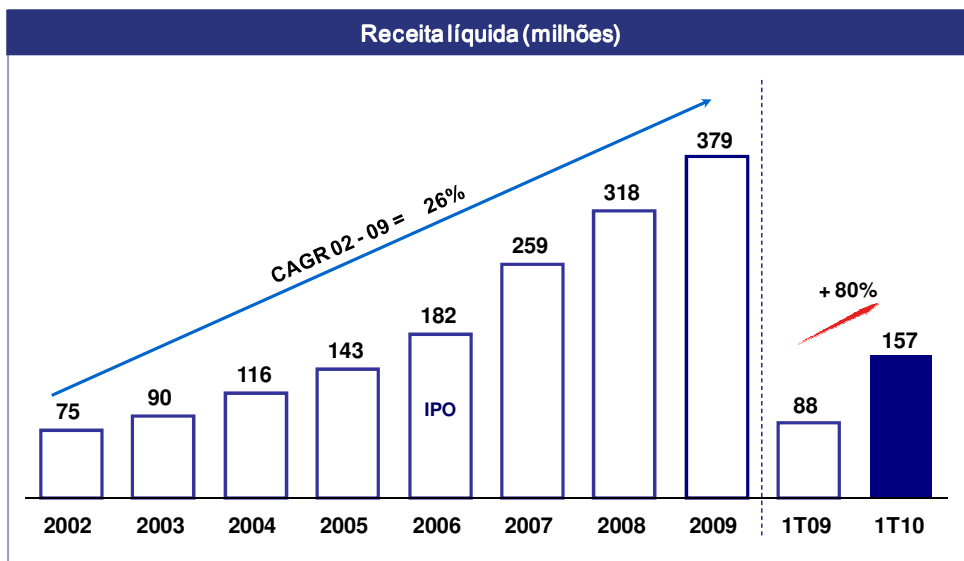
Para facilitar a análise do desempenho da OdontoPrev no 1T10, utilizaremos a ROL ajustada como referência ao longo deste release.

A partir de 2010, válido ao comparativo de 2009, as receitas de vendas de bens e serviços, basicamente Easy Software e Clidec, anteriormente consideradas em custos de serviços na linha “outras despesas operacionais” passam a ser componentes da receita operacional. No 1T10 foram de R\$1.546.

Os tributos diretos caíram de 4,3% da ROL para 3,4% da ROL ajustada na comparação anual.

Os impostos sobre vendas de bens e serviços, representaram 0,4 % da ROL ajustada no 1T10 e 0,2 % da ROL no 1T09.

A ROL ajustada atingiu R\$157.289 no 1T10, variação anual de 79,7%.



## Custo de serviços (sinistralidade)

Consolidado	1T10		1T09		Δ%	4T09		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	
<b>Custo de serviços</b>	<b>83.130</b>	<b>48,7</b>	<b>36.404</b>	<b>41,6</b>	<b>128,4</b>	<b>43.950</b>	<b>43,4</b>	<b>89,1</b>
Eventos indenizáveis líquidos	66.253	38,8	30.635	35,0	116,3	38.344	37,9	72,8
Encargos sociais sobre serviços	2.576	1,5	2.619	3,0	(1,6)	3.117	3,1	(17,4)
Materiais odontológicos	855	0,5	1.125	1,3	(24,0)	813	0,8	5,2
Outras despesas operacionais	13.446	7,9	2.025	2,3	564,0	1.676	1,7	702,3

O custo de serviços foi aumentado por ajuste de R\$10.773 relativo à provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA), calculada conforme RN 209, registrada junto a linha “outras despesas operacionais”, cujo cálculo encontra-se em processo de aprovação pela ANS.

A partir de 2010, da linha “outras despesas operacionais” reclassificamos: (i) provisão para perdas sobre créditos, para despesas com vendas, (ii) receitas de vendas de bens e serviços e impostos incidentes, para receita operacional líquida.

- **Eventos indenizáveis:** no 1T10 representou 42,1% da ROL.
- **Encargos sociais sobre serviços:** menor 1,6% no 1T10, em razão do contínuo e maior número de clínicas credenciadas (pessoa jurídica), onde não há incidência de recolhimento de INSS sobre tratamento odontológico.
- **Materiais odontológicos:** diminuiu 24,0%, passando de R\$1.125 no 1T09 para R\$855 no 1T10.
- **Outras despesas operacionais:** significou 1,7 % da ROL ajustada no 1T10, 0,6 p.p. inferior ao 1T09.

## Despesas com vendas

As despesas com vendas passaram de R\$11.401 (13,0% da ROL) no 1T09 para R\$20.740 (13,2% da ROL ajustada) no 1T10.

Consolidado	1T10		1T09		Δ %	4T09		Δ %
	R\$mil	% ROL ajustada	R\$mil	% ROL ajustada		R\$mil	% ROL ajustada	
<b>Despesas com vendas</b>	<b>20.740</b>	<b>13,2</b>	<b>11.401</b>	<b>13,0</b>	<b>81,9</b>	<b>13.817</b>	<b>13,7</b>	<b>50,1</b>
Despesas de comercialização	14.643	9,3	10.477	12,0	39,8	10.627	10,5	37,8
Provisão para perdas sobre créditos	6.097	3,9	924	1,1	559,8	3.190	3,2	91,1

A partir de 2010, a provisão para perdas sobre créditos, anteriormente incluída em custo de serviços na linha “outras despesas operacionais”, passa a compor o grupo despesas com vendas adicionalmente às despesas de comercialização. Vale notar que efetuamos a reclassificação em 2009 para efeito de comparação.

Na OdontoPrev, o acréscimo em provisão para perdas sobre créditos de R\$924 (1,1% da ROL) no 1T09 para R\$4.237 (4,3% da ROL ajustada) no 1T10 foi devido, principalmente, ao aumento de provisão junto aos planos individuais do canal varejo. A partir de 2009 a ANS enquadrou contratos de varejo como planos individuais. A regulamentação de planos individuais é diversa da de planos coletivos por adesão, originando, dentre outros efeitos, a constituição de provisão para perdas sobre créditos.

## Despesas administrativas (DA)

Consolidado	1T10		1T09		Δ%	4T09		Δ%
	R\$mil	% ROL ajustada	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	
Pessoal	12.356	7,9	9.796	11,2	26,1	11.284	11,2	9,5
Serviços de terceiros	3.694	2,3	2.068	2,4	78,6	2.296	2,3	60,9
Localização e funcionamento	4.396	2,8	3.616	4,1	21,6	4.271	4,2	2,9
Taxas e tributos	651	0,4	467	0,5	39,4	595	0,6	9,4
Publicidade e propaganda	1.518	1,0	1.013	1,2	49,9	1.826	1,8	(16,9)
Viagens, impressos e assinaturas	888	0,6	704	0,8	26,1	977	1,0	(9,1)
Outras	1.761	1,1	1.232	1,4	42,9	908	0,9	93,9
<b>DA (base de cálculo EBITDA ajustado)</b>	<b>25.264</b>	<b>16,1</b>	<b>18.896</b>	<b>21,6</b>	<b>33,7</b>	<b>22.157</b>	<b>21,9</b>	<b>14,0</b>
PIS/COFINS s/ receitas financeiras	7	0,0	1	0,0	600,0	228	0,2	(96,9)
Amortização do ágio	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciação e amortização	780	0,5	533	0,6	46,3	657	0,6	18,7
Aquisições	12	0,0	338	0,4	(96,4)	1.793	1,8	(99,3)
Associação Bradesco Dental	18.086	11,5	-	-	-	340	0,3	5.219,4
Joint venture México	11	0,0	-	-	-	(3)	(0,0)	(466,7)
Patrocínio por incentivo fiscal	-	-	-	-	-	310	0,3	(100,0)
Outras despesas	-	-	2	0,0	(100,0)	286	0,3	(100,0)
<b>DA (não base de cálculo EBITDA ajustado)</b>	<b>18.896</b>	<b>12,0</b>	<b>874</b>	<b>1,0</b>	<b>2.062,0</b>	<b>3.611</b>	<b>3,6</b>	<b>423,3</b>
<b>Despesas administrativas (DA)</b>	<b>44.160</b>	<b>28,1</b>	<b>19.770</b>	<b>22,6</b>	<b>123,4</b>	<b>25.768</b>	<b>25,5</b>	<b>71,4</b>

## DA (base de cálculo EBITDA ajustado)

As despesas administrativas (base de cálculo do EBITDA ajustado) foram de R\$25.264 no 1T10 (16,1% da ROL) comparadas a R\$18.896 no 1T09 (21,6% da ROL), uma redução de 5,5 p.p

- **Pessoal:** no consolidado reduziu-se 3,3 p.p. em relação ao 1T09.
- **Serviços de terceiros:** no 1T10 representou 2,3% da ROL ajustada, semelhante ao 1T09.
- **Localização e funcionamento:** passou de R\$3.616 (4,1% da ROL) no 1T09 para R\$4.396 (2,8% da ROL ajustada) no 1T10.
- **Taxas e tributos:** aumentou 39,4% no 1T10, passando a R\$651, por acréscimo em taxas pagas à ANS.
- **Publicidade e propaganda:** na comparação entre 1T10 e 1T09, aumentou 49,9%.
- **Viagens, impressos e assinaturas:** aumentou 26,1%, passando de R\$704 para R\$888 no 1T10.
- **Outras:** passou de R\$1.232 (1,4% da ROL) para R\$1.761 no 1T10 (1,1% da ROL).

## DA (não base de cálculo EBITDA ajustado)

- **Amortização do ágio:** a partir de 2009, a OdontoPrev deixou de amortizar o ágio das aquisições, conforme definições legais. A empresa continua se utilizando de parcelas de amortização de ágio de empresas incorporadas como exclusão na base de cálculo do Imposto de renda e Contribuição social.

