

Relatório de Resultados 4T16 e 2016

4T16: Receita cresce 7,3%, impulsionada por tíquete médio de 9,2%. Adições líquidas de 40 mil vidas. Sinistralidade cai nos três segmentos. ROE 32%. Caixa líquido R\$428 milhões.

São Paulo, 21 de Fevereiro de 2017. A OdontoPrev (BM&FBOVESPA: **ODPV3**; Bloomberg: **ODPV3 BZ** Reuters: **ODPV3.SA**), maior operadora de planos odontológicos da América Latina, anunciou hoje os resultados consolidados do quarto trimestre (4T16 e 2016). As informações operacionais e financeiras da Companhia são apresentadas com base em números consolidados e em milhares de reais, conforme Lei das S.A., plano de contas da Agência Nacional de Saúde Suplementar – ANS e práticas contábeis emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS). As informações comparativas se referem às variações 4T16, 4T15, 2016 e 2015, exceto onde especificado de outra forma.

Métricas Seleccionadas 2016

Receita Líquida	Sinistralidade	EBITDA Ajustado	Margem EBITDA	Lucro Líquido
R\$1.365.039	49,1%	R\$299.859	22,0%	R\$215.990
Caixa Líquido	Dividendos + JCP	ROE	Capital Social	Em tesouraria
R\$428.377	R\$172.791	32,0%	531.294.792 ações	417.440 ações

Crescimento

A receita líquida consolidada cresceu 7,3% no 4T16 e 9,2% em 2016. Destaque para os segmentos massificados, com PME expandindo 15,5% e planos individuais acelerando 36,0% no 4T16. O tíquete médio subiu em todos os segmentos de negócio, 9,2% superior ao 4T15 e 9,0% acima de 2015, o maior crescimento desde IPO de 2006. Adição líquida de 40 mil vidas na comparação trimestral, com destaque para a BB Dental. Os planos PME cresceram 6,2% na variação anual e os planos individuais 20,2% em relação ao 4T15.

Eficiência e geração de valor

O custo de serviços foi 10,9% acima do 4T15, refletindo maior utilização do benefício odontológico, resultando em sinistralidade de 49,7% no trimestre, abaixo dos 52,6% do 3T16. A provisão para perdas sobre créditos foi de 5,0%, e acima dos 2,9% do 4T15. O índice de despesas comerciais e administrativas foi de 25,1%, mesmo patamar do 4T15. Em consequência, o Ebitda ajustado atingiu R\$72 milhões, menor 6,7% em relação ao 4T15.

Resultado e remuneração aos acionistas

O lucro líquido foi de R\$59 milhões, menor 1,6% ao observado no 4T15. A distribuição proposta de dividendos 4T16 de R\$35 milhões, somada aos R\$12 milhões em juros sobre capital próprio já pagos, totaliza 80% de remuneração aos acionistas do resultado trimestral. Em 2016, a remuneração a acionistas foi de R\$173 milhões. A OdontoPrev registrou em 31 de dezembro caixa líquido de R\$428 milhões, sem dívida, acima dos R\$334 milhões de 2015.

Tabela resumo

	4T16	4T15	Δ%	3T16	Δ%	2016	2015	Δ%
Receita operacional líquida (ROL)	351.956	328.085	7,3	344.581	2,1	1.365.039	1.249.691	9,2
Tíquete médio (R\$/vida/mês)	19,41	17,78	9,2	18,91	2,7	18,58	17,04	9,0
Número de beneficiários	6.266.959	6.409.024	-2,2	6.227.183	0,6	6.266.959	6.409.024	-2,2
Custo de serviços	174.790	157.642	10,9	181.287	-3,6	670.340	582.422	15,1
Índice de sinistralidade (%)	49,7	48,0	1,7 p.p.	52,6	-2,9 p.p.	49,1	46,6	2,5 p.p.
Índice de despesas comerciais e administrativas (%)	25,1	25,1	0,0 p.p.	23,5	1,6 p.p.	24,0	24,1	-0,1 p.p.
Provisão para perdas sobre créditos (%)	5,0	2,9	2,1 p.p.	4,6	0,4 p.p.	4,5	2,6	1,9 p.p.
EBITDA ajustado ¹	71.715	76.873	-6,7	64.370	11,4	299.859	327.042	-8,3
Margem - EBITDA ajustado ¹ (%)	20,4	23,4	-3,0 p.p.	18,7	1,7 p.p.	22,0	26,2	-4,2 p.p.
Lucro líquido	59.074	60.027	-1,6	44.168	33,7	215.990	220.946	-2,2
Lucro líquido por ação (R\$/ação)	0,11119	0,11298	-1,6	0,08313	33,7	0,40653	0,41586	-2,2
Dividendos e JCP	47.259	60.027	-21,3	35.334	33,7	172.791	220.946	-21,8
Dividendos e JCP por ação (R\$/ação) ²	0,08902	0,11365	-21,7	0,06656	33,7	0,32548	0,41833	-22,2

¹ Inclui EBITDA Pro Forma BrasilDental

² Exclui ações em Tesouraria

Relatório de Resultados 4T16 e 2016

Índice	Página
Demonstração de resultado	3
Métricas selecionadas por segmento	4
Desempenho operacional e financeiro	5 a 25
Receita operacional	5 a 7
Tiquete Médio	8
Beneficiários	9
Dados por segmento de negócio	10 a 15
Receita líquida do segmento corporativo	10
Tiquete médio do segmento corporativo	10
Beneficiários do segmento corporativo	10
Receita líquida do segmento de planos individuais	11
Tiquete médio do segmento de planos individuais	11
Beneficiários do segmento de planos individuais	12 e 13
Receita líquida do segmento PME	14
Tiquete médio do segmento PME	14
Beneficiários do segmento PME	15
Brasilidental	16
Custo de serviços (sinistralidade)	17 a 19
Despesas de comercialização (DC)	20
Despesas administrativas (DA)	21
Provisão para perdas sobre créditos	22
EBITDA e EBITDA ajustado	23
Resultado financeiro	24
Imposto de renda e contribuição social	25
Lucro líquido	25
Fluxo de caixa	26 e 27
Investimentos	28
Demonstração do valor adicionado (DVA)	29
Plano de opção de compra de ações	29
Remuneração aos acionistas	30
Mercado de Capitais	31 e 32
Calendário 2017	33
Agenda com o mercado	33
Teleconferências	34
Anexos	36 a 43
Anexo I – Balanço patrimonial consolidado: Ativo 4T16, 3T16 e 4T15	36
Anexo II – Balanço patrimonial consolidado: Passivo 4T16, 3T16 e 4T15	37
Anexo III – Demonstração de resultado consolidado: trimestral 2016	38
Anexo IV – Demonstração de resultado consolidado: trimestral 2015	39
Anexo V - Métricas selecionadas por segmento	40
Anexo VI – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2016	41
Anexo VII – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2015	42
Anexo VIII – Demonstração do valor adicionado consolidado: 4T16 x 4T15 e 2016 x 2015	43

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

Em razão desses fatores, os resultados reais da Companhia podem diferir significativamente daqueles indicados ou implícitos nas declarações de expectativas sobre eventos ou resultados futuros. As informações e opiniões aqui contidas não devem ser entendidas como recomendação a potenciais investidores e nenhuma decisão de investimento deve se basear na veracidade, atualidade ou completude dessas informações ou opinião.

Relatório de Resultados 4T16 e 2016

Demonstração de resultado

A OdontoPrev exerce uma atividade regulada, onde há a obrigatoriedade de apresentação das demonstrações financeiras com base no plano de contas da ANS, que inclui rubricas contábeis com denominações diferentes daquelas comumente empregadas por empresas de outros setores. Os dados consolidados da OdontoPrev no 4T16, 4T15, 2016 e 2015 incluem a Rede Dental; DentalCorp e Care Plus (incorporadas em 2008); Sepao, Prontodente e OdontoServ (incorporadas em dezembro de 2009); Bradesco Dental (incorporada em 2010); Easy Software; Adcon; Dental Partner; Clidec; Clidec Participações; OdontoPrev Serviços, Papaiz, Brasildental e Odontored (México).

(em R\$ mil)	4T16	4T15	2016	2015
(+) Contraprestações líquidas	363.815	341.327	1.413.090	1.301.323
(+) Receita de vendas de bens e serviços	2.236	2.048	8.877	7.606
(+) Odontored	2.065	-	4.845	-
Receita operacional bruta (ROB)	368.116	343.375	1.426.812	1.308.929
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	13.971	12.871	52.659	50.299
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	2.188	2.419	9.114	8.939
Receita operacional líquida (ROL)	351.956	328.085	1.365.039	1.249.691
(-) Custo de serviços	168.261	151.637	671.804	582.528
Eventos indenizáveis líquidos	154.567	147.460	602.964	525.929
Odontored	222	-	527	-
Encargos sociais sobre serviços	10.674	9.413	40.513	34.565
Materiais odontológicos	1.853	1.740	7.930	6.466
Outras receitas (despesas) operacionais	7.474	(971)	18.406	15.462
Provisão para Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	(6.624)	(6.005)	1.262	106
Reservas técnicas de sinistro - Odontored	95	-	202	-
Lucro bruto	183.696	176.448	693.235	667.163
(-) Despesas de comercialização	33.426	31.589	126.682	120.074
(+) Outras receitas operacionais	1.197	519	2.333	1.492
(-) Despesas administrativas (DA)	57.198	53.899	209.015	188.320
DA (base EBITDA ajustado)	55.027	50.772	201.569	180.573
Pessoal	28.773	26.527	107.472	96.315
Serviços de terceiros	5.290	5.324	23.366	22.005
Localização e funcionamento	11.186	10.901	43.642	39.675
Taxas e tributos	3.859	2.704	12.748	7.735
Publicidade e propaganda	4.770	4.932	11.450	11.732
Outras	1.149	384	2.891	3.111
DA (não base EBITDA ajustado)	2.171	3.127	7.446	7.747
Depreciação e amortização	2.171	3.127	7.446	7.747
(-) Outras despesas operacionais	21.098	13.679	79.459	48.139
Outorga de opção de ações	2.392	1.881	9.289	7.351
Provisão para perdas sobre créditos	17.524	9.436	60.814	32.022
Participações no resultado	1.182	2.362	9.356	8.766
(+) Resultado da equivalência patrimonial	364	(1.509)	1.327	(3.462)
Resultado antes do resultado financeiro e dos tributos	73.535	76.291	281.739	308.660
(+/-) Resultado Financeiro líquido	6.960	4.817	23.728	18.257
Receitas financeiras	15.237	12.199	56.000	43.522
Despesas financeiras	8.277	7.382	32.272	25.265
Tarifas bancárias	830	757	3.182	2.448
Atualização monetária das provisões para contingências judiciais	7.298	6.264	28.284	21.874
Outras despesas financeiras	149	361	806	943
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	80.495	81.108	305.467	326.917
(-) Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	21.629	21.084	89.417	105.755
Imposto de renda e contribuição social corrente	33.413	28.495	120.862	107.627
Imposto de renda e contribuição social diferido	(11.784)	(7.411)	(31.445)	(1.872)
Resultado líquido das operações continuadas	58.866	60.024	216.050	221.162
Participação minoritária em controlada	208	3	(60)	(216)
Lucro líquido do período	59.074	60.027	215.990	220.946

Relatório de Resultados 4T16 e 2016

Métricas selecionadas por segmento

Corporativo	1T15	2T15	3T15	4T15	2015	1T16	2T16	3T16	4T16	2016
Tiquete médio R\$/vida/mês (A/B) / nº de meses	15,53	15,32	15,97	16,15	15,74	16,27	16,57	16,73	17,03	16,52
Número de beneficiários (mil)	5.085	5.039	5.051	5.003	5.003	4.912	4.787	4.702	4.696	4.696
Número médio de beneficiários (mil) (B)	5.097	5.062	5.045	5.027	5.057	4.957	4.850	4.745	4.699	4.850
(+) Contraprestações líquidas (R\$ mil) (A)	237.431	232.618	241.636	243.518	955.203	241.951	241.063	238.119	240.102	961.235
(-) Tributos diretos de operações com planos	9.197	8.250	8.270	8.201	33.918	9.114	7.333	6.806	8.056	31.309
Receita operacional líquida (ROL)	228.234	224.368	233.366	235.317	921.285	232.837	233.730	231.313	232.046	929.926
(-) Custo de serviços (R\$ mil)	110.030	111.284	125.589	126.839	473.742	119.094	130.070	139.966	134.062	523.192
Sinistralidade (% ROL)	48,2	49,6	53,8	53,9	51,4	51,1	55,6	60,5	57,8	56,3
Custo de serviços / membro / mês (R\$)	7,2	7,3	8,3	8,4	7,8	8,0	8,9	9,8	9,5	9,0
(-) Despesas de comercialização	13.322	13.701	14.068	14.363	55.454	12.879	13.071	13.011	13.117	52.078
Despesas de comercialização (% ROL)	5,8	6,1	6,0	6,1	6,0	5,5	5,6	5,6	5,7	5,6
Margem de contribuição (R\$ mil)	104.882	99.383	93.709	94.115	392.089	100.864	90.589	78.336	84.867	354.656
Margem de contribuição (% ROL)	46,0	44,3	40,2	40,0	42,6	43,3	38,8	33,9	36,6	38,1

Planos Individuais	1T15	2T15	3T15	4T15	2015	1T16	2T16	3T16	4T16	2016
Tiquete médio R\$/vida/mês (A/B) / nº de meses	29,53	30,30	31,65	32,83	30,13	32,55	34,02	34,99	36,19	35,00
Número de beneficiários (mil)	429	460	514	555	555	586	632	650	667	667
Número médio de beneficiários (mil) (B)	427	445	487	534	490	571	609	641	659	611
(+) Contraprestações líquidas (R\$ mil) (A)	37.838	40.413	46.233	52.628	177.112	55.715	62.163	67.287	71.525	256.690
(-) Tributos diretos de operações com planos	1.889	2.045	2.395	2.810	9.139	2.957	3.293	3.544	3.779	13.573
Receita operacional líquida (ROL)	35.949	38.368	43.838	49.818	167.973	52.758	58.870	63.743	67.746	243.117
(-) Custo de serviços (R\$ mil)	9.589	10.154	11.355	11.915	43.013	11.687	14.596	17.411	17.660	61.354
Sinistralidade (% ROL)	26,7	26,5	25,9	23,9	25,6	22,2	24,8	27,3	26,1	25,2
Custo de serviços / membro / mês (R\$)	7,5	7,6	7,8	7,4	7,3	6,8	8,0	9,1	8,9	8,4
(-) Despesas de comercialização	9.477	9.969	11.850	11.520	42.816	12.220	13.060	11.014	14.670	50.964
Despesas de comercialização (% ROL)	26,4	26,0	27,0	23,1	25,5	23,2	22,2	17,3	21,7	21,0
Margem de contribuição (R\$ mil)	16.883	18.245	20.633	26.383	82.145	28.851	31.214	35.318	35.416	130.799
Margem de contribuição (% ROL)	47,0	47,6	47,1	53,0	48,9	54,7	53,0	55,4	52,3	53,8

PME	1T15	2T15	3T15	4T15	2015	1T16	2T16	3T16	4T16	2016
Tiquete médio R\$/vida/mês (A/B) / nº de meses	16,98	17,38	17,34	17,94	17,26	17,98	18,41	18,96	19,56	18,54
Número de beneficiários (mil)	790	800	827	851	851	857	863	875	904	904
Número médio de beneficiários (mil) (B)	786	795	814	839	816	854	860	869	889	877
(+) Contraprestações líquidas (R\$ mil) (A)	40.032	41.456	42.339	45.181	169.008	46.070	47.486	49.421	52.188	195.165
(-) Tributos diretos de operações com planos	2.082	1.569	1.731	1.860	7.242	1.999	1.818	1.824	2.136	7.777
Receita operacional líquida (ROL)	37.950	39.887	40.608	43.321	161.766	44.071	45.668	47.597	50.052	187.388
(-) Custo de serviços (R\$ mil)	11.418	17.767	17.594	18.889	65.668	18.256	20.451	23.712	22.844	85.263
Sinistralidade (% ROL)	30,1	44,5	43,3	43,6	40,6	41,4	44,8	49,8	45,6	45,5
Custo de serviços / membro / mês (R\$)	4,8	7,4	7,2	7,5	6,7	7,1	7,9	9,1	8,6	8,1
(-) Despesas de comercialização	5.417	4.928	5.753	5.706	21.804	6.081	5.860	6.067	5.516	23.524
Despesas de comercialização (% ROL)	14,3	12,4	14,2	13,2	13,5	13,8	12,8	12,7	11,0	12,6
Margem de contribuição (R\$ mil)	21.115	17.192	17.261	18.726	74.294	19.734	19.357	17.818	21.692	78.601
Margem de contribuição (% ROL)	55,6	43,1	42,5	43,2	45,9	44,8	42,4	37,4	43,3	41,9