Aquisições: ágio					
Dados da aquisição			Data da incorporação	Benefício fiscal	
Empresa	Data da consolidação	Ágio (R\$ mil)		Amortizado	Saldo de ágio
DentalCorp	FEV07	24.858	MAR08	9.529	15.329
Rede Dental	OUT07	7.703	-	1.544	6.159
Care Plus	JUN08	29.985	DEZ08	3.498	26.487
Easy Software	JUL08	2.644	-	265	2.379
Sepao	NOV08	9.121	DEZ09	303	8.818
Prontodente	JAN09	5.517	DEZ09	-	5.517
Odonto Serv <sup>1</sup>	MAR09	25.353	DEZ09	-	25.353
Bradesco Dental <sup>2</sup>	DEZ09	361.248	-	-	361.248
<b>Total</b>		<b>466.429</b>		<b>15.139</b>	<b>451.290</b>

<sup>1</sup> Consolidação de resultados a partir de abril de 2009. Adcon não incorporada.

<sup>2</sup> Consolidação de resultados a partir de janeiro de 2010.

- **Depreciação e amortização:** o acréscimo nesta conta deveu-se, basicamente, a amortização de parcelas relativas a gastos com desenvolvimento de sistemas e aquisição de imobilizado, ocorridos no ano de 2008 e 2009, os quais totalizaram R\$4.365 e R\$2.105, respectivamente.

## Resultado financeiro

O resultado financeiro atingiu R\$10.238 no 1T10 superior em 73,3%.

As despesas financeiras passaram de R\$408 no 1T09 para R\$1.494 no 1T10.

Consolidado	1T10		1T09		Δ%	4T09		Δ%
	R\$mil	% ROL ajustada	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>10.238</b>	<b>6,5</b>	<b>5.907</b>	<b>6,7</b>	<b>73,3</b>	<b>3.523</b>	<b>3,5</b>	<b>190,6</b>
(+) Receitas financeiras	11.732	7,5	6.315	7,2	85,8	4.339	4,3	170,4
(-) Despesas financeiras	1.494	0,9	408	0,5	266,2	816	0,8	83,1

As aplicações financeiras da OdontoPrev, basicamente, são compostas de certificados de depósito bancário de instituições de primeira linha e quotas de fundos de investimentos com liquidez imediata.

## Imposto de renda e contribuição social

O imposto de renda e a contribuição social foram de R\$10.468 e R\$5.056 no 1T10, respectivamente, e de R\$6.514 e R\$2.367, no 1T09.

Consolidado	1T10		1T09		Δ%	4T09		Δ%
	R\$mil	% ROL ajustada	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	
<b>IRPJ e CSLL</b>	<b>11.182</b>	<b>7,1</b>	<b>8.881</b>	<b>10,1</b>	<b>25,9</b>	<b>7.934</b>	<b>7,8</b>	<b>40,9</b>
(-) Imposto de renda	10.468	6,7	6.514	7,4	60,7	6.067	6,0	72,5
(-) Contribuição social	5.056	3,2	2.367	2,7	113,6	2.371	2,3	113,2
(+) Imposto de renda diferido	2.975	1,9	-	-	-	383	0,4	676,8
(+) Contribuição social diferido	1.367	0,9	-	-	-	121	0,1	1.029,8

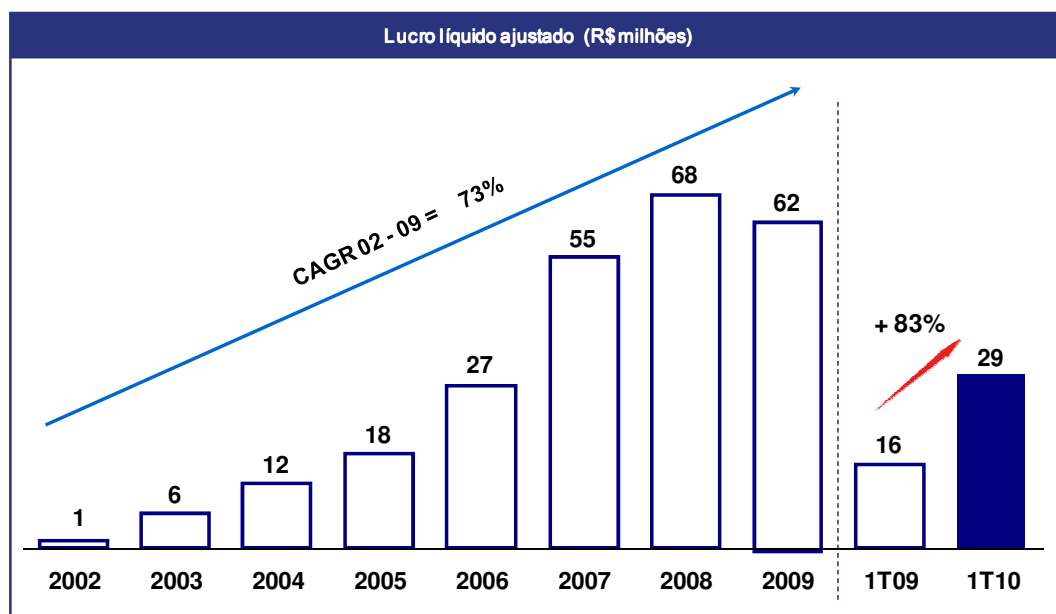
Consolidado	Alíquotas efetivas (R\$ mil)		
	1T10	1T09	4T09
<b>Resultado antes dos impostos e das participações</b>	<b>31.939</b>	<b>25.376</b>	<b>20.697</b>
(-) Participações no resultado	2.061	1.012	11
<b>(=) Base de cálculo IRPJ / CSLL</b>	<b>29.878</b>	<b>24.364</b>	<b>20.686</b>
<u>Despesa contabilizada</u>			
(-) Imposto de renda	10.468	6.514	6.067
(-) Contribuição social	5.056	2.367	2.371
(+) Imposto de renda diferido	2.975	-	383
(+) Contribuição social diferido	1.367	-	121
<b>Total da despesa contabilizada</b>	<b>11.182</b>	<b>8.881</b>	<b>7.934</b>
<b>Alíquotas efetivas (%)</b>			
Imposto de renda	25,1%	26,7%	27,5%
Contribuição social	12,3%	9,7%	10,9%
<b>Alíquota efetiva total</b>	<b>37,4%</b>	<b>36,5%</b>	<b>38,4%</b>

A alíquota efetiva apurada no resultado do 1T10 aumentou 0,9 p.p. em relação ao 1T09, devido a adições de despesas não dedutíveis.

## Lucro líquido e lucro líquido ajustado

O lucro líquido passou de R\$15.508 no 1T09 para R\$18.583 no 1T10, uma variação de 19,8%.

Consolidado	1T10		1T09		Δ%	4T09		Δ%
	R\$mil	% ROL ajustada	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	
<b>Lucro líquido</b>	<b>18.583</b>	<b>11,8</b>	<b>15.508</b>	<b>17,7</b>	<b>19,8</b>	<b>12.719</b>	<b>12,6</b>	<b>46,1</b>
<b>(+/-) Ajustes por mudanças de prática contábil (ANS)</b>	<b>(2.632)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Contraprestações líquidas - pro rata	20.496	13,0	-	-	-	-	-	-
Variações das provisões técnicas - reversão	(33.901)	(21,6)	-	-	-	-	-	-
Custo de serviços - provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	10.773	6,8	-	-	-	-	-	-
<b>(+) Despesas administrativas não recorrentes</b>	<b>18.109</b>	<b>11,5</b>	<b>338</b>	<b>0,4</b>	<b>5.257,7</b>	<b>2.440</b>	<b>2,4</b>	<b>642,2</b>
Aquisições	12	0,0	338	0,4	(96,4)	1.793	1,8	(99,3)
Associação Bradesco Dental	18.086	11,5	-	-	-	340	0,3	5.219,4
Joint venture México	11	0,0	-	-	-	(3)	(0,0)	(466,7)
Patrocínio por incentivo fiscal	-	-	-	-	-	310	0,3	(100,0)
<b>(-) IRPJ e CSLL</b>	<b>(5.262)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(115)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>4.479,0</b>	<b>(724)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>626,6</b>
Imposto de renda - 25%	(3.869)	(2,5)	(85)	(0,1)	4.479,0	(533)	(0,5)	626,6
Contribuição social - 9%	(1.393)	(0,9)	(30)	(0,0)	4.479,0	(192)	(0,2)	626,6
<b>Lucro líquido ajustado</b>	<b>28.798</b>	<b>18,3</b>	<b>15.731</b>	<b>18,0</b>	<b>83,1</b>	<b>14.435</b>	<b>14,3</b>	<b>99,5</b>
Número total de ações - tesouraria	44.275	-	25.015	-	-	44.275	-	-
<b>Lucro líquido ajustado por ação</b>	<b>0,65043</b>	<b>-</b>	<b>0,62887</b>	<b>-</b>	<b>3,4</b>	<b>0,32603</b>	<b>-</b>	<b>99,5</b>

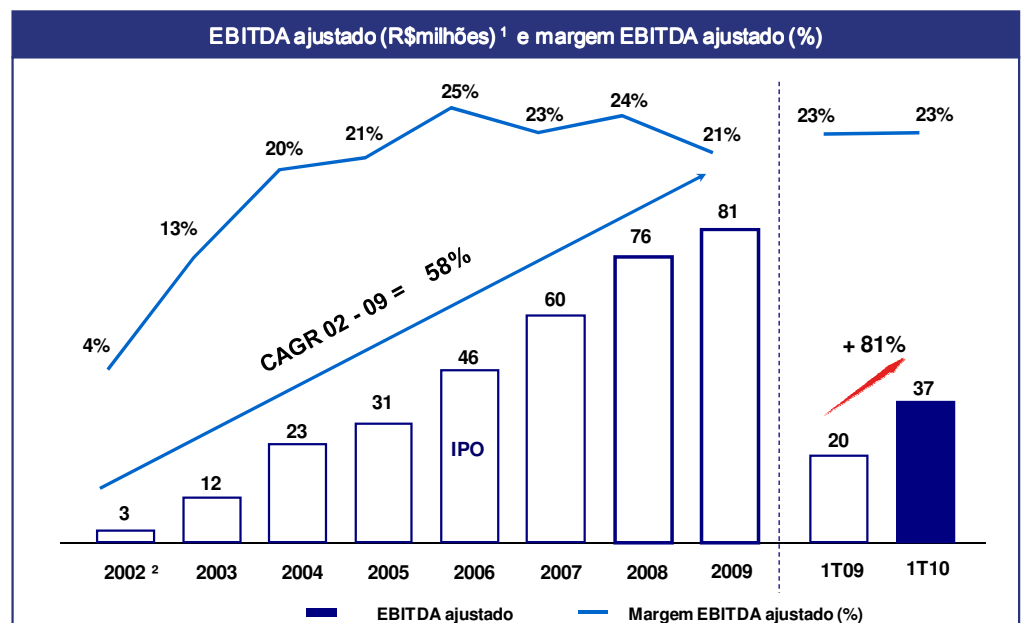


Excluindo-se ajustes relativos a: (i) mudanças de práticas contábeis, pro rata e PEONA; (ii) gastos relativos à aquisições; (iii) despesas referentes Associação Bradesco Dental; e (iv) joint venture México, o lucro líquido ajustado seria de R\$28.798 no 1T10, 83,1% superior ao 1T09.

## EBITDA e EBITDA ajustado

Consolidado	1T10		1T09		Δ%	4T09		Δ%
	R\$mil	% ROL ajustada	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	
<b>Lucro líquido</b>	<b>18.583</b>	<b>11,8</b>	<b>15.508</b>	<b>17,7</b>	<b>19,8</b>	<b>12.719</b>	<b>12,6</b>	<b>46,1</b>
(+) Imposto de renda	10.468	6,7	6.514	7,4	60,7	6.067	6,0	72,5
(+) Contribuição social	5.056	3,2	2.367	2,7	113,6	2.371	2,3	113,2
(-) Imposto de renda diferido	2.975	1,9	-	-	-	383	0,4	676,8
(-) Contribuição social diferido	1.367	0,9	-	-	-	121	0,1	1.029,8
(+) Outras despesas	-	-	2	0,0	(100,0)	286	0,3	(100,0)
(-) Resultado financeiro líquido	10.238	6,5	5.907	6,7	73,3	3.523	3,5	190,6
(+) Outorga de opção de ações	993	0,6	480	0,5	106,9	418	0,4	137,6
(-) Participação minoritária em controlada	(113)	(0,1)	25	0,0	(552,0)	(33)	(0,0)	242,4
(+) PIS/COFINS s/ receitas financeiras	7	0,0	1	0,0	600,0	228	0,2	(96,9)
(+) Variação das provisões técnicas	(33.901)	(21,6)	511	0,6	(6.734,2)	388	0,4	(8.837,4)
(+) Depreciação e amortização	780	0,5	533	0,6	46,3	657	0,6	18,7
(-) Resultado de equivalência patrimonial	30	0,0	1	0,0	2.900,0	(58)	(0,1)	(151,7)
<b>EBITDA</b>	<b>(12.511)</b>	<b>(8,0)</b>	<b>19.983</b>	<b>22,8</b>	<b>(162,6)</b>	<b>19.198</b>	<b>19,0</b>	<b>(165,2)</b>
<b>(+) Despesas não recorrentes</b>	<b>18.109</b>	<b>11,5</b>	<b>338</b>	<b>0,4</b>	<b>5.257,7</b>	<b>2.440</b>	<b>2,4</b>	<b>642,2</b>
Aquisições	12	0,0	338	0,4	(96,4)	1.793	1,8	(99,3)
Associação Bradesco Dental	18.086	11,5	-	-	-	340	0,3	5.219,4
Joint venture México	11	0,0	-	-	-	(3)	(0,0)	(466,7)
Patrocínio por incentivo fiscal	-	-	-	-	-	310	0,3	(100,0)
<b>(+/-) Ajustes por mudanças de prática contábil (ANS)</b>	<b>31.269</b>	<b>19,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Contraprestações líquidas - pro rata	20.496	13,0	-	-	-	-	-	-
Custo de serviços - provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	10.773	6,8	-	-	-	-	-	-
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>36.867</b>	<b>23,4</b>	<b>20.321</b>	<b>23,2</b>	<b>81,4</b>	<b>21.638</b>	<b>21,4</b>	<b>70,4</b>

O EBITDA ajustado aumentou 81,4%, passando de R\$20.321 no 1T09 para R\$36.867 no 1T10, com margem passando de 23,2% para 23,4% da ROL ajustada.



<sup>1</sup> Não considera despesas não recorrentes relacionadas a honorários de serviços profissionais relativos a aquisições; custos relacionados à associações e aquisição e absorção de empresas adquiridas; provisões para perdas potenciais em aplicações de incentivos fiscais; e custos relacionados à oferta pública inicial de ações.

<sup>2</sup> Não ajustado

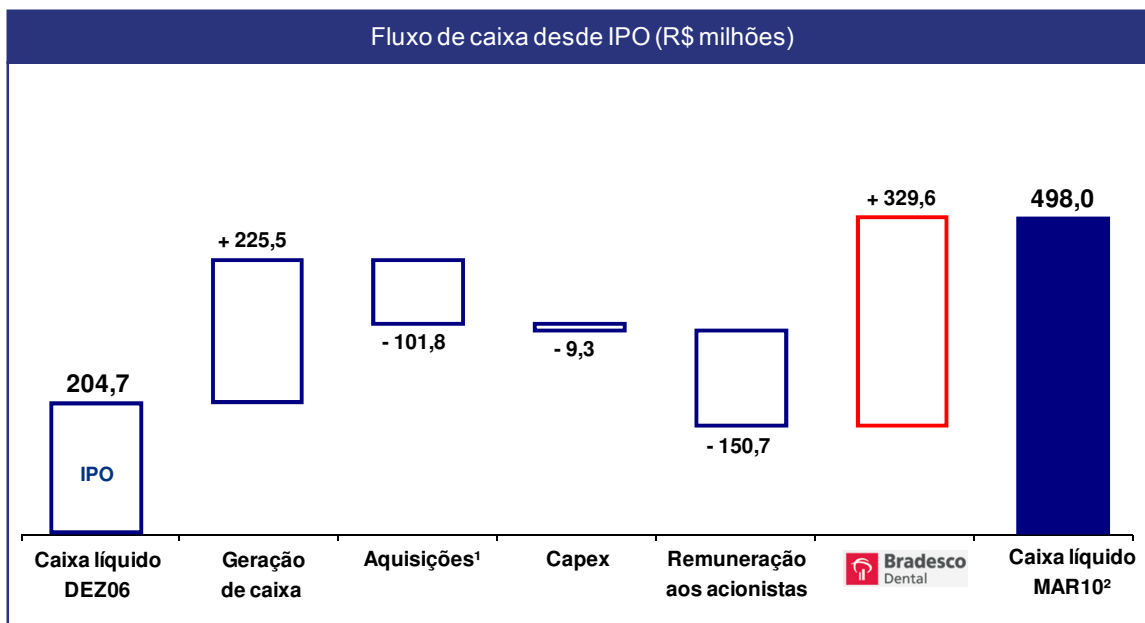
Componentes do EBITDA ajustado Consolidado	1T10		1T09		Δ% ROL
	R\$mil	% ROL ajustada	R\$mil	% ROL	
(+) Contraprestações líquidas	162.071	103,0	90.968	103,9	(0,9)
(+) Receita de vendas de bens e serviços	1.546	1,0	1.028	1,2	(0,2)
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	5.721	3,6	3.804	4,3	(0,7)
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	607	0,4	158	0,2	0,2
(-) Custo de serviços	72.357	46,0	36.404	41,6	4,4
<b>(-) Despesas com vendas</b>	<b>20.740</b>	<b>13,2</b>	<b>11.401</b>	<b>13,0</b>	<b>0,2</b>
Despesas de comercialização	14.643	9,3	10.477	12,0	(2,7)
Provisão para perdas sobre créditos	6.097	3,9	924	1,1	2,8
(-) Despesas administrativas	25.264	16,1	18.896	21,6	(5,5)
(-) Participações no resultado	2.061	1,3	1.012	1,2	0,2
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>36.867</b>	<b>23,4</b>	<b>20.321</b>	<b>23,2</b>	<b>0,2</b>

A margem EBITDA ajustado no 1T10 atingiu 23,4% da ROL, 0,2 p.p. superior à registrada no 1T09.

Fluxo de caixa

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

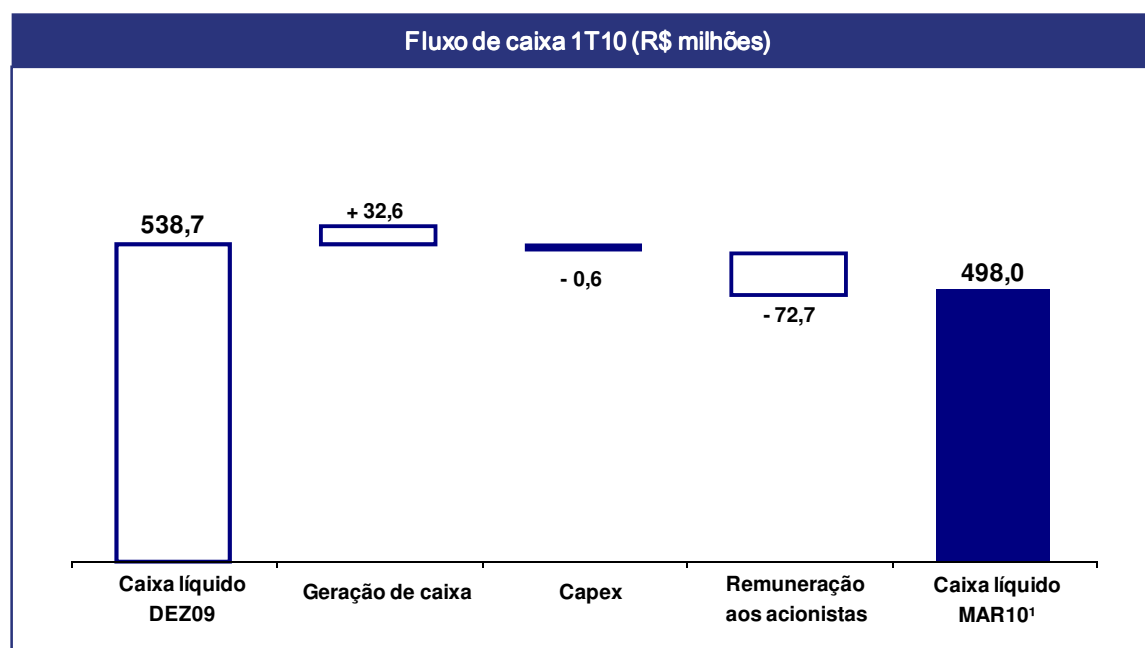
Desde o IPO, a OdontoPrev apresentou uma geração de caixa de R\$225,5 milhões, tendo terminado 1T10 com caixa líquido de R\$498,0 milhões.