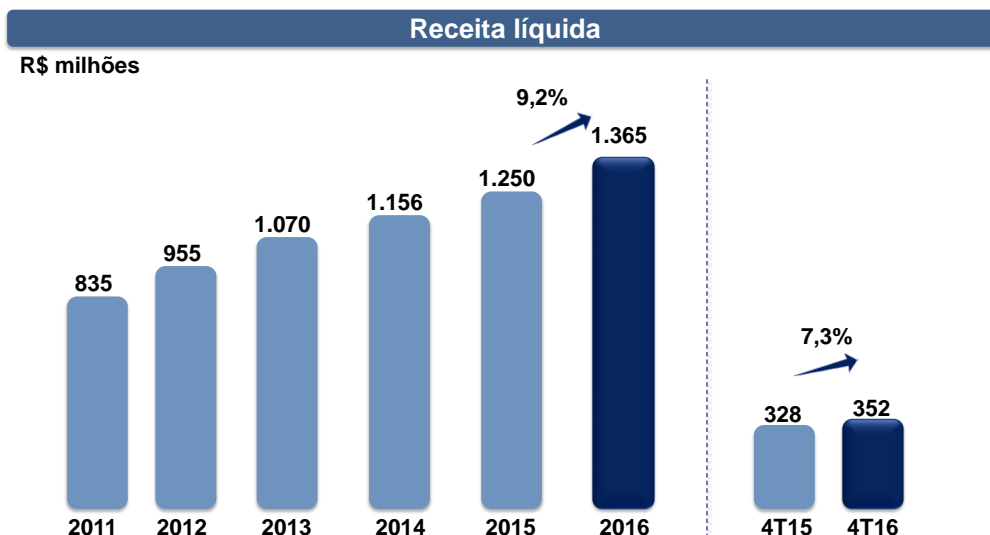
Relatório de Resultados 4T16 e 2016

Desempenho operacional e financeiro

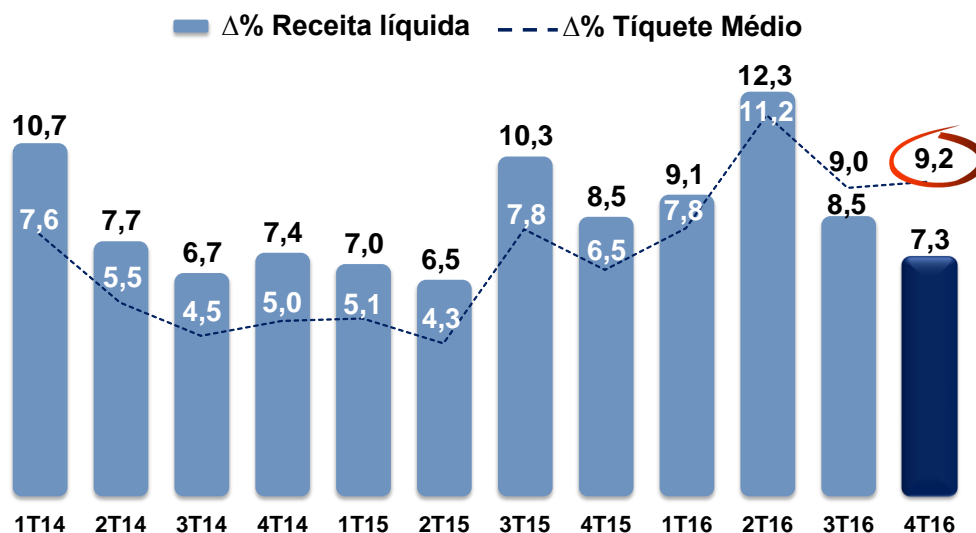
Receita Operacional Líquida (ROL)

Receita operacional líquida (ROL)										
	4T16		4T15		Δ%	2016		2015		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
(+) Contraprestações líquidas	363.815	103,4	341.327	104,0	6,6	1.413.090	103,5	1.301.323	104,1	8,6
(+) Receita de vendas de bens e serviços	2.236	0,6	2.048	0,6	9,2	8.877	0,7	7.606	0,6	16,7
(+) Odontored	2.065	0,6	-	-	-	4.845	0,4	-	-	-
Receita operacional bruta (ROB)	368.116	104,6	343.375	104,7	7,2	1.426.812	104,5	1.308.929	104,7	9,0
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	13.971	4,0	12.871	3,9	8,5	52.659	3,9	50.299	4,0	4,7
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	2.188	0,6	2.419	0,7	(9,6)	9.114	0,7	8.939	0,7	2,0
Receita operacional líquida (ROL)	351.956	100,0	328.085	100,0	7,3	1.365.039	100,0	1.249.691	100,0	9,2

A receita líquida (ROL) atingiu R\$1.365.039 em 2016, sendo R\$28.820 oriundos de contrato de risco cedido e prestação de serviços à BrasilDental, crescimento de 9,2% em relação ao ano anterior. No trimestre, a receita totalizou R\$351.956, dos quais R\$8.396 oriundos da BrasilDental, 7,3% acima do 4T15.



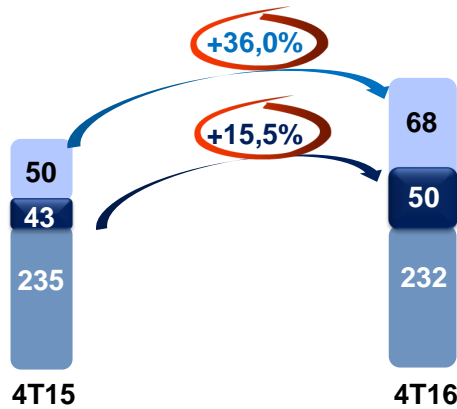
Variações anuais da Receita e Tíquete Médio (%)



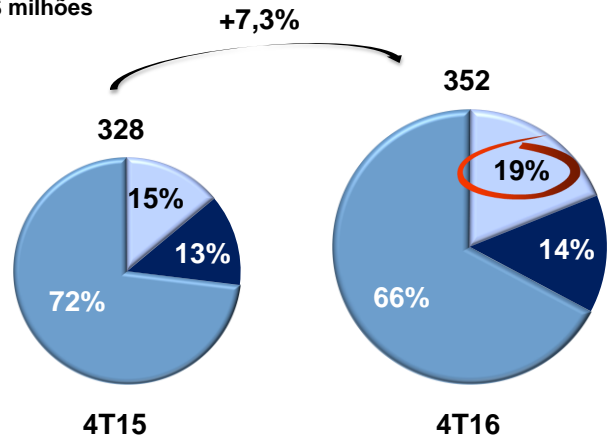
Relatório de Resultados 4T16 e 2016

Evolução trimestral da Receita Líquida por Segmento

R\$ milhões



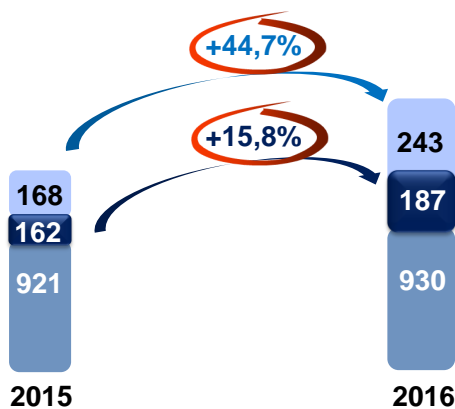
R\$ milhões



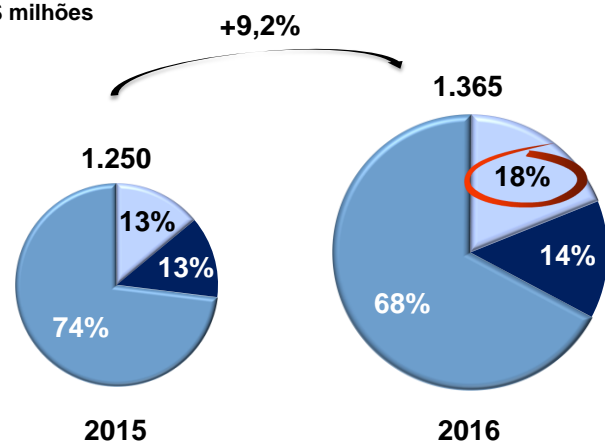
■ Corporativo ■ PME ■ Planos Individuais

Evolução anual da Receita Líquida por Segmento

R\$ milhões



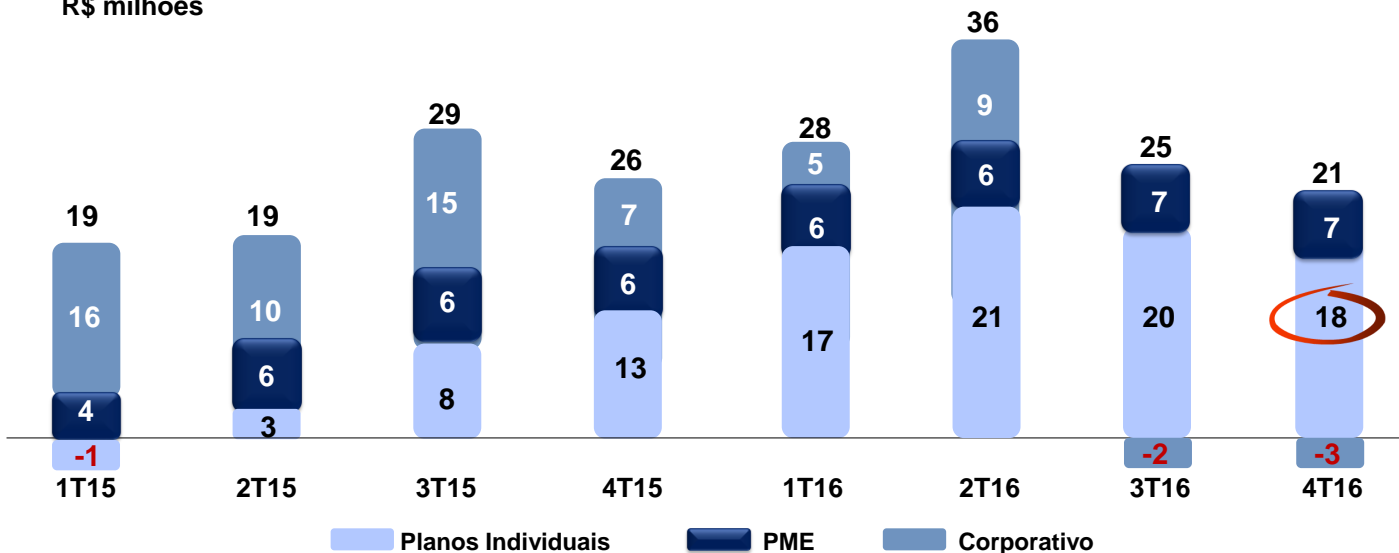
R\$ milhões



■ Corporativo ■ PME ■ Planos Individuais

Segmentação do crescimento anual da receita incremental

R\$ milhões

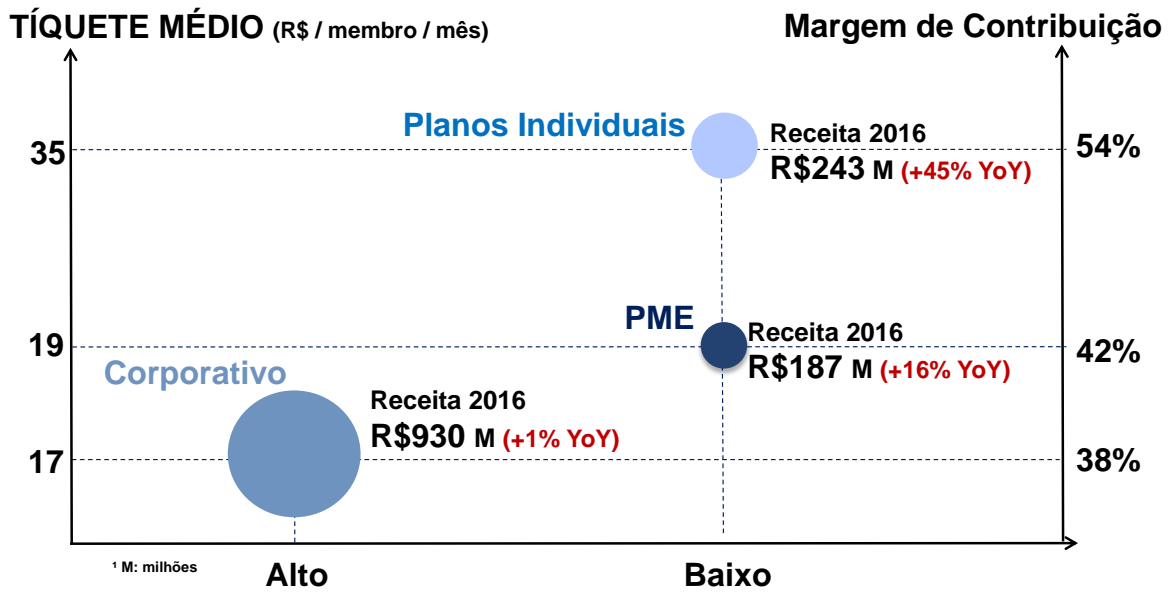


■ Planos Individuais ■ PME ■ Corporativo

Relatório de Resultados 4T16 e 2016

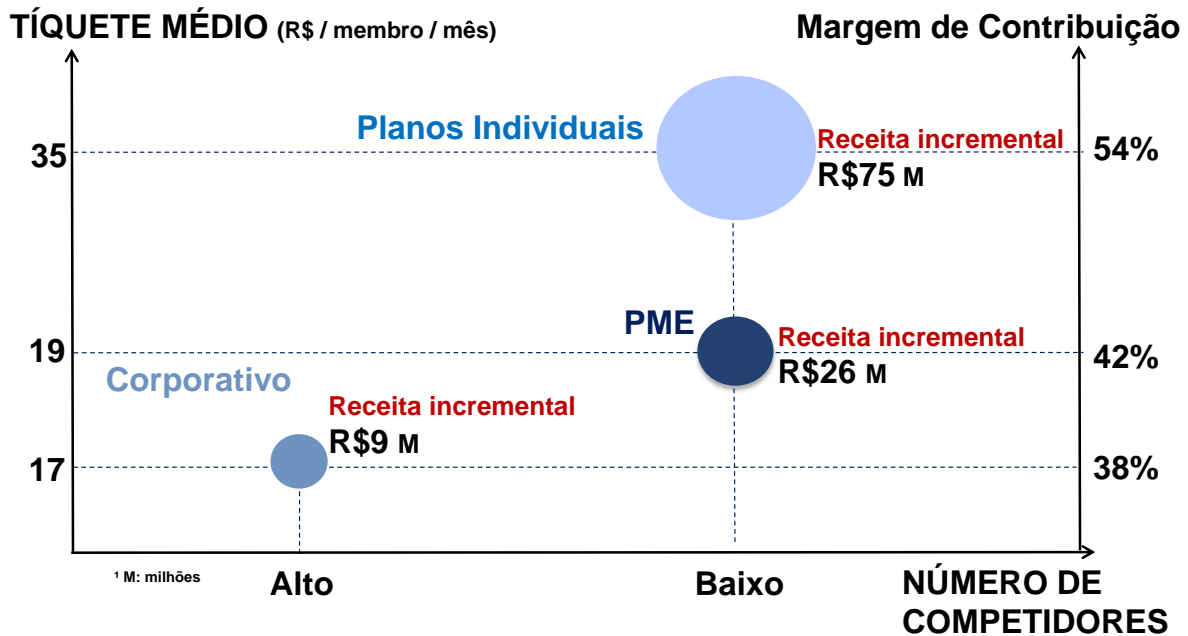
Segmentação da receita anual, tíquete médio e margem de contribuição