<sup>1</sup> Líquido do caixa adquirido

<sup>2</sup> Inclui caixa vinculado de R\$70,0 milhões à ANS

No 1T10, a geração de caixa foi de R\$32,6 milhões, tendo desembolsado R\$72,7 milhões em remuneração aos acionistas.



<sup>1</sup> Inclui caixa vinculado de R\$70,0 milhões à ANS

Consolidado (em R\$ mil)	1T10	1T09	4T09
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>			
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>18.583</b>	<b>15.508</b>	<b>12.719</b>
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais	(19.439)	2.405	7.981
	<b>(856)</b>	<b>17.913</b>	<b>20.700</b>
Redução (aumento) nos ativos operacionais	5.691	10.047	(12.200)
Aumento (redução) nos passivos operacionais	27.796	(6.454)	5.109
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>32.631</b>	<b>21.506</b>	<b>13.609</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>			
Aquisição de investimentos, incluindo ágio (líquido do caixa adquirido)	-	(23.934)	327.878
Aquisição de imobilizado	(349)	(370)	(304)
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software	(271)	(457)	(31)
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>	<b>(620)</b>	<b>(24.761)</b>	<b>327.543</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>			
Dividendos pagos	(72.666)	-	(112)
Juros sobre capital próprio pagos	-	(1.007)	(9)
Aquisições de ações próprias - em tesouraria	-	(3.475)	-
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>	<b>(72.666)</b>	<b>(4.482)</b>	<b>(121)</b>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(40.655)</b>	<b>(7.737)</b>	<b>341.031</b>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>			
Saldo inicial	538.703	200.836	197.672
Saldo final	498.048	193.099	538.703
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(40.655)</b>	<b>(7.737)</b>	<b>341.031</b>

Para efeito de demonstração da totalidade do caixa, incluímos em caixa e equivalentes o montante relativo a aplicações vinculadas a provisões técnicas definidas pela ANS, de R\$70.061 no 1T10.

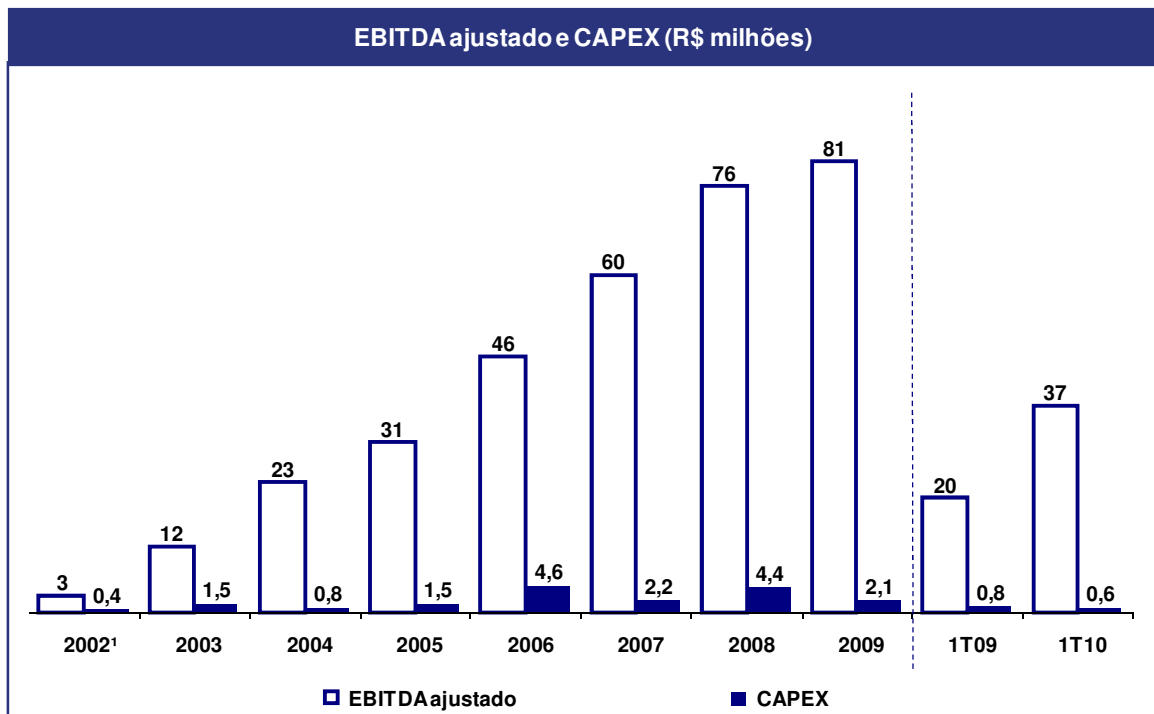
As demonstrações completas do fluxo de caixa se encontram nos *Anexos IV e V*.

Investimentos

O desenvolvimento de sistemas e a aquisição de softwares representam o maior item de investimentos da OdontoPrev:

Consolidado (em R\$mil)	1T10	1T09	4T09
Desenvolvimento de sistemas e aquisição de softwares	288	591	87
Equipamentos odontológicos e móveis e utensílios	19	166	38
Benfeitorias em instalações	7	24	182
Equipamentos de computação	306	40	14
Veículos	-	6	7
Outros	-	-	7
<b>Total dos investimentos (CAPEX)</b>	<b>620</b>	<b>827</b>	<b>335</b>

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



<sup>1</sup> Não ajustado

## Demonstração do valor adicionado (DVA)

A demonstração do valor adicionado completa encontra-se no *Anexo VI*.

Consolidado (em R\$ mil)	1T10	1T09	4T09
Receitas	170.925	90.561	102.400
Insumos adquiridos de terceiros	(123.444)	(50.867)	(62.412)
<b>(=) VALOR ADICIONADO BRUTO</b>	<b>47.481</b>	<b>39.694</b>	<b>39.988</b>
Retenções	(780)	(533)	(657)
<b>(=) VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA COMPANHIA</b>	<b>46.701</b>	<b>39.161</b>	<b>39.331</b>
Valor adicionado recebido em transferência	11.762	6.316	4.281
<b>(=) VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR</b>	<b>58.463</b>	<b>45.477</b>	<b>43.612</b>

DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO	(58.463)	100,0%	(45.477)	100,0%	(43.612)	100,0%
Pessoal	(13.204)	22,6%	(10.415)	22,9%	(10.276)	23,6%
Impostos, taxas e contribuições	(22.927)	39,2%	(17.791)	39,1%	(18.316)	42,0%
Remuneração de capitais de terceiros	(2.643)	4,5%	(1.308)	2,9%	(1.850)	4,2%
Remuneração de capitais próprios	-	-	-	-	(34.439)	79,0%
Outorga de opção de ações	(993)	1,7%	(480)	1,1%	(418)	1,0%
Participação minoritária em controladas	(113)	0,2%	25	-0,1%	(33)	0,1%
Lucro retido do período	(18.583)	31,8%	(15.508)	34,1%	21.720	-49,8%

## Plano de opção de compra de ações

Desde sua aprovação, na AGOE de 19 de abril de 2007, foram feitas três outorgas do plano de opção de compra de ações. Em 26 de abril de 2010, o Conselho de Administração aprovou programa de recompra de 421.000 ações, de forma a lastrear a quantidade de ações existente das outorgas feitas em 2007 e 2008.

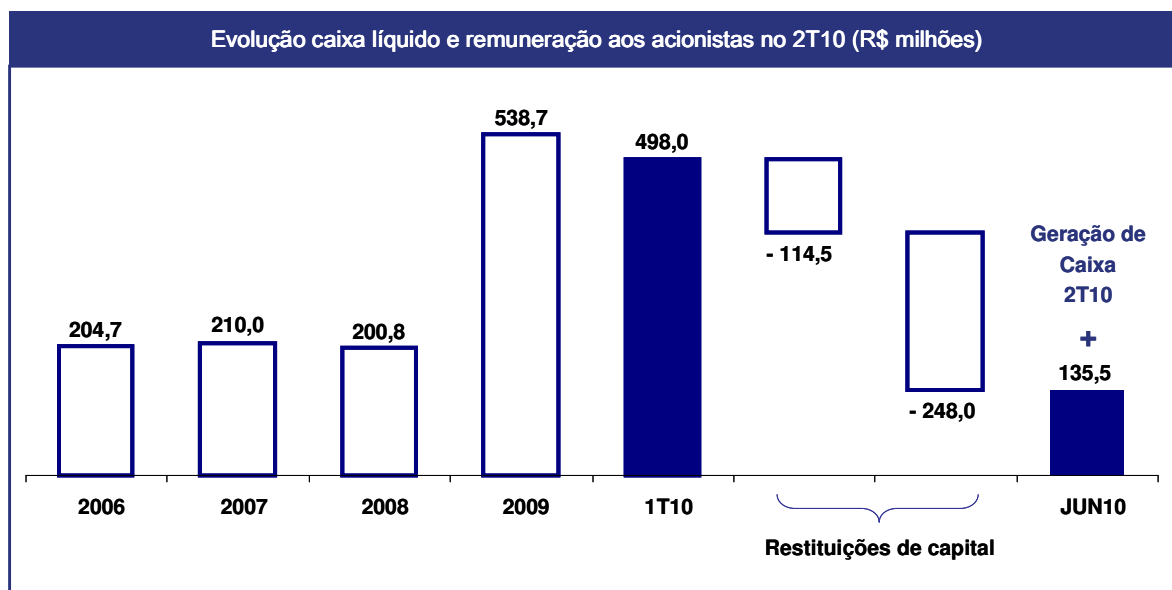
Outorgas			31 de março de 2010 (R\$/ação)					
Data	Quantidade de opções existentes em 31/03/2010	Cotação outorga (R\$/ação)	% IGP-M desde outorga	Cotação outorga corrigida (R\$)	Dividendos	JCP	Restituição de capital (R\$)	Valor da outorga atualizado
03/08/2007	139.417	44,85	17,47%	52,68	3,63	1,43	4,58	43,05
28/02/2008	281.208	32,42	9,72%	35,57	3,47	0,95	4,58	26,57
25/03/2009	193.065	17,60	1,20%	17,81	3,47	0,40	4,58	9,37
<b>Total</b>	<b>613.690</b>							

## Remuneração aos acionistas

Remuneração aos acionistas: dividendos (DIV), juros sobre capital próprio (JCP) e restituição de capital (RC) - R\$mil				
Pagamento			Competência	
Data	Tipo	Valor	Ano	Total anual
01/06/2006	DIV	4.040	2.006	<b>Ano 2006</b>
31/10/2006	DIV	4.040	2.006	
<b>Total pago em 2006:</b>		<b>8.080</b>		<b>R\$16.240</b>
10/05/2007	DIV	8.160	2.006	Lucro do exercício: R\$16.911
05/09/2007	JCP	6.277	2.007	
05/09/2007	DIV	4.040	2.007	<b>Ano 2007</b>
<b>Total pago em 2007:</b>		<b>18.477</b>		
10/01/2008	JCP	5.980	2.007	Lucro do exercício: R\$47.578
10/09/2008	JCP	8.160	2.008	
17/12/2008	JCP	4.731	2.008	<b>Ano 2008</b>
<b>Total pago em 2008:</b>		<b>18.871</b>		
28/01/2009	JCP	1.158	2.008	Lucro do exercício: R\$55.153
27/05/2009	DIV	14.344	2.008	
15/09/2009	JCP	10.006	2.009	<b>Ano 2009<sup>1</sup></b>
<b>Total pago em 2009:</b>		<b>25.508</b>		
23/02/2010	DIV	72.422	2.009	Lucro do exercício: R\$58.976
15/04/2010	RC	114.478	2.009	
<b>Total pago em 2010</b>		<b>186.900</b>		

<sup>1</sup> R\$ 37.983 dividendos pagos com reserva estatutária.

Em AGE de 25 de março de 2010 foi aprovada restituição de capital no montante de R\$248.000, R\$5,60 por ação, com data de corte em 25 de maio de 2010, e negociação ex "restituição de capital" em 26 de maio de 2010. O pagamento ocorrerá no 2T10.



## Mercado de Capitais

Trimestre	Cotação de fechamento (R\$/ação)	Rentabilidade no trimestre (%) <sup>1</sup>	Rentabilidade desde IPO (%) <sup>2</sup>	Volume médio diário (R\$mil)	Valor de Mercado (R\$ milhões)	Ibovespa (pontos)	Rentabilidade Ibovespa no período (%) <sup>1</sup>	Rentabilidade Ibovespa desde IPO (%) <sup>2</sup>
2T10	56,90	(7,9)	103,2	4.688	2.519	64.424	(8,5)	53,6
1T10	61,75	(3,5)	120,5	6.197	2.734	70.371	2,6	67,8
4T09	63,99	78,0	128,5	6.126	2.833	68.588	11,5	63,6
3T09	35,95	23,5	28,4	2.318	899	61.517	19,5	46,7
2T09	29,11	26,6	4,0	1.873	728	51.465	25,8	22,7
1T09	23,00	-	(17,9)	1.346	575	40.925	9,0	(2,4)
4T08	23,00	(19,3)	(17,9)	1.893	579	37.550	(24,2)	(10,5)
3T08	28,50	(30,5)	1,8	3.107	720	49.541	(23,8)	18,1
2T08	41,00	2,8	46,4	4.295	1.046	65.018	6,6	55,1
1T08	39,90	(9,3)	42,5	5.117	1.017	60.968	(4,5)	45,4
4T07	44,00	(22,8)	57,1	7.227	1.122	63.866	5,6	52,3
3T07	57,00	5,6	103,6	5.520	1.454	60.465	11,2	44,2
2T07	54,00	31,7	92,9	8.250	1.377	54.392	18,7	29,7
1T07	41,00	19,9	46,4	4.655	1.046	45.805	3,0	9,2
4T06	34,20	22,1	22,1	20.770	872	44.471	6,1	6,1

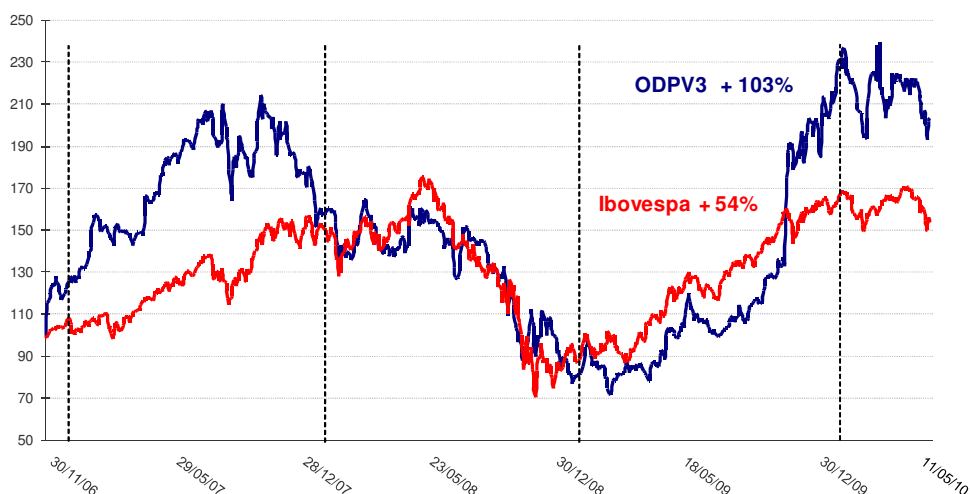
<sup>1</sup> Refere-se a 11 de maio de 2010 - 2T10 e rentabilidade após IPO no 4T06.

<sup>2</sup> IPO OdontoPrev em 01 de dezembro de 2006.

A ação da OdontoPrev acumula alta de 103,2% até 11 de maio de 2010, após a abertura de capital em 01 de dezembro de 2006. Presente em 100% dos pregões desde o primeiro dia de negociação, o volume financeiro médio diário de negociação é de R\$4.810, perfazendo um total já negociado na BM&FBOVESPA de R\$4.068.912.

Em 2010, e até 11 de maio, a ação da OdontoPrev caiu 11,1% versus uma variação negativa de 6,1% no Ibovespa.

### Performance da ação desde IPO em 01 de dezembro de 2006



Fonte: Bovespa, atualizado até 11 de maio de 2010.

## Eventos recentes

- Em 26 de abril de 2010, o Conselho de Administração aprovou recompra de até 421.000 ações, com o objetivo de lastrear o programa de opções de compra da Companhia.
- Em 15 de abril de 2010, foram pagos R\$114.478 aos acionistas relativos a restituição de capital aprovada em AGE de 23 de dezembro de 2009.
- Em 26 de março de 2010, o Conselho de Administração aprovou constituição e instalação de Comitês de Auditoria e Recursos Humanos com mandato de 1 ano, composto pelos membros abaixo, os quais não serão remunerados pelas funções exercidas a este título.

Comitê de Auditoria		Comitê de Recursos Humanos	
Nome	Função	Nome	Função
Eduardo de Toledo	Membro do Conselho de Administração	César Suaki dos Santos	Membro do Conselho de Administração
Haydewaldo Roberto Chamberlain da Costa	Membro Externo	Gerald Dinu Reiss	Membro do Conselho de Administração
José Afonso Alves Castanheira	Membro do Conselho de Administração	Márcio Serôa de Araujo Coriolano	Membro do Conselho de Administração

- Em 26 de março de 2010 foi aprovado o Regimento Interno do Conselho de Administração, além da aceitação da renúncia do Sr. Heráclito de Brito Gomes Jr. ao cargo de Vice-Presidente do Conselho de Administração.
- Em AGE de 25 de março de 2010 foi aprovada restituição de capital aos acionistas de R\$248.000, R\$5,60 por ação, a ser desembolsado no 2T10.

## Estratégia e diferenciais competitivos

### Estratégia

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

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

### Diferenciais competitivos

- Líder absoluta em odontologia na América Latina;
- Administração profissional e especializada, focada em geração de valor;
- Maior e melhor rede de cirurgiões-dentistas, presente em todo País;
- Histórico de crescimento sustentável, sólida estrutura de capital, sem dívida;
- Plataforma tecnológica proprietária, referência internacional;
- Mais de 4,2 milhões de associados: 24% de crescimento anual médio desde 2002;
- Alto padrão de Governança Corporativa;
- 100% de tag-along e 50% de payout mínimo, 1 ação = 1 voto;
- Consolidadora natural: 7 aquisições após o IPO, forte remuneração aos acionistas;
- Base de investidores global, em 15 países;
- Associação com Bradesco potencializará crescimento a partir de 2010;
- Portfólio de produtos diversificado e de alta qualidade;
- Qualidade reconhecida por mais de 6.000 clientes corporativos.