2016



Segmentação da receita incremental, tíquete médio e margem de contribuição

Receita incremental 2016



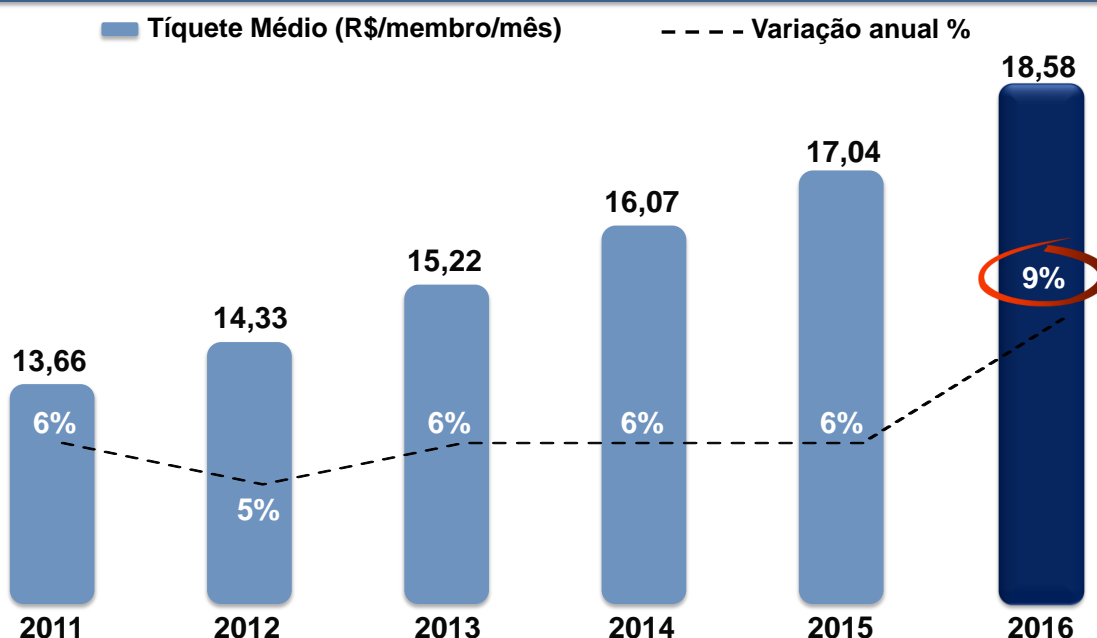
Relatório de Resultados 4T16 e 2016

(i) Tíquete Médio

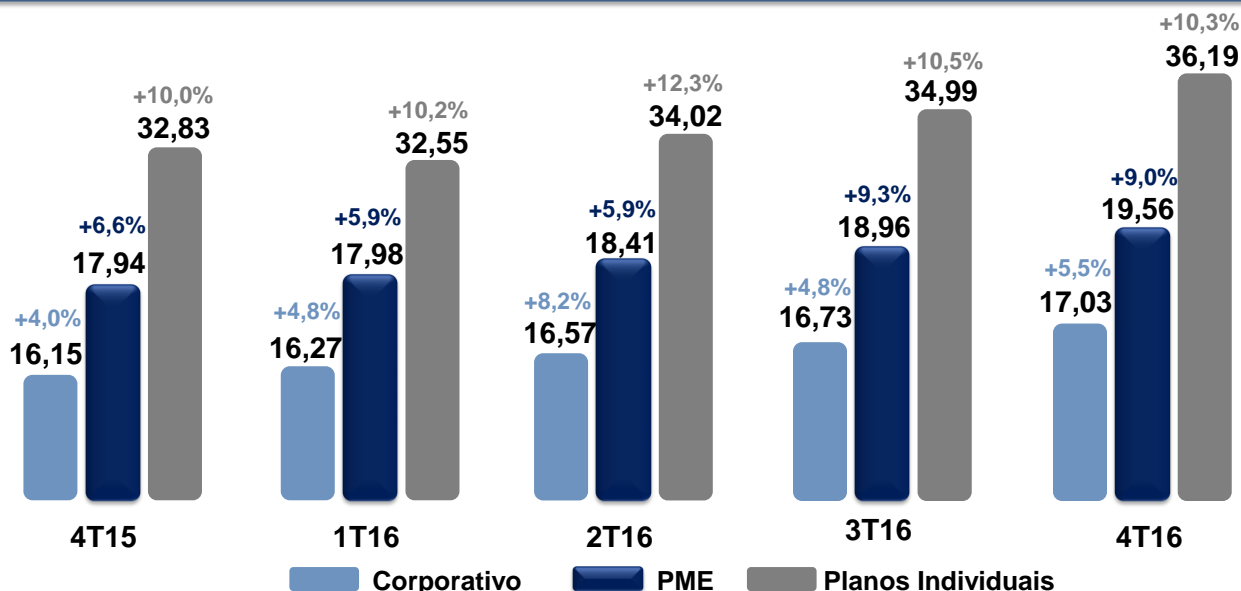
Cálculo do Tíquete Médio	4T16	4T15	Δ%	2016	2015	Δ%
Contraprestações Líquidas R\$ mil (A)	363.815	341.327	6,6	1.413.090	1.301.323	8,6
Número médio de beneficiários (B)	6.247	6.400	(2,4)	6.338	6.363	(0,4)
Tíquete médio R\$/vida/mês (A/B)/nº de meses	19,41	17,78	9,2	18,58	17,04	9,0

O tíquete médio no 4T16 foi de R\$19,41, 9,2% acima dos R\$17,78 no 4T15, refletindo o reajuste de contratos corporativos e a mudança de mix no período. Em 2016, o tíquete médio foi de R\$18,58, 9,0% superior aos R\$17,04 de 2015. Excluindo-se a carteira **Brasidental**, e as contraprestações líquidas equivalentes ao risco cedido e prestação de serviços decorrentes, o tíquete médio 4T16 teria sido de R\$20,28, 10,1% maior que o 4T15.

Evolução do tíquete médio

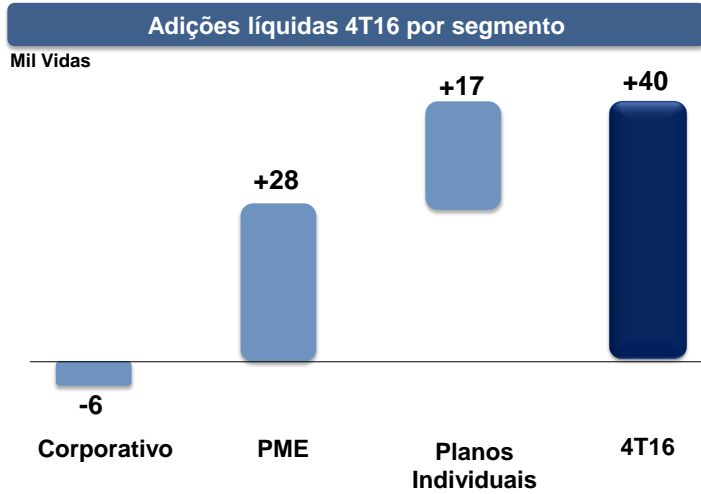


Tíquete médio por segmento (R\$/membro/mês e Δ% anual)



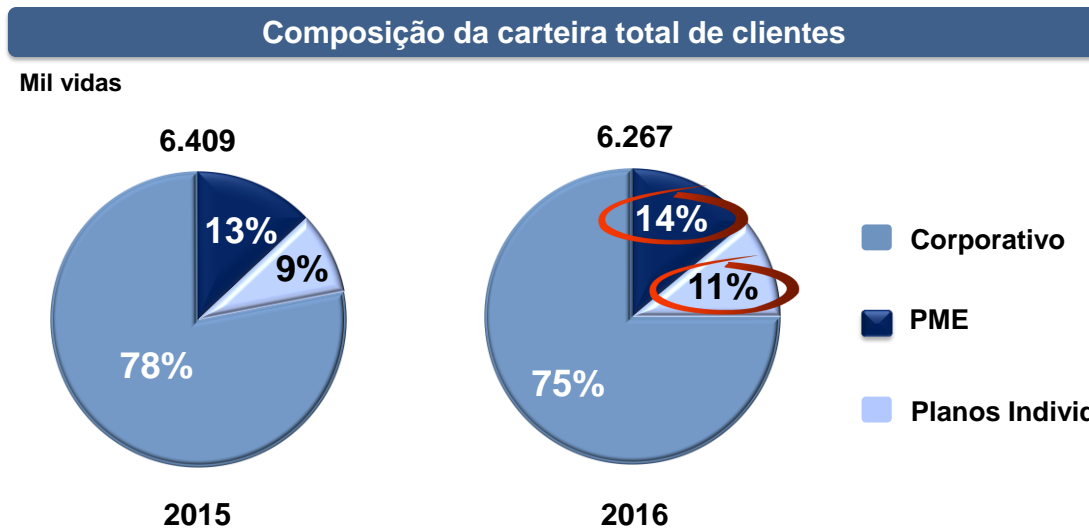
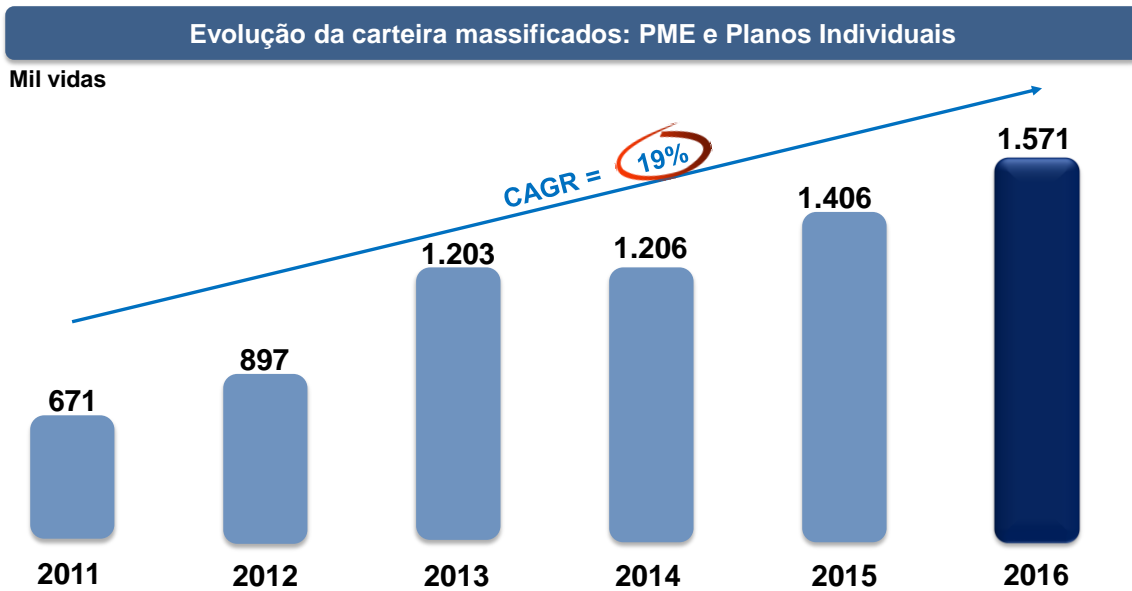
Relatório de Resultados 4T16 e 2016

(ii) Beneficiários



A OdontoPrev atingiu 6.266.959 beneficiários em 2016, com adição líquida de 40 mil vidas no trimestre e queda de 142 mil vidas no ano.

Os segmentos PME e de planos individuais contribuíram com 165 mil adições líquidas em 2016, totalizando, juntos, 1.570.895 vidas. A carteira de produtos massificados representa 25% do total de clientes, superior aos 22% de 2015.



Relatório de Resultados 4T16 e 2016

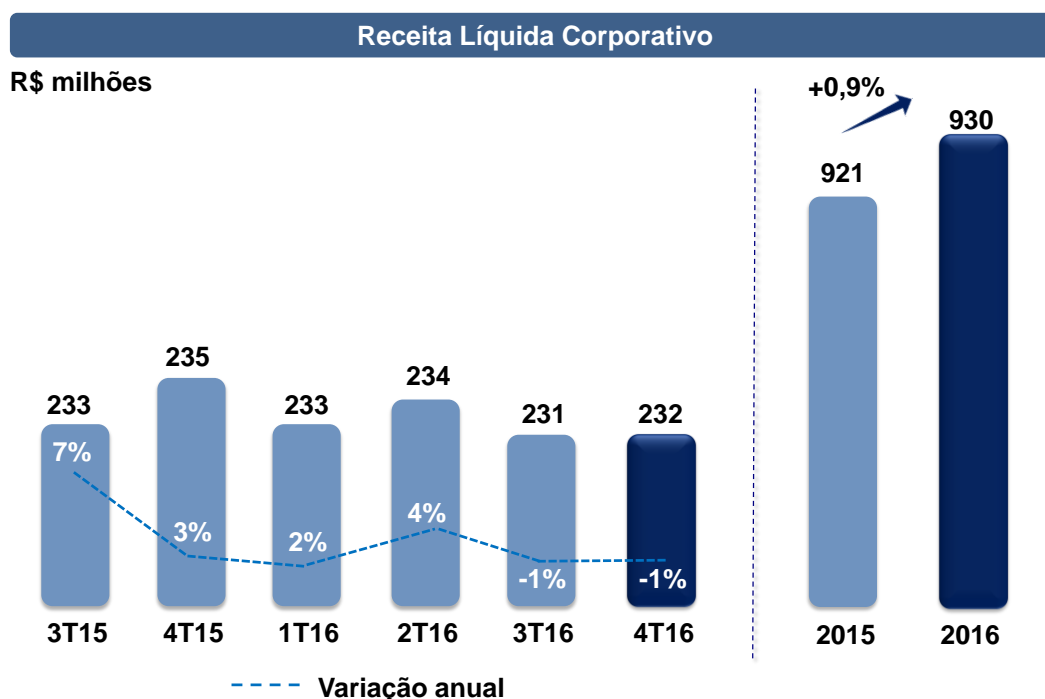
Dados por segmento de negócio

Receita líquida do segmento corporativo

A receita líquida da carteira do corporativo foi de R\$232.047 mil no 4T16, 66% da receita total. Em 2016, a receita do segmento corporativo alcançou R\$929.977 mil, 0,9% superior ao ano anterior.

Corporativo	4T16	4T15	Δ%	2016	2015	Δ%
(+) Contraprestações líquidas (R\$ mil)	240.102	243.518	-1,4	961.235	955.203	0,6
(-) Tributos diretos de operações com planos	8.056	8.201	-1,8	31.309	33.918	-7,7
Receita operacional líquida¹ (ROL)	232.046	235.317	-1,4	929.926	921.285	0,9

¹ exclui Vendas de Bens e Serviços



(i) Tíquete médio do segmento corporativo

No 4T16, o tíquete médio do segmento corporativo alcançou R\$17,03, crescimento de 5,5% em relação ao 4T15. Em 2016, o tíquete médio foi de R\$16,52.

Tíquete Médio - Corporativo	4T16	4T15	Δ%	2016	2015	Δ%
(+) Contraprestações líquidas (R\$ mil) (A)	240.102	243.518	(1,4)	961.235	955.203	0,6
Número médio de beneficiários (mil) (B)	4.699	5.027	(6,5)	4.850	5.057	(4,1)
Tíquete médio R\$/vida/mês (A/B) / nº de meses	17,03	16,15	5,5	16,52	15,74	4,9

(ii) Beneficiários do segmento corporativo

O segmento corporativo apresentou queda de 6 mil vidas no trimestre e de 307 mil vidas em 2016, devido aos efeitos do desemprego. A carteira corporativa atingiu 4.696 mil vidas ao final de 2016, 75% do total de clientes.

Relatório de Resultados 4T16 e 2016

Receita líquida dos planos individuais

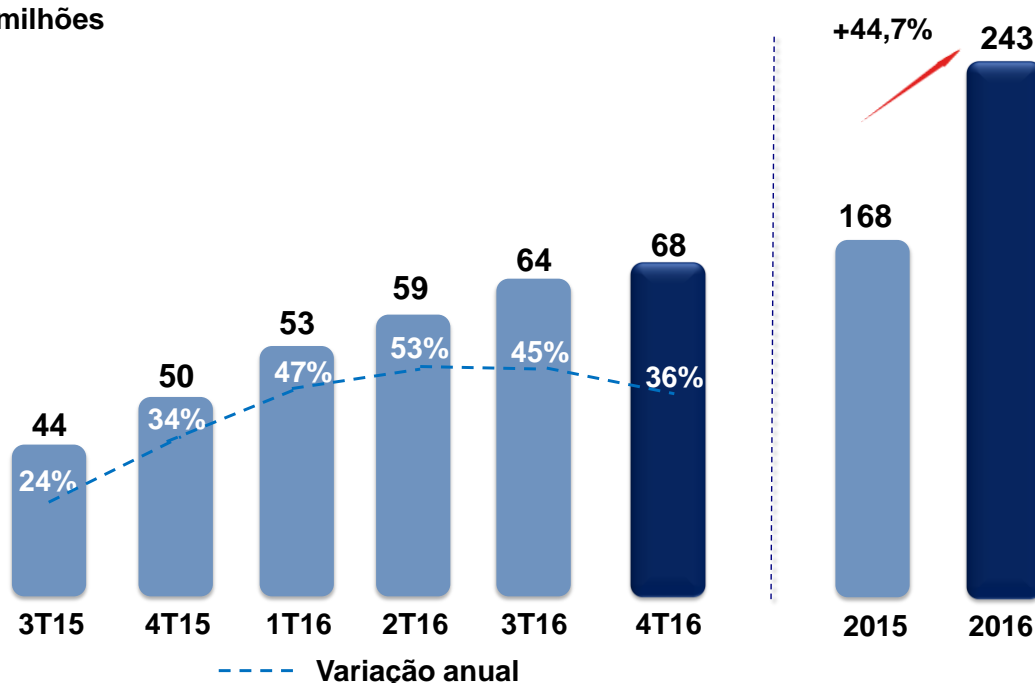
A receita líquida da carteira de planos individuais apresentou crescimento de 36,0%, atingindo R\$67.746 mil no 4T16, representando 19% da receita consolidada. Em 2016 alcançou R\$243.117 mil, um aumento de 44,7% em relação ao ano anterior.

Planos Individuais	4T16	4T15	Δ%	2016	2015	Δ%
(+) Contraprestações líquidas (R\$ mil)	71.525	52.628	35,9	256.690	177.112	44,9
(-) Tributos diretos de operações com planos	3.779	2.810	34,5	13.573	9.139	48,5
Receita operacional líquida¹ (ROL)	67.746	49.818	36,0	243.117	167.973	44,7

¹ exclui Vendas de Bens e Serviços

Receita Líquida dos Planos Individuais

R\$ milhões



(i) Tíquete médio dos planos individuais

No 4T16, o tíquete médio dos planos individuais foi de R\$36,19, um crescimento de 10,3% em relação ao 4T15, refletindo a maior presença do canal bancário e reajustes realizados em junho de 2016. No ano, foi de R\$35,00, crescimento de 16,2%.

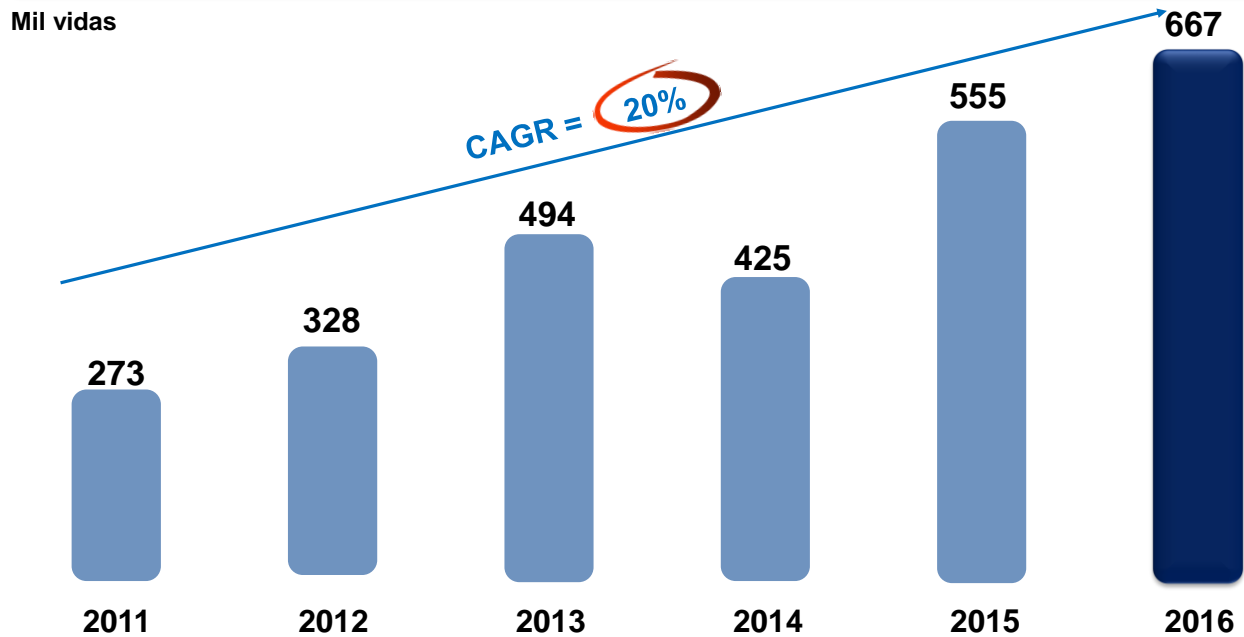
Tíquete Médio - Planos Individuais	4T16	4T15	Δ%	2016	2015	Δ%
(+) Contraprestações líquidas (R\$ mil) (A)	71.525	52.628	35,9	256.690	177.112	44,9
Número médio de beneficiários (mil) (B)	659	534	23,3	611	490	24,7
Tíquete médio R\$/vida/mês (A/B) / nº de meses	36,19	32,83	10,3	35,00	30,13	16,2

Relatório de Resultados 4T16 e 2016

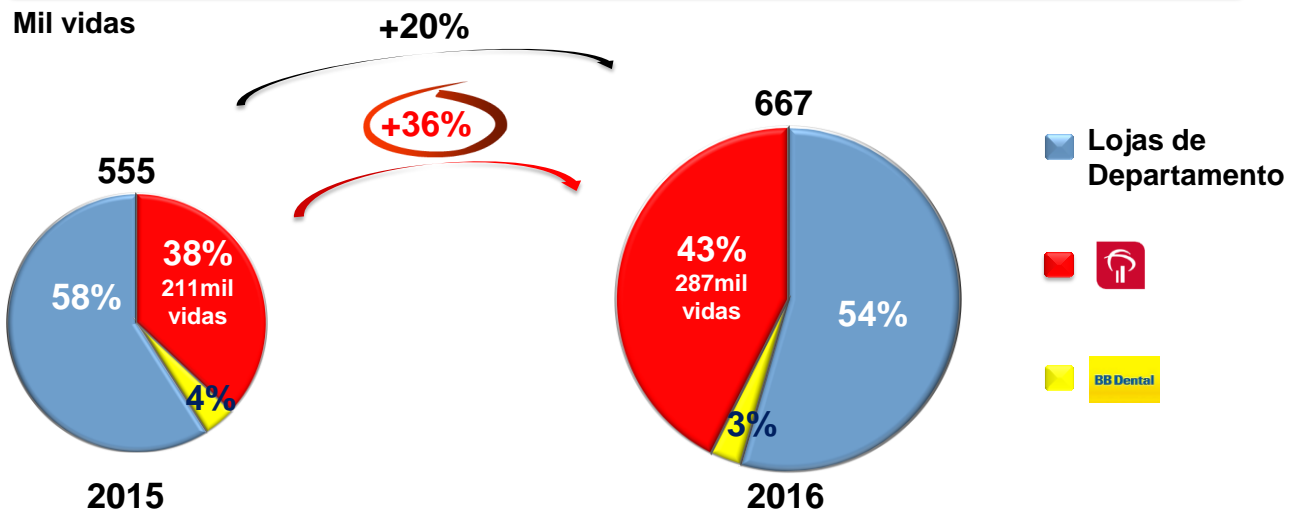
(ii) Beneficiários do segmento de planos individuais

Os planos individuais representam 11% da carteira total de clientes, com 667 mil vidas. Esse segmento apresentou crescimento de 17 mil vidas no trimestre e 112 mil vidas em 2016, impulsionado pela maior participação relativa dos canais bancários. O canal Bradesco cresceu 36,4% na comparação anual, representando 43% dos beneficiários do segmento, alcançando 287 mil vidas, versus 211 mil vidas em 2015.

Crescimento anual da carteira de planos individuais



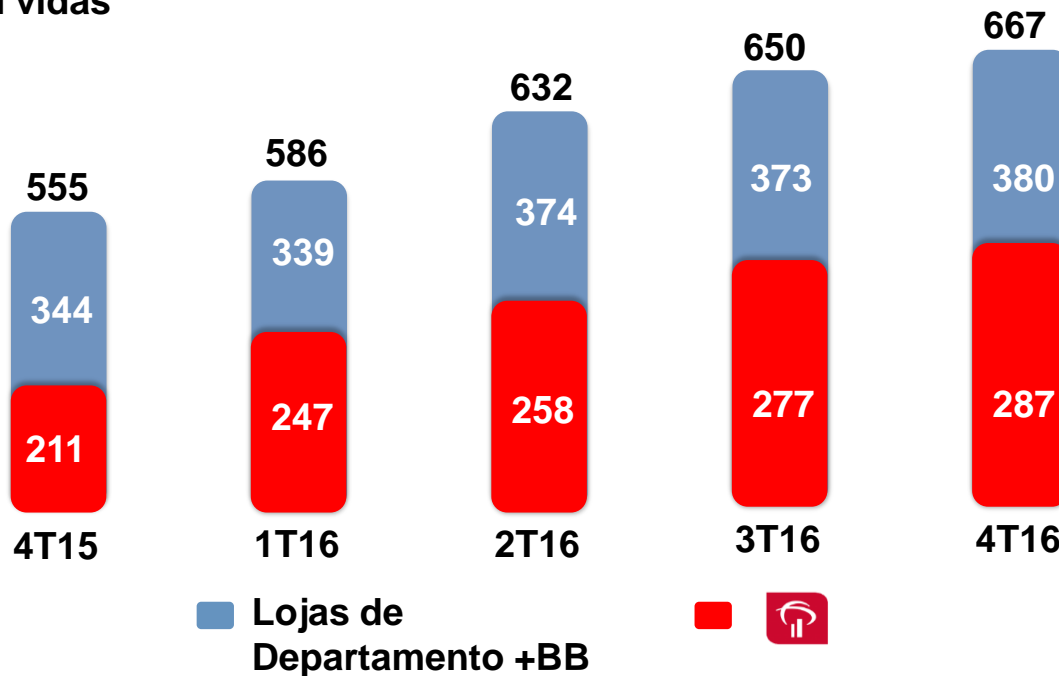
Evolução do mix da carteira de planos individuais



Relatório de Resultados 4T16 e 2016

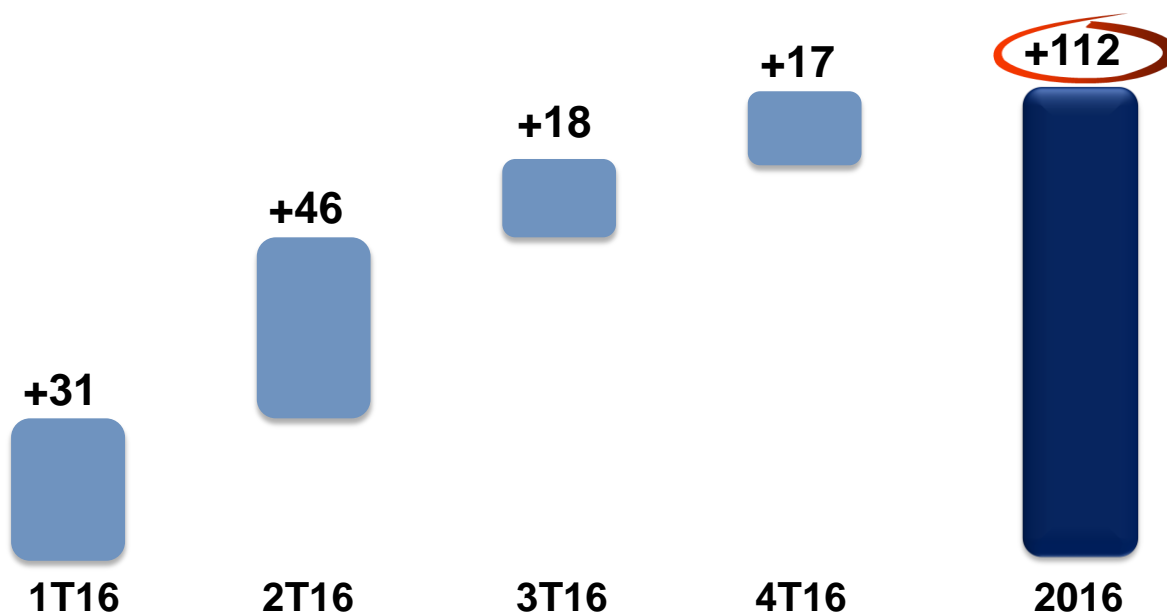
Planos individuais: crescente participação Bradesco

Mil vidas



Planos individuais: adições líquidas trimestrais

Mil vidas



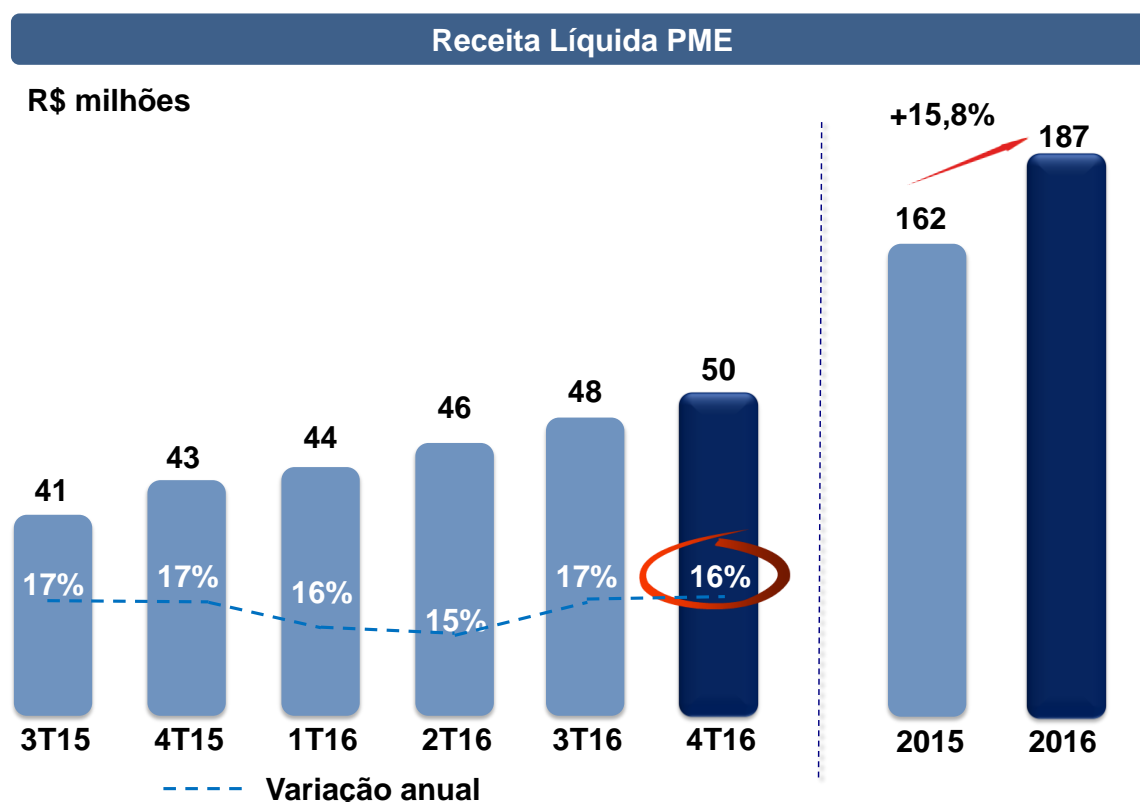
Relatório de Resultados 4T16 e 2016

Receita líquida do segmento PME

A receita líquida da carteira PME apresentou crescimento anual de 15,5%, atingindo R\$50.052 mil no 4T16. Em 2016, a receita alcançou R\$187.388 mil, um crescimento de 15,8% em relação ao ano anterior.