### Português

13 de maio de 2010 – 5ª feira  
11:00 h (10:00 a.m. US EST)  
Tel.: (11) 4688-6361  
Senha: OdontoPrev

### Inglês

13 de maio de 2010 – 5ª feira  
12:30 h (11:30 a.m. US EST)  
Tel.: +55 (11) 4688-6361  
Senha: OdontoPrev

### Relações com Investidores:

#### José Roberto Pacheco

Diretor de Controladoria, RI e Sustentabilidade

Tel.: (11) 2168-6893

[ri@odontoprev.com.br](mailto:ri@odontoprev.com.br)

[www.odontoprev.com.br/ri](http://www.odontoprev.com.br/ri)

### Comunicação Empresarial:

#### Benedito Teixeira

LVBA Comunicação Empresarial

Tel.: (11) 3186-3792

[benedito.teixeira@lvba.com.br](mailto:benedito.teixeira@lvba.com.br)

### *Sobre a OdontoPrev*

*A OdontoPrev é a maior operadora de planos odontológicos na América Latina. Mais de 4,2 milhões de associados se beneficiam de nossas diferenciadas soluções de saúde bucal. A rede credenciada de cirurgiões dentistas da OdontoPrev é altamente especializada, com cerca de 16 mil profissionais, em todo Brasil. A Companhia é listada no Novo Mercado da BM&FBovespa, concede 100% de direitos de tag-along e payout mínimo de 50%.*

<b>Anexos</b>	<b>22 a 32</b>
Anexo I - Reconciliação legislação societária e ANS	23
Anexo II - Balanço patrimonial consolidado: 1T10 e trimestral 2009	24
Anexo III - Demonstração de resultado consolidado: comparativo 1T10, 1T09 e 4T09	25
Anexo IV - Fluxo de caixa consolidado: 1T10 x 1T09 e 4T09	26
Anexo V - Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2009	27
Anexo VI - Demonstração do valor adicionado consolidado: comparativo 1T10 x 1T09 e 4T09	28
Anexo VII - Associados OdontoPrev e ANS (setor)	29
<b>Glossário</b>	<b>30 a 32</b>

## Anexo I – Reconciliação legislação societária e ANS

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

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

## Anexo II - Balanço patrimonial consolidado: 1T10 e trimestral 2009

Consolidado	2010	2009			
ATIVO (em R\$mil)	31/03/2010	31/12/2009	30/09/2009	30/06/2009	31/03/2009
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>575.647</b>	<b>632.014</b>	<b>252.119</b>	<b>237.231</b>	<b>232.814</b>
Disponível	6.516	3.946	5.877	4.023	2.929
<b>Realizável</b>	<b>569.131</b>	<b>628.068</b>	<b>246.242</b>	<b>233.208</b>	<b>229.885</b>
Aplicações financeiras	491.532	534.757	191.795	182.911	190.170
<b>Créditos de operações com planos de assistência à saúde</b>	<b>19.839</b>	<b>43.490</b>	<b>15.868</b>	<b>13.418</b>	<b>13.254</b>
Contraprestações pecuniárias a receber	32.336	54.795	21.940	16.950	16.855
Provisão para perdas sobre créditos	(12.497)	(11.305)	(6.072)	(3.532)	(3.601)
<b>Despesas de comercialização diferidas</b>	<b>3.779</b>	<b>3.575</b>	<b>29</b>	<b>35</b>	<b>15</b>
<b>Títulos e créditos a receber</b>	<b>53.040</b>	<b>44.796</b>	<b>37.670</b>	<b>36.353</b>	<b>26.026</b>
Impostos e encargos a recuperar	47.308	34.377	33.207	31.258	23.372
Adiantamentos a fornecedores	521	1.145	329	822	287
Adiantamentos a funcionários	293	472	266	686	127
Outros créditos a receber	4.918	8.802	3.868	3.587	2.240
<b>Estoques</b>	<b>363</b>	<b>742</b>	<b>292</b>	<b>128</b>	<b>-</b>
<b>Outros valores e bens</b>	<b>578</b>	<b>708</b>	<b>588</b>	<b>363</b>	<b>420</b>
Despesas antecipadas	578	708	588	363	420
<b>ATIVO NAO CIRCULANTE</b>	<b>517.384</b>	<b>508.616</b>	<b>120.256</b>	<b>121.369</b>	<b>120.237</b>
<b>Realizável a longo prazo</b>	<b>54.231</b>	<b>45.402</b>	<b>17.442</b>	<b>18.035</b>	<b>18.036</b>
<b>Títulos e créditos a receber</b>	<b>17.037</b>	<b>11.815</b>	<b>885</b>	<b>1.284</b>	<b>1.556</b>
<b>Valores e bens</b>	<b>26.072</b>	<b>22.432</b>	<b>3.120</b>	<b>3.121</b>	<b>2.850</b>
Depósitos judiciais	26.072	22.432	3.120	3.121	2.850
<b>Outros créditos a receber</b>	<b>11.122</b>	<b>11.155</b>	<b>13.437</b>	<b>13.630</b>	<b>13.630</b>
<b>Permanente</b>	<b>463.153</b>	<b>463.214</b>	<b>102.814</b>	<b>103.334</b>	<b>102.201</b>
<b>Investimentos</b>	<b>48</b>	<b>18</b>	<b>68</b>	<b>18</b>	<b>68</b>
Outros investimentos	48	18	68	18	68
<b>Imobilizado</b>	<b>7.843</b>	<b>8.080</b>	<b>8.229</b>	<b>8.672</b>	<b>8.807</b>
Bens móveis	17.012	16.748	16.615	16.370	16.488
Outras imobilizações	4.069	4.020	3.644	3.578	3.565
Depreciações acumuladas	(13.238)	(12.688)	(12.030)	(11.276)	(11.246)
<b>Intangível</b>	<b>455.262</b>	<b>455.116</b>	<b>94.517</b>	<b>94.644</b>	<b>93.326</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>1.093.031</b>	<b>1.140.630</b>	<b>372.375</b>	<b>358.600</b>	<b>353.051</b>
<b>PASSIVO (em R\$mil)</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/03/2009</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>248.083</b>	<b>320.958</b>	<b>75.491</b>	<b>69.114</b>	<b>78.154</b>
<b>Provisões técnicas de operações de assistência à saúde</b>	<b>26.789</b>	<b>61.295</b>	<b>17.072</b>	<b>16.210</b>	<b>16.043</b>
Provisão de risco	-	34.104	17.072	16.210	16.043
Provisão de eventos/sinistros a liquidar <sup>1</sup>	12.681	13.688	-	-	-
Provisão de eventos/sinistros ocorridos e não avisados	14.108	13.503	-	-	-
<b>Eventos a liquidar de operações de assistência à saúde</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.447</b>	<b>14.729</b>	<b>13.459</b>
<b>Débitos de operações de assistência à saúde</b>	<b>4.439</b>	<b>4.729</b>	<b>3.351</b>	<b>2.310</b>	<b>2.237</b>
Comercialização sobre operações	4.439	4.729	3.351	2.310	2.237
<b>Obrigações com pessoal</b>	<b>120.330</b>	<b>190.961</b>	<b>4.293</b>	<b>3.790</b>	<b>20.459</b>
Salários, férias e honorários	5.123	3.088	3.765	3.262	2.721
Dividendos, juros sobre capital próprio e restituição de capital	115.207	187.873	528	528	17.738
<b>Tributos e contribuições a recolher</b>	<b>50.963</b>	<b>49.904</b>	<b>29.956</b>	<b>27.105</b>	<b>20.256</b>
Obrigações sociais	4.713	4.520	4.189	3.550	3.250
Obrigações tributárias	46.250	45.384	25.767	23.555	17.006
<b>Fornecedores</b>	<b>21.281</b>	<b>4.282</b>	<b>2.975</b>	<b>2.572</b>	<b>1.651</b>
<b>Débitos diversos</b>	<b>24.281</b>	<b>9.787</b>	<b>3.397</b>	<b>2.398</b>	<b>4.049</b>
Adiantamentos de clientes	3.483	3.772	1.040	651	1.294
Outras contas a pagar	20.798	6.015	2.357	1.747	2.755
<b>PASSIVO NAO CIRCULANTE</b>	<b>44.485</b>	<b>38.987</b>	<b>17.441</b>	<b>17.516</b>	<b>17.485</b>
<b>Exigível a longo prazo</b>	<b>44.485</b>	<b>38.987</b>	<b>17.441</b>	<b>17.516</b>	<b>17.485</b>
Provisões	38.277	35.060	17.345	17.434	17.395
Outras exigibilidades	6.208	3.927	96	82	90
<b>PARTICIPAÇÃO MINORITARIA EM CONTROLADA</b>	<b>776</b>	<b>663</b>	<b>641</b>	<b>590</b>	<b>485</b>
<b>PATRIMONIO LIQUIDO</b>	<b>799.687</b>	<b>780.022</b>	<b>278.802</b>	<b>271.380</b>	<b>256.927</b>
<b>Capital social</b>	<b>284.611</b>	<b>284.611</b>	<b>190.125</b>	<b>190.125</b>	<b>190.125</b>
<b>Reservas</b>	<b>496.476</b>	<b>495.411</b>	<b>67.466</b>	<b>66.964</b>	<b>66.334</b>
<b>Reservas de capital</b>	<b>475.122</b>	<b>474.129</b>	<b>7.676</b>	<b>7.174</b>	<b>6.544</b>
<b>Reservas de lucros</b>	<b>21.354</b>	<b>21.282</b>	<b>59.790</b>	<b>59.790</b>	<b>59.790</b>
Reserva estatutária	11.639	11.567	53.023	53.023	53.023
Reserva legal	9.715	9.715	6.767	6.767	6.767
<b>Ações em tesouraria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(15.040)</b>	<b>(15.040)</b>	<b>(15.040)</b>
<b>Lucros acumulados</b>	<b>18.600</b>	<b>-</b>	<b>36.251</b>	<b>29.331</b>	<b>55.008</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>1.093.031</b>	<b>1.140.630</b>	<b>372.375</b>	<b>358.600</b>	<b>353.051</b>

<sup>1</sup> Valores reclassificados de eventos a liquidar de operações de assistência à saúde conforme regras ANS - RN 207 de 22/12/2009.