PME	4T16	4T15	Δ%	2016	2015	Δ%
(+) Contraprestações líquidas (R\$ mil)	52.188	45.181	15,5	195.165	169.008	15,5
(-) Tributos diretos de operações com planos	2.136	1.860	14,8	7.777	7.242	7,4
Receita operacional líquida¹ (ROL)	50.052	43.321	15,5	187.388	161.766	15,8

¹ exclui Vendas de Bens e Serviços



(i) Tíquete médio do segmento PME

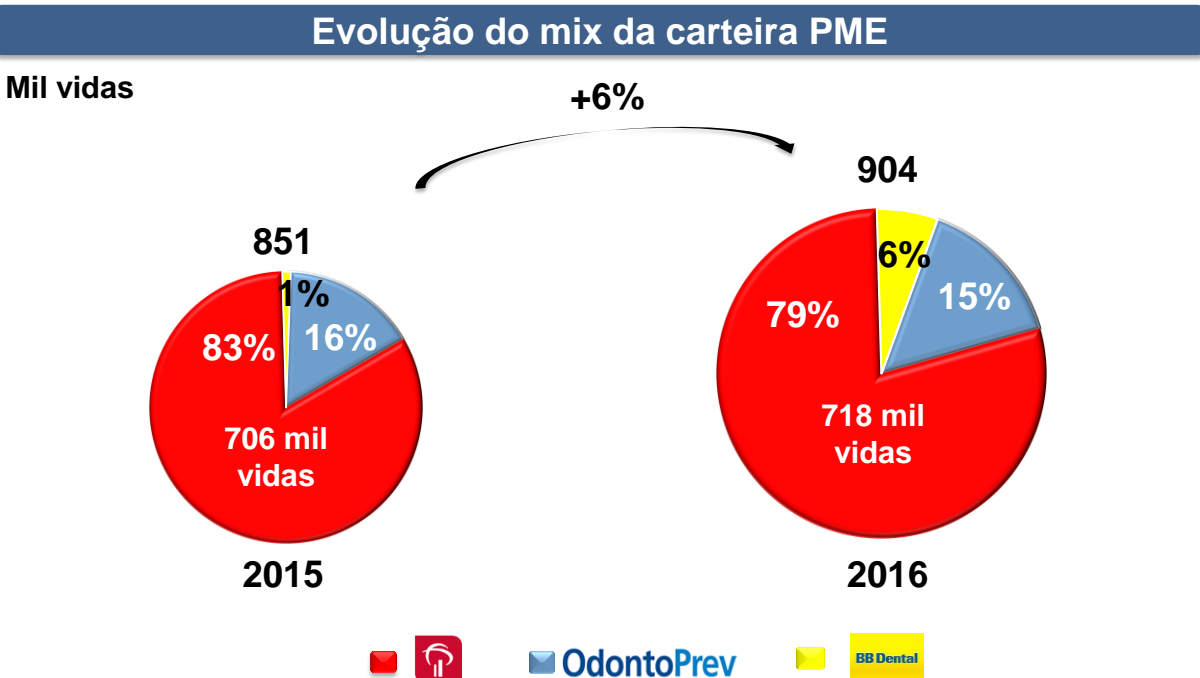
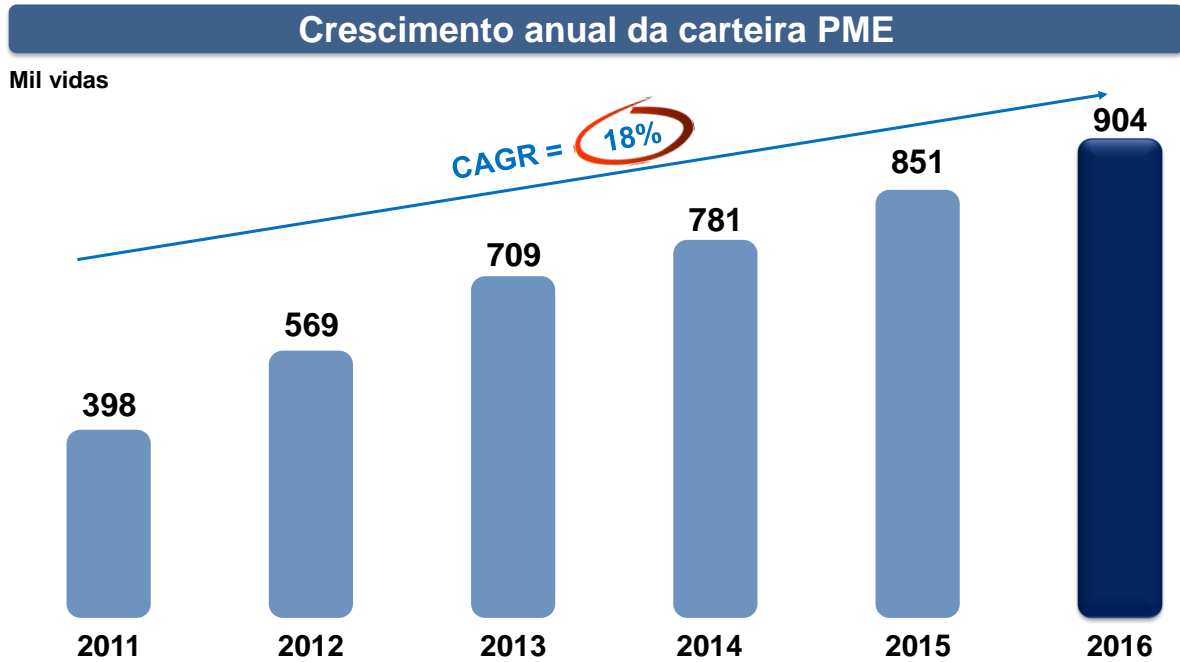
O tíquete médio de PME no trimestre alcançou R\$19,56, crescimento de 9,0% em relação ao 4T15, refletindo atualizações realizadas no 1T16.

Tíquete Médio - PME	4T16	4T15	Δ%	2016	2015	Δ%
(+) Contraprestações líquidas (R\$ mil) (A)	52.188	45.181	15,5	195.165	169.008	15,5
Número médio de beneficiários (mil) (B)	889	839	6,0	877	816	7,5
Tíquete médio R\$/vida/mês (A/B) / nº de meses	19,56	17,94	9,0	18,54	17,26	7,4

Relatório de Resultados 4T16 e 2016

ii) Beneficiários do segmento PME

O segmento PME registrou adição líquida de 28 mil vidas no 4T16, sendo **38 mil vidas oriundas da Brasildental**, e 53 mil novos beneficiários em 2016. Esta carteira conta com o canal Bradesco como maior parte do portfólio, com 79% das vidas. Ao final de 2016, a carteira PME atingiu 904 mil vidas, ou 14% do total de clientes OdontoPrev, com CAGR de 18% desde 2011.



Relatório de Resultados 4T16 e 2016

Brasildental

	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16	2016
Receita operacional líquida ¹ (ROL)	9.391	9.900	10.592	11.407	14.250	46.150
Custo de serviços ¹	(4.987)	(5.277)	(6.086)	(6.960)	(7.577)	(25.900)
Índice de sinistralidade (%)	(53,1)	(53,3)	(57,5)	(61,0)	(53,2)	(56,1)
Despesas comerciais e administrativas	(4.283)	(3.198)	(2.889)	(3.064)	(4.517)	(13.668)
PDD	(231)	(168)	(194)	(630)	(284)	(1.275)
Participações no resultado	389	(67)	(243)	(170)	163	(317)
EBITDA	280	1.191	1.181	584	2.040	4.996
Margem EBITDA	3,0	12,0	11,1	5,1	14,3	10,8
Lucro líquido	27	816	947	796	1.267	3.826

¹ Reclassifica o efeito redutor da corresponsabilidade cedida entre OdontoPrev e Brasildental.

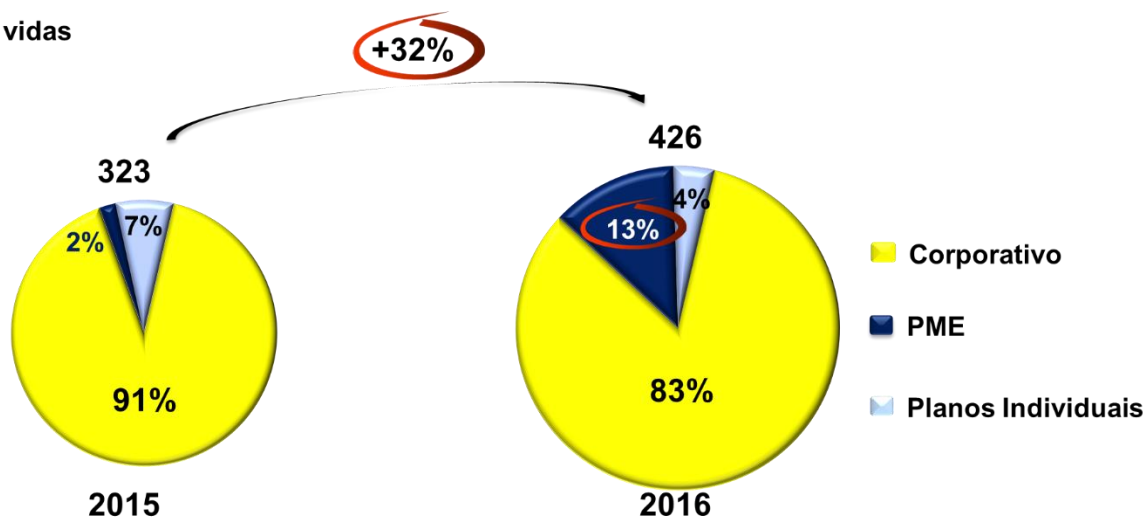
A Brasildental atingiu 426 mil beneficiários, crescimento anual de 31,9%, com **adição líquida de 69 mil vidas no 4T16, e 103 mil vidas em 2016**, impulsionado pelas vendas dos segmentos PME e corporativo. A composição desta carteira é de 83% corporativo, 13% PME e 4% do segmento individual.

Composição da carteira Brasildental	4T15		1T16		2T16		3T16		4T16	
	Vidas	%	Vidas	%	Vidas	%	Vidas	%	Vidas	%
Corporativo	293.875	91	295.593	90	298.923	91	323.292	90	355.293	83
PME	6.630	2	7.877	2	9.176	3	15.625	4	53.804	13
Planos Individuais	22.770	7	23.439	7	21.581	7	18.579	5	17.384	4
Total	323.275	100	326.909	100	329.680	100	357.496	100	426.481	100

BB Dental

Evolução do mix da carteira

Mil vidas



Relatório de Resultados 4T16 e 2016

Custo de serviços (sinistralidade)

Custo de serviços (ex PEONA) e índice de sinistralidade (% ROL)										
	4T16		4T15		Δ% p.p. ROL	2016		2015		Δ% p.p. ROL
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
Custo de serviços (ex PEONA)	174.789	49,7	157.642	48,0	1,7	670.340	49,1	582.422	46,6	2,5
Eventos indenizáveis líquidos	154.567	43,9	147.460	44,9	(1,0)	602.964	44,2	525.929	42,1	2,1
Encargos sociais sobre serviços	10.674	3,0	9.413	2,9	0,1	40.513	3,0	34.565	2,8	0,2
Materiais odontológicos	1.853	0,5	1.740	0,5	-	7.930	0,6	6.466	0,5	0,1
Outras receitas (despesas) operacionais	7.474	2,1	(971)	(0,3)	2,4	18.406	1,3	15.462	1,2	0,1
Odontored	222	0,1	-	-	-	527	0,0	-	-	-

Para efeito de comparação e análise, a PEONA (Provisão para Eventos Ocorridos e não Avisados), calculada conforme Nota Técnica Atuarial, foi excluída do Custo de Serviços. Em 2016 houve constituição de PEONA e Reservas Técnicas de R\$1.464, comparada a constituição de PEONA de R\$106 no ano anterior. No 4T16 houve reversão de PEONA e Reservas Técnicas de R\$6.529, comparada a reversão de PEONA de R\$6.005 no 4T15.

A Companhia discute judicialmente a incidência da contribuição previdenciária (INSS) sobre as remunerações pagas aos dentistas credenciados, alíquota de 20%, sob o argumento de que os serviços não são prestados às operadoras, mas aos beneficiários, dessa forma estando fora do campo de incidência da referida contribuição. A Bradesco Dental possui processo judicial com mesmo objeto, tendo realizado depósitos judiciais até julho de 2010, data da incorporação societária pela Companhia, **de montante atualizado de R\$44.534.**

Em 19/04/2016 o Superior Tribunal de Justiça (STJ) proferiu decisão favorável ao processo movido pela Bradesco Dental, que se encontra no Tribunal Regional Federal, onde efetuamos pedido de levantamento dos depósitos judiciais. A Companhia reconhecerá os efeitos da decisão transitada em julgada quando da emissão do alvará de levantamento dos depósitos judiciais.

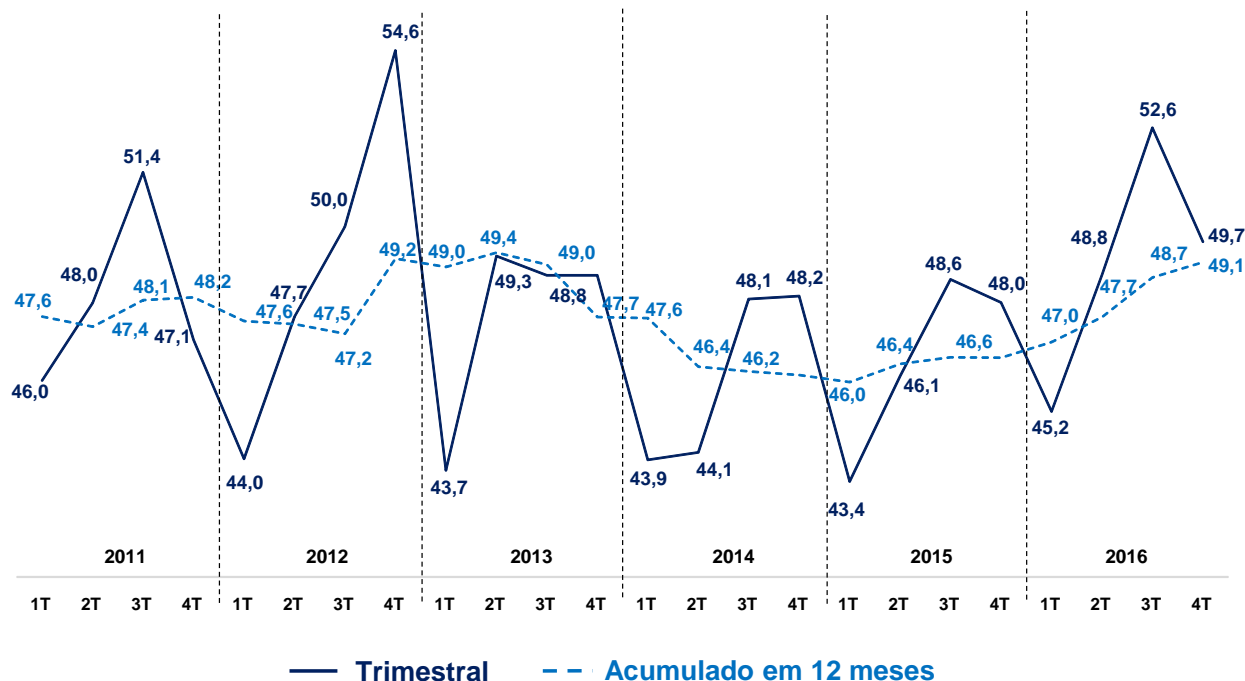
Em 31/12/2016, as obrigações estão contabilizadas no montante total de R\$315.907, e **saldo líquido de depósitos judiciais de R\$271.373.**

O processo da Companhia, relativo a fatos geradores a partir de julho de 2010, aguarda decisão do STJ.

Relatório de Resultados 4T16 e 2016

Em 2016, o custo de serviços representou 49,1% da ROL, 2,5 *p.p.* acima dos 46,6% em 2015. No 4T16 o custo de serviços representou 49,7% da ROL, 1,7 *p.p.* acima dos 48,0% registrados no 4T15, e 2,4 *p.p.* abaixo do 3T16.

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



Segmentação do Custo de serviços e Sinistralidade no 4T/4T	Corporativo			PME			Individual		
	4T16	4T15	Δ%	4T16	4T15	Δ%	4T16	4T15	Δ%
(-) Custo de serviços (R\$ mil) (A)	134.062	126.839	5,7	22.844	18.889	20,9	17.660	11.915	48,2
Sinistralidade (% ROL)	57,8	53,9	3,9 p.p.	45,6	43,6	2,0 p.p.	26,1	23,9	2,2 p.p.
Número médio de beneficiários (B)	4.699	5.027	-6,5	889	839	6,0	659	534	23,3
Custo de serviços / membro / mês (A/B) / nº de meses	9,5	8,4	13,1	8,6	7,5	14,1	8,9	7,4	20,2

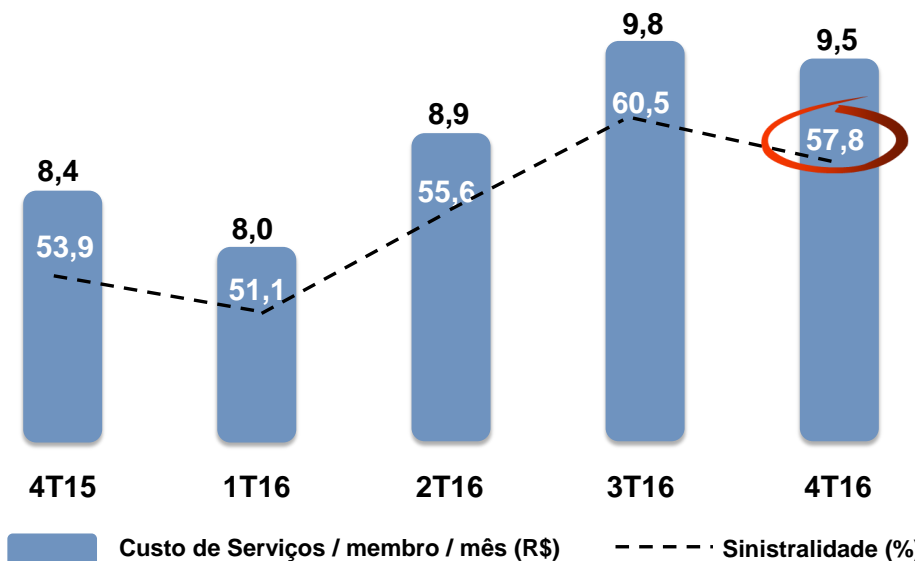
Segmentação do Custo de serviços e Sinistralidade no 4T/3T	Corporativo			PME			Individual		
	4T16	3T16	Δ%	4T16	3T16	Δ%	4T16	3T16	Δ%
(-) Custo de serviços (R\$ mil) (A)	134.062	139.966	-4,2	22.844	23.712	-3,7	17.660	17.411	1,4
Sinistralidade (% ROL)	57,8	60,5	-2,7 p.p.	45,6	49,8	-4,2 p.p.	26,1	27,3	-1,2 p.p.
Número médio de beneficiários (B)	4.699	4.745	-1,0	889	869	2,4	659	641	2,8
Custo de serviços / membro / mês (A/B) / nº de meses	9,5	9,8	-3,3	8,6	9,1	-5,9	8,9	9,1	-1,3

No 4T16 a sinistralidade registrou alta de 3,9 *p.p.* no segmento Corporativo, 2,0 *p.p.* no PME e 2,2 *p.p.* no segmento de Planos Individuais.

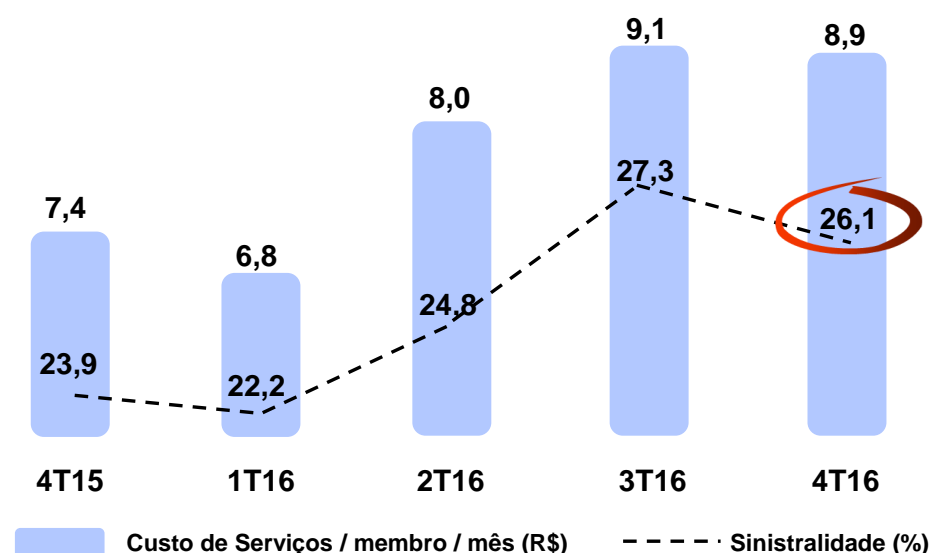
Em relação ao 3T16, houve queda de sinistralidade nos três segmentos, com o corporativo passando de 60,5% para 57,8%, PME de 49,8% para 45,6%, e Planos Individuais de 27,3% para 26,1%.

Relatório de Resultados 4T16 e 2016

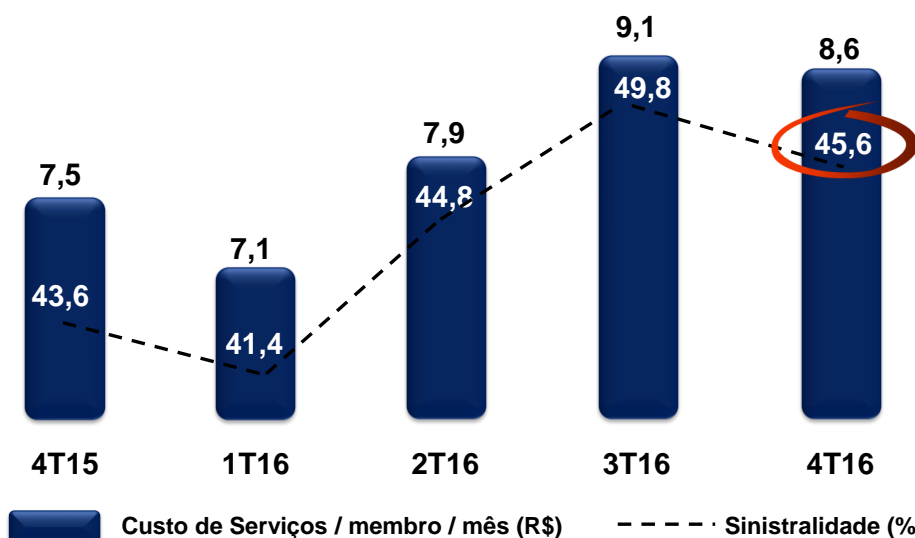
Custo de Serviços / membro / mês (R\$) e Sinistralidade - Corporativo



Custo de Serviços / membro / mês (R\$) e Sinistralidade – Planos Individuais



Custo de Serviços / membro / mês (R\$) e Sinistralidade - PME



Relatório de Resultados 4T16 e 2016

Despesas de comercialização (DC)

(R\$ mil)	4T16	% ROL	4T15	% ROL	Δ% p.p. ROL	2016	% ROL	2015	% ROL	Δ% p.p. ROL
(-) Despesas de comercialização	33.426	9,5	31.589	9,6	(0,1)	126.682	9,3	120.074	9,6	(0,3)

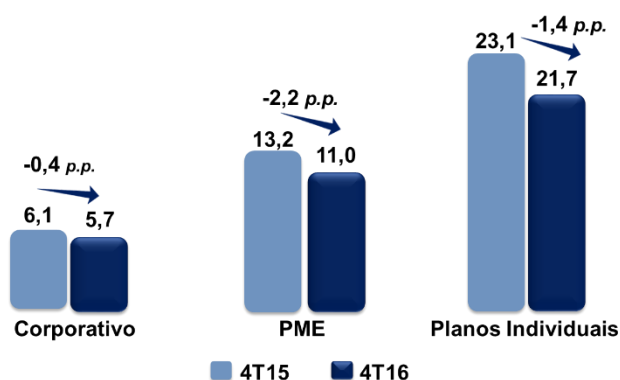
As despesas de comercialização representaram 9,5% da ROL no 4T16 e 9,3% em 2016, menor 0,1 p.p. em relação ao 4T15 e 0,3 p.p. à 2015.

Segmentação das Despesas de Comercialização 4T	Corporativo			PME			Individual		
	4T16	4T15	Δ%	4T16	4T15	Δ%	4T16	4T15	Δ%
Despesas de comercialização	13.117	14.363	(8,7)	5.516	5.706	(3,3)	14.670	11.520	27,3
Despesas de comercialização % ROL	5,7	6,1	-0,4 p.p.	11,0	13,2	-2,2 p.p.	21,7	23,1	-1,4 p.p.

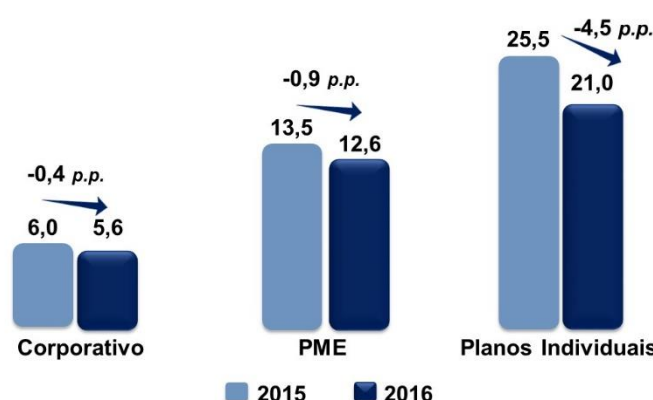
Segmentação das Despesas de Comercialização no ano	Corporativo			PME			Individual		
	2016	2015	Δ%	2016	2015	Δ%	2016	2015	Δ%
Despesas de comercialização	52.078	55.454	(6,1)	23.524	21.804	7,9	50.964	42.816	19,0
Despesas de comercialização % ROL	5,6	6,0	-0,4 p.p.	12,6	13,5	-0,9 p.p.	21,0	25,5	-4,5 p.p.

No 4T16, as despesas de comercialização apresentaram queda nos três segmentos, com destaque para a redução de 2,2 p.p. no segmento PME. Em 2016, as despesas de comercialização cederam nos três segmentos, com destaque para a queda de 4,5 p.p. nos Planos Individuais.

Segmentação trimestral das despesas de comercialização (% ROL)



Segmentação anual das despesas de comercialização (% ROL)



Relatório de Resultados 4T16 e 2016

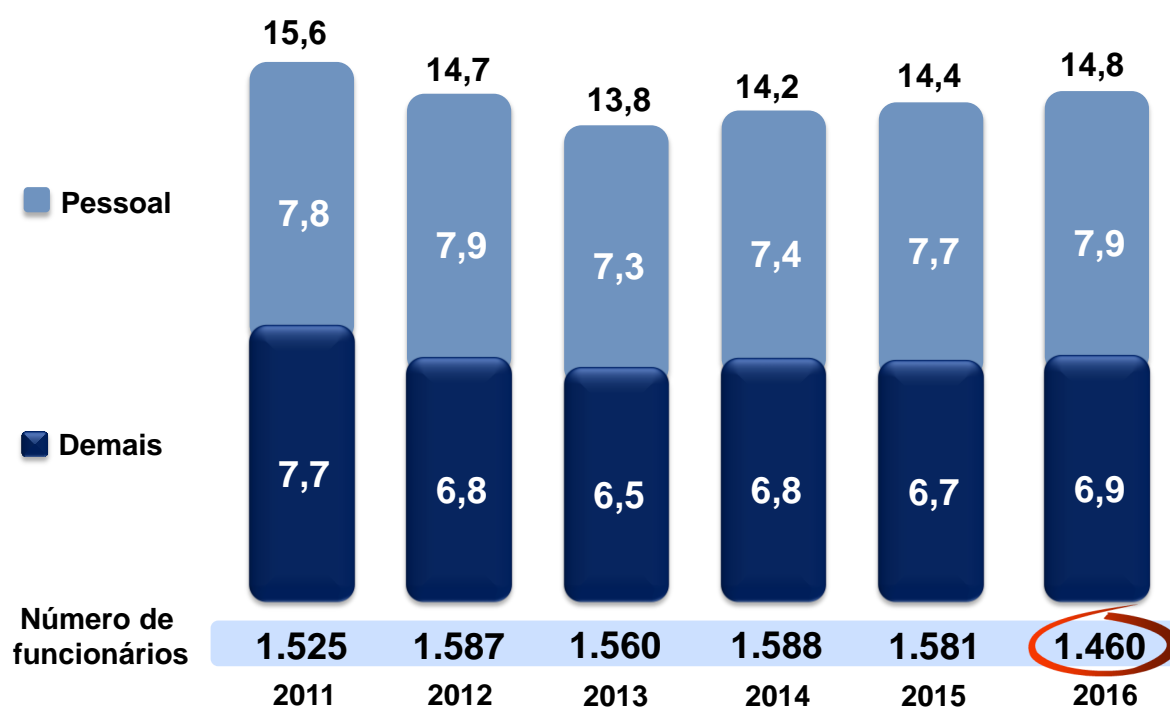
Despesas administrativas (DA)

	4T16		4T15		Δ% p.p. ROL	2016		2015		Δ% p.p. ROL
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
Pessoal	28.773	8,2	26.527	8,1	0,1	107.472	7,9	96.315	7,7	0,2
Serviços de terceiros	5.290	1,5	5.324	1,6	(0,1)	23.366	1,7	22.005	1,8	(0,1)
Localização e funcionamento	11.186	3,2	10.901	3,3	(0,1)	43.642	3,2	39.675	3,2	-
Taxas e tributos	3.859	1,1	2.704	0,8	0,3	12.748	0,9	7.735	0,6	0,3
Publicidade e propaganda	4.770	1,4	4.932	1,5	(0,1)	11.450	0,8	11.732	0,9	(0,1)
Outras	1.149	0,3	384	0,1	0,2	2.891	0,2	3.111	0,2	-
DA (base EBITDA ajustado)	55.027	15,6	50.772	15,5	0,1	201.569	14,8	180.573	14,4	0,4
Depreciação e amortização	2.171	0,6	3.127	1,0	(0,4)	7.446	0,5	7.747	0,6	(0,1)
DA (não base EBITDA ajustado)	2.171	0,6	3.127	1,0	(0,4)	7.446	0,5	7.747	0,6	(0,1)
Despesas administrativas (DA)	57.198	16,3	53.899	16,4	(0,1)	209.015	15,3	188.320	15,1	0,2

DA (base EBITDA ajustado)

As despesas administrativas (base EBITDA ajustado) foram de R\$55.027 no 4T16 (15,6% da ROL) versus R\$50.772 no 4T15 (15,5% da ROL). No ano foram de R\$201.569 (14,8% da ROL).