**Anexo III - Demonstração de resultado consolidado: comparativo 1T10 , 1T09 e 4T09**

Consolidado (em R\$ mil)	1T10	1T09	4T09
(+) Contraprestações líquidas	141.575	90.968	104.919
(+) Receita de vendas de bens e serviços	1.546	1.028	1.059
(-) Variação das provisões técnicas	(33.901)	511	388
<b>Receita operacional bruta (ROB)</b>	<b>177.022</b>	<b>91.485</b>	<b>105.590</b>
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	5.721	3.804	3.928
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	607	158	477
<b>Receita operacional líquida (ROL)</b>	<b>170.694</b>	<b>87.523</b>	<b>101.185</b>
<b>(-) Custo de serviços</b>	<b>83.130</b>	<b>36.404</b>	<b>43.950</b>
Eventos indenizáveis líquidos	66.253	30.635	38.344
Encargos sociais sobre serviços	2.576	2.619	3.117
Materiais odontológicos	855	1.125	813
Outras despesas operacionais	13.446	2.025	1.676
<b>Lucro bruto</b>	<b>87.564</b>	<b>51.119</b>	<b>57.235</b>
<b>(-) Despesas com vendas</b>	<b>20.740</b>	<b>11.401</b>	<b>13.817</b>
Despesas de comercialização	14.643	10.477	10.627
Provisão para perdas sobre créditos	6.097	924	3.190
<b>(-) Despesas administrativas (DA)</b>	<b>44.160</b>	<b>19.770</b>	<b>25.768</b>
<b>DA (base de cálculo EBITDA ajustado)</b>	<b>25.264</b>	<b>18.896</b>	<b>22.157</b>
Pessoal	12.356	9.796	11.284
Serviços de terceiros	3.694	2.068	2.296
Localização e funcionamento	4.396	3.616	4.271
Taxas e tributos	651	467	595
Publicidade e propaganda	1.518	1.013	1.826
Viagens, impressos e assinaturas	888	704	977
Outras	1.761	1.232	908
<b>DA (não base de cálculo EBITDA ajustado)</b>	<b>18.896</b>	<b>874</b>	<b>3.611</b>
PIS/COFINS s/ receitas financeiras	7	1	228
Depreciação e amortização	780	533	657
Aquisições	12	338	1.793
Associação Bradesco Dental	18.086	-	340
Joint venture México	11	-	(3)
Patrocínio por incentivo fiscal	-	-	310
Outras despesas	-	2	286
<b>(+) Resultado financeiro líquido</b>	<b>10.238</b>	<b>5.907</b>	<b>3.523</b>
(+) Receitas financeiras	11.732	6.315	4.339
(-) Despesas financeiras	1.494	408	816
<b>(+) Resultado da equivalência patrimonial</b>	<b>30</b>	<b>1</b>	<b>(58)</b>
<b>(-) Outorga de opção de ações</b>	<b>993</b>	<b>480</b>	<b>418</b>
<b>Resultado antes dos impostos e das participações</b>	<b>31.939</b>	<b>25.376</b>	<b>20.697</b>
(-) Imposto de renda	10.468	6.514	6.067
(-) Contribuição social	5.056	2.367	2.371
(+) Imposto de renda diferido	2.975	-	383
(+) Contribuição social diferido	1.367	-	121
(-) Participações no resultado	2.061	1.012	11
<b>Lucro líquido antes da participação minoritária</b>	<b>18.696</b>	<b>15.483</b>	<b>12.752</b>
(+) Participação minoritária em controlada	(113)	25	(33)
<b>Lucro líquido</b>	<b>18.583</b>	<b>15.508</b>	<b>12.719</b>

## Anexo IV – Fluxo de caixa consolidado: 1T10 x 1T09 e 4T09

Consolidado (em R\$ mil)	1T10	1T09	4T09
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>			
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>18.583</b>	<b>15.508</b>	<b>12.719</b>
<b>Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:</b>			
Outorga de opção de ações	993	480	418
Participação minoritária em controlada	113	(25)	33
Depreciações e amortizações	780	533	657
Variações monetárias líquidas	-	(131)	82
Aumento das provisões técnicas	(33.371)	511	388
Provisão para contingências	10.862	114	3.183
Resultado na alienação de imobilizado e investimento	22	-	59
Resultado de equivalência patrimonial	(30)	(1)	58
Provisão para perdas sobre créditos	1.192	924	3.103
	<b>(856)</b>	<b>17.913</b>	<b>20.700</b>
<b>Redução (aumento) nos ativos operacionais</b>			
Contraprestações pecuniárias a receber	22.459	(667)	(7.470)
Despesas de comercialização	(204)	-	6
Títulos e créditos a receber e outros valores e bens	(8.114)	10.218	(2.256)
Estoques	379	-	(450)
Realizável a longo prazo	(8.829)	496	(2.030)
<b>Aumento (redução) nos passivos operacionais</b>			
Provisão de eventos/sinistros a liquidar	(1.135)	(13)	71
Débitos de operações de assistência à saúde	(290)	1.671	499
Salários, férias e honorários	2.035	300	(582)
Tributos e contribuições a recolher	1.059	(8.858)	3.782
Fornecedores e débitos diversos	20.720	480	931
Exigível a longo prazo	5.407	(34)	408
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>32.631</b>	<b>21.506</b>	<b>13.609</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>			
Aquisição de investimentos, incluindo ágio (líquido do caixa adquirido)	-	(23.934)	327.878
Aquisição de imobilizado	(349)	(370)	(304)
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software	(271)	(457)	(31)
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>	<b>(620)</b>	<b>(24.761)</b>	<b>327.543</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>			
Dividendos pagos	(72.666)	-	(112)
Juros sobre capital próprio pagos	-	(1.007)	(9)
Aquisições de ações próprias - em tesouraria	-	(3.475)	-
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>	<b>(72.666)</b>	<b>(4.482)</b>	<b>(121)</b>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(40.655)</b>	<b>(7.737)</b>	<b>341.031</b>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>			
Saldo inicial	538.703	200.836	197.672
Saldo final	498.048	193.099	538.703
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(40.655)</b>	<b>(7.737)</b>	<b>341.031</b>

**Anexo V – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2009**

Consolidado (em R\$ mil)	1T09	2T09	3T09	4T09	2009
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>					
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>15.508</b>	<b>13.823</b>	<b>16.926</b>	<b>12.719</b>	<b>58.976</b>
<b>Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:</b>					
Outorga de opção de ações	480	630	502	418	2.030
Participação minoritária em controlada	(25)	93	51	33	152
Depreciações e amortizações	533	552	1.250	657	2.992
Variações monetárias líquidas	(131)	102	1	82	54
Aumento das provisões técnicas	511	156	862	388	1.917
Provisão para contingências	114	59	(77)	3.183	3.279
Resultado na alienação de imobilizado e investimento	-	14	(178)	59	(105)
Resultado de equivalência patrimonial	(1)	(22)	(49)	58	(14)
Provisão para perdas sobre créditos	924	(69)	2.540	3.103	6.498
	<b>17.913</b>	<b>15.338</b>	<b>21.828</b>	<b>20.700</b>	<b>75.779</b>
<b>Redução (aumento) nos ativos operacionais</b>					
Contraprestações pecuniárias a receber	(667)	(95)	(4.990)	(7.470)	(13.222)
Despesas de comercialização	-	(20)	6	6	(8)
Títulos e créditos a receber e outros valores e bens	10.218	(10.267)	(1.656)	(2.256)	(3.961)
Estoques	-	(128)	(164)	(450)	(742)
Realizável a longo prazo	496	1	192	(2.030)	(1.341)
<b>Aumento (redução) nos passivos operacionais</b>					
Provisão de eventos/sinistros a liquidar	(13)	1.782	(282)	71	1.558
Débitos de operações de assistência à saúde	1.671	74	1.099	499	3.343
Salários, férias e honorários	300	304	503	(582)	525
Tributos e contribuições a recolher	(8.858)	6.710	2.808	3.782	4.442
Fornecedores e débitos diversos	480	(208)	1.787	931	2.990
Exigível a longo prazo	(34)	(28)	2	408	348
<b>CAIXA GERADO PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>21.506</b>	<b>13.463</b>	<b>21.133</b>	<b>13.609</b>	<b>69.711</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>					
Aquisição de investimentos, incluindo ágio (líquido do caixa adquirido)	(23.934)	(4.579)	-	327.878	299.365
Aquisição de imobilizado	(370)	(375)	(417)	(304)	(1.466)
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software	(457)	(179)	28	(31)	(639)
<b>CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>	<b>(24.761)</b>	<b>(5.133)</b>	<b>(389)</b>	<b>327.543</b>	<b>297.260</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>					
Dividendos pagos	-	(14.344)	-	(112)	(14.456)
Juros sobre capital próprio pagos	(1.007)	(151)	(10.006)	(9)	(11.173)
Aquisições de ações próprias - em tesouraria	(3.475)	-	-	-	(3.475)
<b>CAIXA (APLICADO) EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>	<b>(4.482)</b>	<b>(14.495)</b>	<b>(10.006)</b>	<b>(121)</b>	<b>(29.104)</b>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(7.737)</b>	<b>(6.165)</b>	<b>10.738</b>	<b>341.031</b>	<b>337.867</b>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>					
Saldo inicial	200.836	193.099	186.934	197.672	200.836
Saldo final	193.099	186.934	197.672	538.703	538.703
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(7.737)</b>	<b>(6.165)</b>	<b>10.738</b>	<b>341.031</b>	<b>337.867</b>