Despesas administrativas (% ROL)



Relatório de Resultados 4T16 e 2016

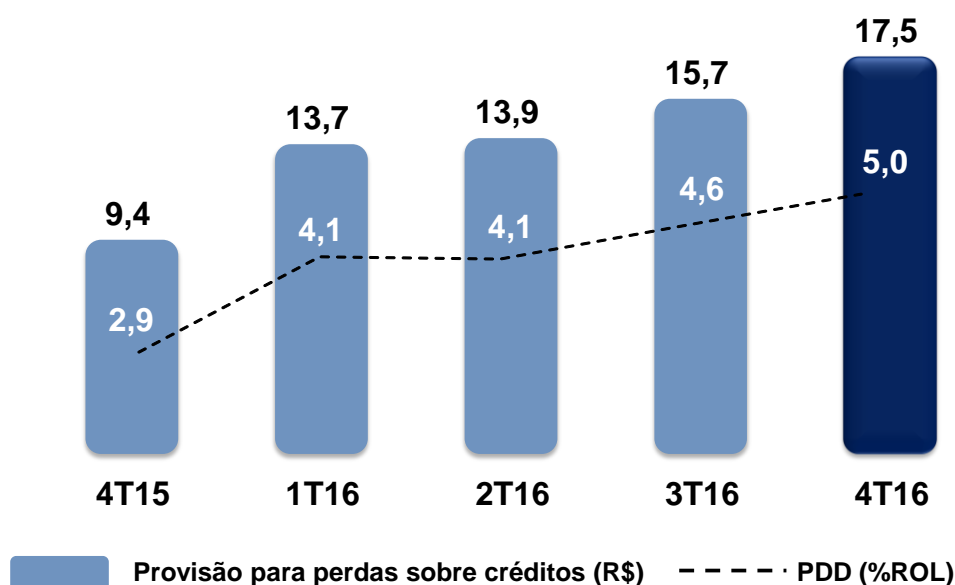
Provisão para perdas sobre créditos

A Provisão para perdas sobre créditos foi de R\$17.524 (5,0% da ROL), comparada a R\$9.436 (2,9% da ROL) no 4T15. Em 2016, foi de R\$60.814 (4,5% da ROL).

A Companhia reconhece redução ao valor recuperável sobre contraprestações a receber considerando faturas em atraso acima de 60 dias para contratos individuais, e 90 dias para contratos coletivos, acrescida de percentual médio de perda apurado. As perdas com clientes são registradas na conta “provisão para perdas sobre créditos” no resultado.

Provisão para perdas sobre créditos (PDD)	4T16	4T15	Δ%	2016	2015	Δ%
R\$ mil	17.524	9.436	85,7	60.814	32.022	89,9
% ROL	5,0	2,9	2,1 p.p.	4,5	2,6	1,9 p.p.

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



Relatório de Resultados 4T16 e 2016

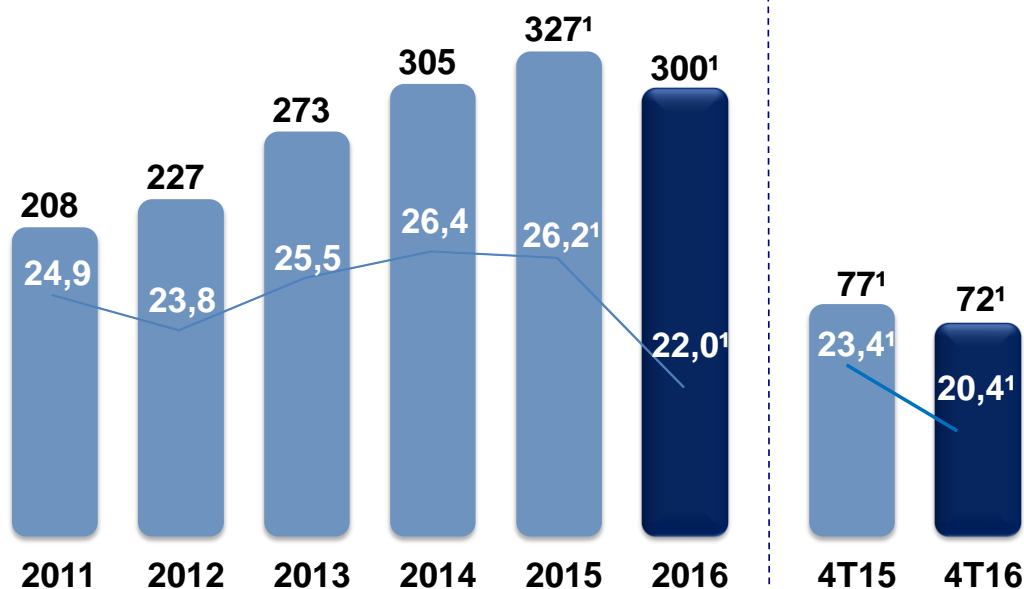
EBITDA e EBITDA ajustado

O EBITDA ajustado atingiu R\$71.715 no 4T16, com margem de 20,4%. Em 2016, o valor foi de R\$299.859 com margem de 22,0%.

	4T16		4T15		Δ% p.p. ROL	Δ%	2016		2015		Δ% p.p. ROL	Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL			R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		
Lucro líquido	59.074	16,8	60.027	18,3	(1,5)	(1,6)	215.990	61,4	220.946	67,3	(5,9)	(2,2)
(+) Imposto de renda e contribuição social corrente	33.413	9,5	28.495	8,7	0,8	17,3	120.862	34,3	107.627	32,8	1,5	12,3
(+) Imposto de renda e contribuição social diferido	(11.784)	(3,3)	(7.411)	(2,3)	(1,0)	-	(31.445)	(8,9)	(1.872)	(0,6)	(8,3)	-
(-) Receitas financeiras	15.237	4,3	12.199	3,7	0,6	24,9	56.000	15,9	43.522	13,3	2,6	28,7
(+) Despesas financeiras	8.277	2,4	7.382	2,3	0,1	12,1	32.272	9,2	25.265	7,7	1,5	27,7
(+) Outorga de opção de ações	2.392	0,7	1.881	0,6	0,1	27,2	9.289	2,6	7.351	2,2	0,4	26,4
(-) Participação minoritária em controlada	208	0,1	3	0,0	0,1	-	(60)	(0,0)	(216)	(0,1)	0,1	-
(+) Depreciação e amortização	2.171	0,6	3.127	1,0	(0,4)	(30,6)	7.446	2,1	7.747	2,4	(0,3)	(3,9)
(-) Resultado de equivalência patrimonial	364	0,1	(1.509)	(0,5)	0,6	(124,2)	1.327	0,4	(3.462)	(1,1)	1,5	(138,3)
EBITDA	77.734	22,1	82.808	25,2	(3,1)	(6,1)	297.147	21,8	327.220	26,2	(4,4)	(9,2)
(+/-) Provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	(6.624)	(1,9)	(6.005)	(1,8)	(0,1)	10,3	1.262	0,1	106	0,0	0,1	1.091
Reservas técnicas de sinistro - Odontored	95	-	-	-	-	-	202	-	-	-	-	-
(+) EBITDA Pro Forma Brasil dental	509	0,1	70	0,0	0,1	-	1.248	0,1	(284)	(0,1)	0,2	-
EBITDA ajustado	71.715	20,4	76.873	23,4	(3,0)	(6,7)	299.859	22,0	327.042	26,2	(4,2)	(8,3)

EBITDA Ajustado

R\$ milhões e % ROL



¹ Inclui Pro Forma EBITDA Brasil dental

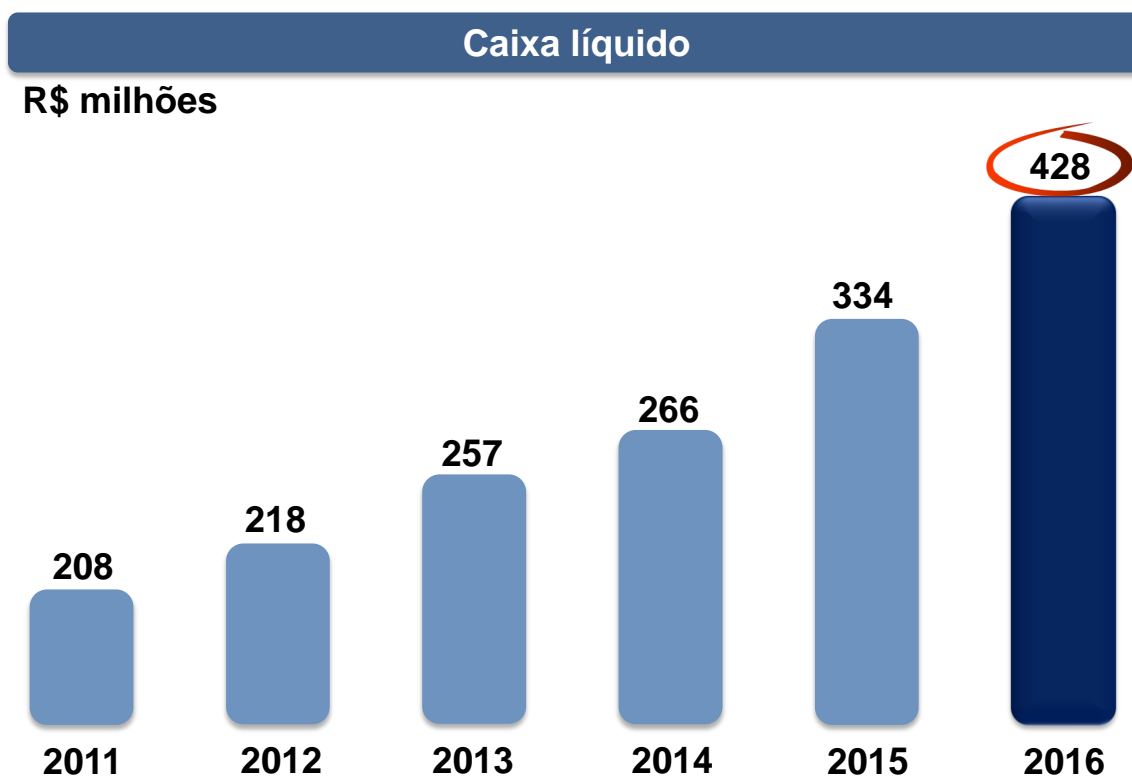
Relatório de Resultados 4T16 e 2016

Resultado financeiro

	4T16		4T15		Δ%	2016		2015		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
Resultado financeiro líquido	6.960	2,0	4.817	1,5	44,5	23.728	1,7	18.257	1,5	30,0
(+) Receitas financeiras	15.237	4,3	12.199	3,7	24,9	56.000	4,1	43.522	3,5	28,7
(-) Despesas financeiras	8.277	2,4	7.382	2,3	12,1	32.272	2,4	25.265	2,0	27,7
(-) Tarifas bancárias	830	0,2	757	0,2	9,6	3.182	0,2	2.448	0,2	30,0
(-) Atualização monetária das provisões para contingências judiciais	7.298	2,1	6.264	1,9	16,5	28.284	2,1	21.874	1,8	29,3
(-) Outras despesas financeiras	149	-	361	0,1	(58,7)	806	0,1	943	0,1	(14,5)

O resultado financeiro líquido foi de R\$6.960 (2,0% da ROL) no 4T16, 44,5% acima em relação aos R\$4.817 (1,5% da ROL) no 4T15. No ano, o valor foi de R\$23.728 (1,7% da ROL), crescimento de 30% em relação a 2015.

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



Relatório de Resultados 4T16 e 2016

Imposto de renda e contribuição social

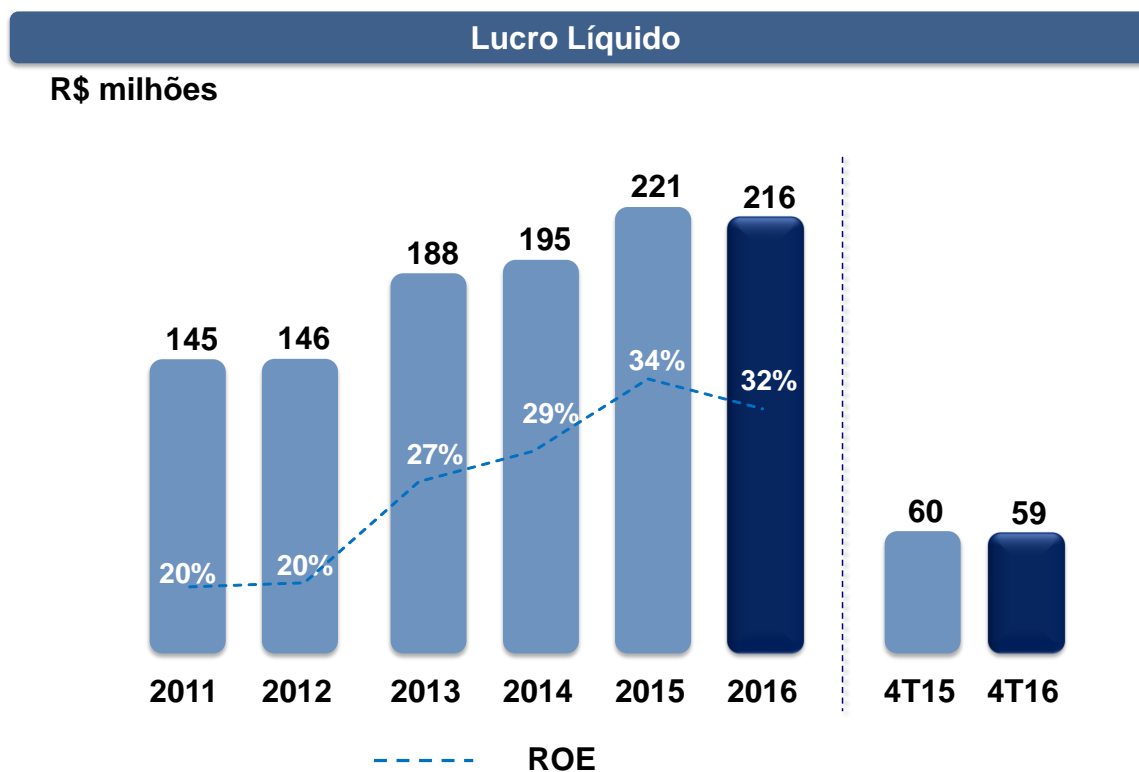
	4T16		4T15		Δ%	2016		2015		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
IRPJ e CSLL	21.629	6,1	21.084	6,4	2,6	89.417	6,6	105.755	8,5	(15,4)
(-) Imposto de renda e contribuição social corrente	33.413	9,5	28.495	8,7	17,3	120.862	8,9	107.627	8,6	12,3
(-) Imposto de renda e contribuição social diferido	(11.784)	(3,3)	(7.411)	(2,3)	59,0	(31.445)	(2,3)	(1.872)	(0,1)	1.579,8

	Alíquotas efetivas (R\$ mil)			
	4T16	4T15	2016	2015
Resultado antes dos impostos e das participações	81.677	83.470	314.823	335.683
(-) Participações no resultado	1.182	2.362	9.356	8.766
(=) Base de cálculo IRPJ / CSLL	80.495	81.108	305.467	326.917
Despesa contabilizada				
(-) Imposto de renda e contribuição social corrente	33.413	28.495	120.862	107.627
(-) Imposto de renda e contribuição social diferido	(11.784)	(7.411)	(31.445)	(1.872)
Total da despesa contabilizada	21.629	21.084	89.417	105.755
Alíquota efetiva corrente	41,5%	35,1%	39,6%	32,9%

A alíquota efetiva corrente apurada no resultado do 4T16 foi de 41,5%, e de 39,6% em 2016.

Lucro líquido

O lucro líquido atingiu R\$59.074 no 4T16 e R\$215.990 em 2016, com ROE de 32,0%.