## Anexo VI – Demonstração do valor adicionado consolidado: comparativo 1T10 x 1T09 e 4T09

Consolidado (R\$ mil)	1T10		1T09		4T09	
<b>Receitas</b>	<b>170.925</b>		<b>90.561</b>		<b>102.400</b>	
Contraprestações líquidas	141.575		90.968		104.919	
Variação das provisões técnicas	33.901		(511)		(388)	
Receita com prestação de serviços	1.546		1.028		1.059	
Provisão para perdas sobre créditos	(6.097)		(924)		(3.190)	
<b>Insumos adquiridos de terceiros</b>	<b>(123.444)</b>		<b>(50.867)</b>		<b>(62.412)</b>	
Eventos indenizáveis líquidos	(66.253)		(30.635)		(38.344)	
Materiais operacionais e odontológicos	(2.345)		(1.330)		(1.210)	
Outras receitas (despesas) operacionais	(10.815)		(217)		4.754	
Comissões e agenciamentos	(14.643)		(10.470)		(10.627)	
Despesas administrativas	(29.388)		(8.215)		(16.985)	
<b>VALOR ADICIONADO BRUTO</b>	<b>47.481</b>		<b>39.694</b>		<b>39.988</b>	
<b>Retenções</b>	<b>(780)</b>		<b>(533)</b>		<b>(657)</b>	
Depreciação e amortização	(780)		(533)		(657)	
<b>VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA COMPANHIA</b>	<b>46.701</b>		<b>39.161</b>		<b>39.331</b>	
<b>Valor adicionado recebido em transferência</b>	<b>11.762</b>		<b>6.316</b>		<b>4.281</b>	
Resultado da equivalência patrimonial	30		1		(58)	
Receitas financeiras	11.732		6.315		4.339	
<b>VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR</b>	<b>58.463</b>		<b>45.477</b>		<b>43.612</b>	
<b>DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO</b>	<b>(58.463)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(45.477)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(43.612)</b>	<b>100,0%</b>
<b>Pessoal</b>	<b>(13.204)</b>	<b>22,6%</b>	<b>(10.415)</b>	<b>22,9%</b>	<b>(10.276)</b>	<b>23,6%</b>
<b>Remuneração direta</b>	<b>(10.408)</b>	<b>17,8%</b>	<b>(7.906)</b>	<b>17,4%</b>	<b>(8.024)</b>	<b>18,4%</b>
- Salários e encargos	(7.024)	12,0%	(5.772)	12,7%	(6.684)	15,3%
- Honorários da diretoria	(1.323)	2,3%	(1.122)	2,5%	(1.329)	3,0%
- Participações no resultado	(2.061)	3,5%	(1.012)	2,2%	(11)	0,0%
<b>Benefícios</b>	<b>(2.088)</b>	<b>3,6%</b>	<b>(1.763)</b>	<b>3,9%</b>	<b>(1.635)</b>	<b>3,7%</b>
<b>FGTS</b>	<b>(708)</b>	<b>1,2%</b>	<b>(746)</b>	<b>1,6%</b>	<b>(617)</b>	<b>1,4%</b>
<b>Impostos, taxas e contribuições</b>	<b>(22.927)</b>	<b>39,2%</b>	<b>(17.791)</b>	<b>39,1%</b>	<b>(18.316)</b>	<b>42,0%</b>
- Federais	(21.171)	36,2%	(16.151)	35,5%	(16.408)	37,6%
- Estaduais	(201)	-	(12)	0,0%	(197)	0,00
- Municipais	(1.555)	2,7%	(1.628)	3,6%	(1.711)	3,9%
<b>Remuneração de capitais de terceiros</b>	<b>(2.643)</b>	<b>4,5%</b>	<b>(1.308)</b>	<b>2,9%</b>	<b>(1.850)</b>	<b>4,2%</b>
- Despesas financeiras	(1.494)	2,6%	(408)	0,9%	(816)	1,9%
- Aluguéis	(1.149)	2,0%	(900)	2,0%	(1.034)	2,4%
<b>Remuneração de capitais próprios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(34.439)</b>	<b>79,0%</b>
- Dividendos	-	-	-	-	(34.439)	79,0%
<b>Outorga de opção de ações</b>	<b>(993)</b>	<b>1,7%</b>	<b>(480)</b>	<b>1,1%</b>	<b>(418)</b>	<b>1,0%</b>
<b>Participação minoritária em controlada</b>	<b>(113)</b>	<b>0,2%</b>	<b>25</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(33)</b>	<b>0,1%</b>
<b>Lucro retido no período</b>	<b>(18.583)</b>	<b>31,8%</b>	<b>(15.508)</b>	<b>34,1%</b>	<b>21.720</b>	<b>-49,8%</b>

**Anexo VII – Associados OdontoPrev e ANS (setor)**

Período	OdontoPrev		ANS - Total de Associados			
	Associados	Δ%	Planos Odontológicos	Δ%	Planos Médicos	Δ%
2000	446.750	-	2.761.608	-	30.705.334	-
2001	544.273	21,8	3.234.364	17,1	31.132.361	1,4
2002	613.202	12,7	3.788.701	17,1	31.105.254	(0,1)
2003	762.890	24,4	4.447.374	17,4	31.771.197	2,1
2004	942.667	23,6	5.456.603	22,7	33.673.600	6,0
2005	1.131.743	20,1	6.365.144	16,7	35.112.339	4,3
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	-
<b>2006</b>	<b>1.492.058</b>	<b>31,8</b>	<b>7.531.428</b>	<b>18,3</b>	<b>36.926.726</b>	<b>5,2</b>
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
<b>2007</b>	<b>2.113.208</b>	<b>41,6</b>	<b>9.125.049</b>	<b>21,2</b>	<b>38.778.462</b>	<b>5,0</b>
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
<b>2008</b>	<b>2.460.211</b>	<b>16,4</b>	<b>10.863.979</b>	<b>19,1</b>	<b>40.872.918</b>	<b>5,4</b>
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	12.317.647	18,4	41.892.990	2,7
<b>2009</b>	<b>4.174.621</b>	<b>69,7</b>	<b>13.213.794</b>	<b>21,6</b>	<b>42.856.872</b>	<b>4,9</b>
Mar/10	4.206.278	64,6	Não disponível	-	Não disponível	-

Adcon	Adcon Administradora de Convênios Odontológicos
ANS	Agência Nacional de Saúde Suplementar – ANS.
Associados	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 Associado, exigindo assistência odontológica, bem como procedimentos que podem trazer prevenção à sua saúde oral.
Lei das Sociedades por Ações	Lei n.º 6.404, de 15 de dezembro de 1976, e alterações posteriores. Lei n.º 11.638/07, de 28 de dezembro de 2007, altera a Lei das

Lei do Mercado de Valores Mobiliários Lei dos Planos Privados de Assistência à Saúde	Sociedades por ações.  Lei n.º 6.385, de 7 de dezembro de 1976, e alterações posteriores. 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 Associados 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.
Plano de contas da ANS	Plano de contas instituído pela ANS atualmente disciplinada nos termos da Instrução Normativa - RN n.º 207, de 22 de dezembro de 2009, a ser adotado obrigatoriamente pelas operadoras especializadas em saúde.
Plano Médico-hospitalar	Plano exclusivamente médico, com cobertura assistencial, compreendendo partos e tratamentos de doenças determinadas pela Organização Mundial de Saúde realizados exclusivamente no Brasil, com padrão de enfermagem ou centro de terapia intensiva, ou similar, quando necessária a internação hospitalar, exceto (i) tratamento clínico ou cirúrgico experimental, assim definido pela autoridade competente; (ii) procedimentos clínicos ou cirúrgicos para fins estéticos, bem como próteses e próteses para o mesmo fim; (iii) inseminação artificial; (iv) tratamento de rejuvenescimento ou de emagrecimento com finalidade estética; (v) fornecimento de medicamentos importados não nacionalizados; (vi) fornecimento de medicamentos para tratamento domiciliar; (vii) fornecimento de 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.
Plano odontológico	Plano exclusivamente odontológico, incluindo um conjunto de serviços voltados à prevenção e manutenção básica da saúde dentária, assim compreendidos a pesquisa, o tratamento e a remoção de focos de infecção dentária, profilaxia de cárie dentária, cirurgia e traumatologia bucomaxilar em ambiente ambulatorial, com cobertura assistencial, nos termos da Lei dos Planos Privados de Assistência à Saúde.
Plano odontológico mínimo	Plano que abrange um rol mínimo de eventos de tratamento odontológico cobertos por todos os planos de saúde em comercialização no segmento odontológico, determinado pela ANS, atualmente na RN n.º 154.
Plano de saúde	Plano de assistência à saúde, compreendendo plano médico-

Práticas contábeis adotadas no Brasil	<p>hospitalar e/ou plano odontológico, nos termos da Lei dos Planos Privados de Assistência à Saúde.</p> <p>Princípios e práticas contábeis estabelecidos pela Lei das Sociedades por Ações, pelas normas da CVM, pelas normas e pronunciamentos do IBRACON e do Conselho Federal de Contabilidade.</p>
Prontodente	Prontodente Odontologia Integral Ltda.
Rede Credenciada	Rede Credenciada da Companhia, com aproximadamente 15.500 cirurgiões-dentistas em todo o Brasil, por meio da qual a Companhia concede benefícios odontológicos aos associados e que também pode ser utilizada pelos associados a planos de livre escolha.
Rede Dental	Garcia Pedrosa Ltda.
RN 206	<p>Resolução Normativa da ANS n.º 206, de 2 de dezembro de 2009, que dispõe sobre a alteração na contabilização das contraprestações e prêmios das operações de planos de assistência à saúde na modalidade de preço pré-estabelecido e altera RNs n.º 159 e 160, ambas de 3 de julho de 2007.</p> <p>Art. 1º As contraprestações e prêmios provenientes das operações de planos privados de assistência à saúde na modalidade de preço pré-estabelecido devem ser obrigatoriamente apropriadas pelo valor correspondente ao rateio diário – pro rata dia – do período de cobertura individual de cada contrato, a partir do primeiro dia de cobertura.</p> <p>A parcela das contraprestações e prêmios correspondentes aos dias do período de cobertura referentes ao mês subsequente deve ser contabilizado em faturamento antecipado.</p> <p>Os saldos registrados no passivo circulante referentes a provisão de risco ou provisão de prêmios não ganhos – PPNG, previstos na regulamentação vigente, deverão ser, em janeiro de 2010, revertidos em sua totalidade a crédito da conta de resultado variação das provisões técnicas.</p>
RN 207	Resolução Normativa da ANS n.º 207, de 22 de dezembro de 2009, que dispõe sobre a revisão do plano de contas padrão da ANS para as operadoras de planos de assistência à saúde.
RN 209	Resolução Normativa da ANS n.º 207, de 22 de dezembro de 2009, que dispõe sobre os critérios de manutenção de recursos próprios mínimos, dependência operacional e constituição de provisões técnicas a serem observados pelas operadoras de planos privados de assistência à saúde.
Sepao	Sepao Assistência Odontológica Empresarial Ltda.
Sinistralidade	Custo total decorrente de eventos de tratamento odontológico.
S.R.J.S.P.E.	S.R.J.S.P.E. Empreendimentos e Participações Ltda.