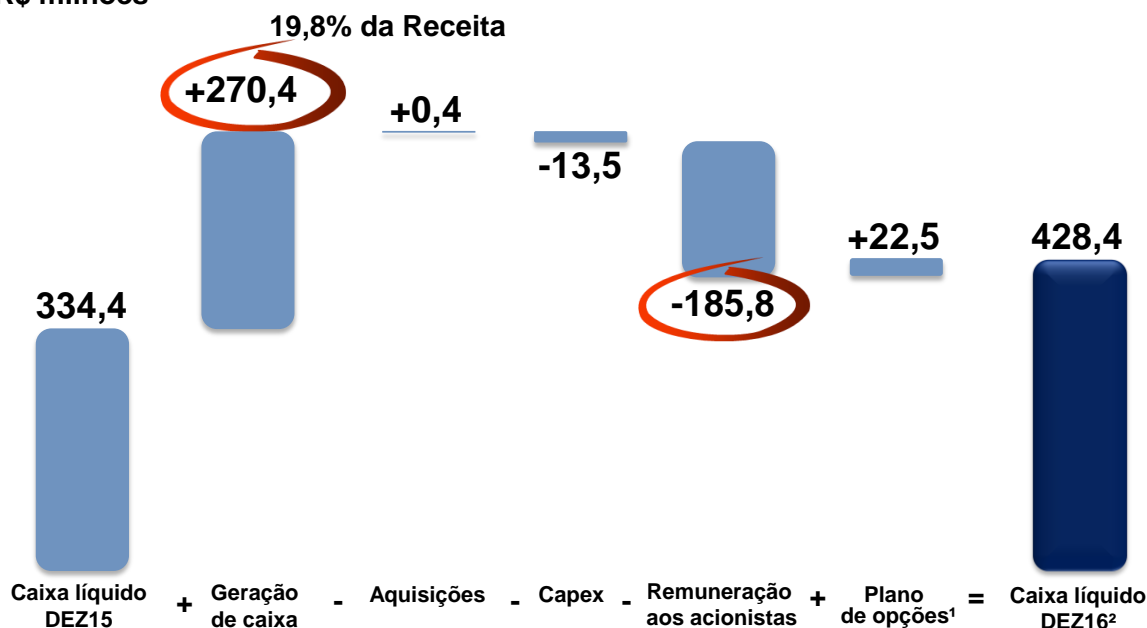
Relatório de Resultados 4T16 e 2016
Fluxo de caixa

(em R\$ mil)	4T16	4T15	2016	2015
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS				
Lucro líquido do período	58.866	60.024	216.050	221.162
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:	55.407	54.001	245.303	226.684
	114.273	114.025	461.353	447.846
Redução (aumento) nos ativos operacionais	(16.160)	(18.821)	(69.221)	(44.428)
Aumento (redução) nos passivos operacionais	(35.612)	(29.140)	(107.490)	(101.429)
CAIXA GERADO (APLICADO) PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	62.501	66.064	284.642	301.989
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS				
Aquisição de imobilizado	(833)	(1.976)	(4.979)	(5.114)
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software	(2.284)	(2.894)	(8.560)	(8.785)
Adiantamento para futuro aumento de capital investida	-	(1.075)	(1.125)	(2.623)
Controle em investida	346	-	1.596	-
Ativos financeiros de longo prazo, a serem mantidos até o vencimento	(31)	-	(14.235)	-
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	(2.802)	(5.945)	(27.303)	(16.522)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS				
Dividendos pagos	(23.998)	(33.808)	(140.468)	(188.219)
Juros sobre Capital próprio pagos	(11.336)	(9.674)	(45.336)	(35.232)
Recebimento outorga de opção de ações	578	6.397	22.490	7.384
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS	(34.756)	(37.085)	(163.314)	(216.067)
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS	24.943	23.034	94.025	69.400
CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS				
Saldo inicial	403.434	312.074	334.352	265.708
Saldo final	428.377	334.352	428.377	334.352
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS	24.943	22.278	94.025	68.644

Relatório de Resultados 4T16 e 2016

Fluxo de caixa 2016

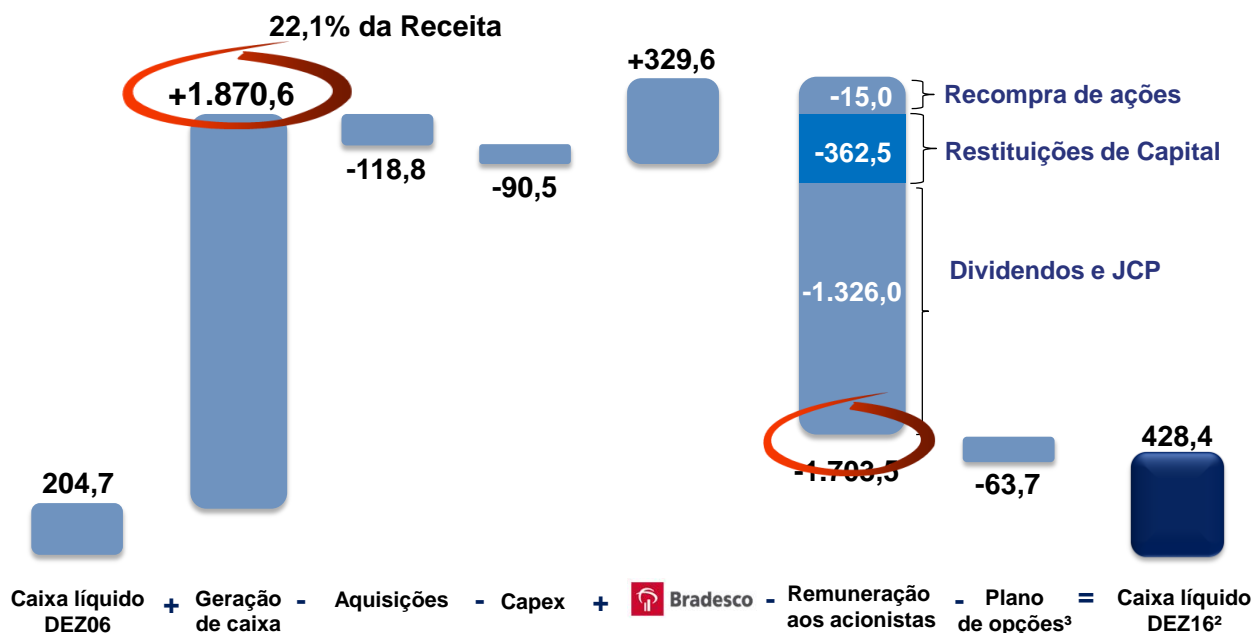
R\$ milhões



Desde o IPO em 2006, a OdontoPrev apresentou geração de caixa de R\$1.871 milhões, tendo distribuído R\$1.704 milhões aos acionistas, terminando dezembro de 2016 com caixa líquido de R\$428,4 milhões, sem endividamento.

Fluxo de caixa desde IPO de 2006

R\$ milhões



¹ Recebimento de outorga de opções de ação.

² Inclui caixa vinculado à ANS de R\$89,5 milhões e INSS de dentistas individuais credenciados de R\$271,4 milhões.

³ Programa de recompra, visando o exercício de opções.

Relatório de Resultados 4T16 e 2016

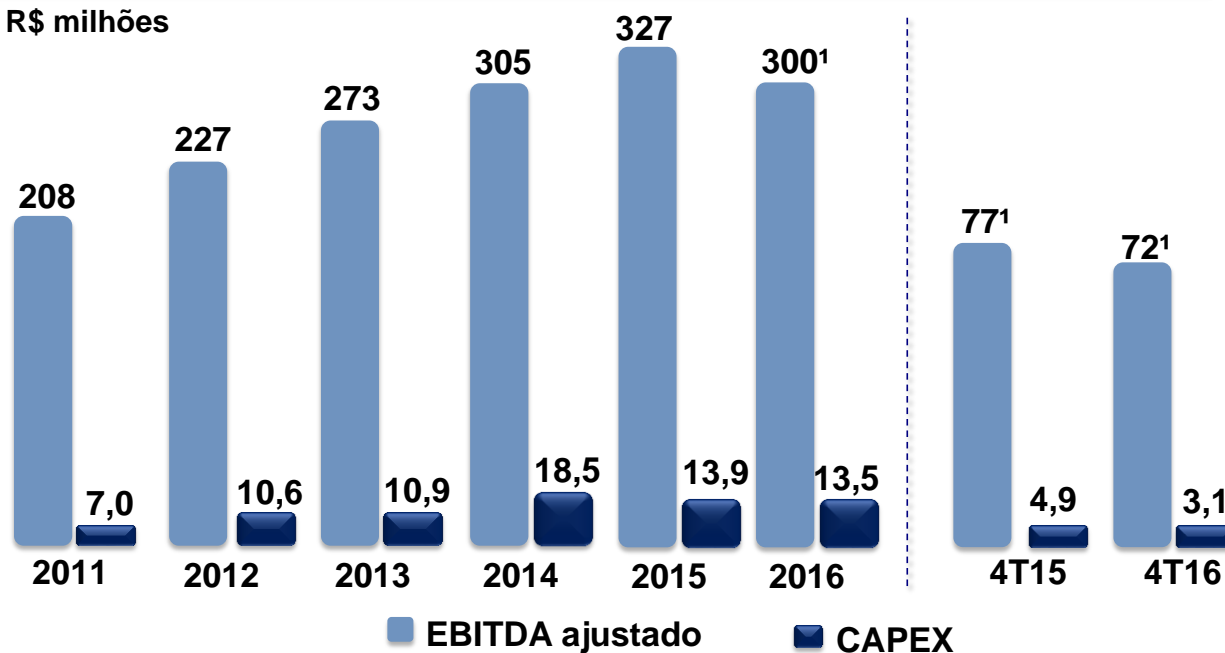
Investimentos

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

(em R\$ mil)	4T16	4T15	2016	2015
Desenvolvimento de sistemas, aquisição e licença de uso de software	2.284	2.890	8.556	8.784
Equipamentos de computação	146	765	1.482	3.257
Equipamentos odontológicos, móveis e utensílios, máquinas e equiptos.	173	846	637	1.113
Benfeitorias em instalações	488	189	2.474	429
Veículos	-	180	216	277
Outros	27	-	171	38
Total dos investimentos (CAPEX)	3.117	4.870	13.535	13.898

EBITDA Ajustado e CAPEX

R\$ milhões



¹ Inclui Pro Forma EBITDA Brasidental

Relatório de Resultados 4T16 e 2016

Demonstração do valor adicionado (DVA)

(em R\$mil)	4T16	4T15	2016	2015
Receitas	350.592	333.939	1.365.998	1.276.907
Insumos adquiridos de terceiros	(205.374)	(188.988)	(817.988)	(725.566)
(=) VALOR ADICIONADO BRUTO	145.218	144.951	548.010	551.341
Retenções	(2.171)	(3.127)	(7.446)	(7.747)
(=) VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA COMPANHIA	143.047	141.824	540.564	543.594
Valor adicionado recebido em transferência	15.601	10.690	57.327	40.060
(=) VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR	158.648	152.514	597.891	583.654

DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO	(158.648)	100%	(152.514)	100%	(597.891)	100%	(583.654)	100%
Pessoal	(27.089)	17,1%	(26.218)	17,2%	(106.017)	17,7%	(96.256)	16,5%
Impostos, taxas e contribuições	(59.321)	37,4%	(54.512)	35,7%	(224.131)	37,5%	(224.341)	38,4%
Remuneração de capitais de terceiros	(10.980)	6,9%	(9.879)	6,5%	(42.404)	7,1%	(34.544)	5,9%
Remuneração de capitais próprios	(58.866)	37,1%	(60.024)	39,4%	(216.050)	36,1%	(221.162)	37,9%
Outorga de opção de ações	(2.392)	1,5%	(1.881)	1,2%	(9.289)	1,6%	(7.351)	1,3%

Plano de opção de compra de ações

Desde a criação do Plano em 2007, foram feitas 12 outorgas, representando 4,2% do capital social da OdontoPrev.

31 de dezembro de 2016 (R\$/ação)									
Data	Opções exercidas	Quantidade de opções existente em 31/12/2016*	Cotação nominal da outorga (R\$/ação)	Δ % IGP-M desde outorga	Cotação outorga corrigida	Dividendos	JCP	Restituições de capital	Valor da outorga atualizado
02/08/2007	1.673.004	-	3,74	86,89%	6,99	0,41	0,18	0,85	5,55
28/02/2008	3.264.384	-	2,70	74,57%	4,72	0,42	0,14	0,85	3,30
25/03/2009	2.220.108	-	1,47	61,01%	2,36	0,66	0,24	0,85	0,61
11/08/2010	1.896.318	-	4,31	53,30%	6,61	1,65	0,49	-	4,47
20/09/2011	1.489.135	41.136	6,96	41,04%	9,81	1,56	0,38	-	7,87
20/09/2012	1.215.985	35.000	8,22	30,50%	10,73	1,31	0,30	-	9,12
20/08/2013	2.172.067	155.283	7,44	26,88%	9,44	1,03	0,25	-	8,15
25/02/2014	-	228.497	7,30	21,80%	8,89	0,97	0,22	-	7,70
26/05/2015	-	2.404.066	10,79	**	**	**	**	**	10,79
19/11/2015	-	2.343.763	9,81	**	**	**	**	**	9,81
01/07/2016	-	392.680	11,41	**	**	**	**	**	11,41
26/10/2016	-	2.889.498	13,03	**	**	**	**	**	13,03
Total	13.931.001	8.489.923							

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

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

Relatório de Resultados 4T16 e 2016

Remuneração aos acionistas

Dividendos (DIV), juros sobre capital próprio (JCP), restituição de capital (RC) e recompra de ações (REC) - R\$ mil							
Competência	Pagamento	Aprovação	Posição acionária	Tipo	Valor R\$	Total anual	
2010	09/06/2010	25/05/2010	25/05/2010	RC	248.000	Competência 2010 R\$352.027	
2010	22/12/2010	10/11/2010	10/11/2010	DIV	56.258		
2010	22/12/2010	10/11/2010	10/11/2010	JCP	32.692		
Total pago em 2010:					523.850	Lucro do exercício: R\$121.004	
2010	11/05/2011	15/04/2011	15/04/2011	DIV	15.077	Competência 2011² R\$159.686	
2011	21/09/2011	04/08/2011	11/08/2011	DIV	47.221		
2011	21/09/2011	04/08/2011	11/08/2011	JCP	23.508		
Total pago em 2011:					85.806	Lucro do exercício: R\$145.311	
2011	10/01/2012	26/12/2011	26/12/2011	JCP	16.957	Competência 2012³ R\$159.527	
2011	25/04/2012	02/04/2012	02/04/2012	DIV	72.000		
2012	23/05/2012	26/04/2012	27/04/2012	JCP	14.761		
2012	23/05/2012	26/04/2012	27/04/2012	DIV	27.625		
2012	22/08/2012	26/07/2012	27/07/2012	JCP	9.216		
2012	22/08/2012	26/07/2012	27/07/2012	DIV	32.735		
2012	21/11/2012	25/10/2012	25/10/2012	JCP	8.667		
2012	21/11/2012	25/10/2012	25/10/2012	DIV	25.506		
Total pago em 2012:					207.467		Lucro do exercício: R\$145.566
2012	03/05/2013	02/04/2013	02/04/2013	DIV	41.016		Competência 2013⁴ R\$206.322
2013	10/04/2013	26/03/2013	26/03/2013	JCP	8.317		
2013	04/06/2013	30/04/2013	30/04/2013	DIV	50.267		
2013	10/07/2013	25/06/2013	25/06/2013	JCP	8.238		
2013	04/09/2013	30/07/2013	30/07/2013	DIV	31.114		
2013	13/11/2013	29/10/2013	29/10/2013	JCP	9.464		
2013	04/12/2013	29/10/2013	29/10/2013	DIV	33.558		
Total pago em 2013:					181.975	Lucro do exercício: R\$188.091	
2013	08/01/2014	20/12/2013	20/12/2013	JCP	7.191	Competência 2014⁵ R\$213.581	
2014	10/04/2014	27/03/2014	28/03/2014	JCP	8.545		
2014	04/06/2014	29/04/2014	29/04/2014	DIV	49.809		
2013	11/06/2014	01/04/2014	02/04/2014	DIV	58.172		
2014	10/07/2014	24/06/2014	25/06/2014	JCP	8.671		
2014	03/09/2014	29/07/2014	29/07/2014	DIV	39.105		
2014	08/10/2014	16/09/2014	18/09/2014	JCP	7.832		
2014	03/12/2014	28/10/2014	28/10/2014	DIV	37.333		
Total pago em 2014:					216.658	Lucro do exercício: R\$194.709	
2014	07/01/2015	16/12/2014	16/12/2014	JCP	7.793	Competência 2015⁶ R\$220.946	
2015	09/04/2015	12/03/2015	16/03/2015	JCP	7.884		
2014	06/05/2015	06/04/2015	08/04/2015	DIV	54.494		
2015	03/06/2015	29/04/2015	30/04/2015	DIV	59.932		
2015	07/07/2015	11/06/2015	11/06/2015	JCP	9.881		
2015	03/09/2015	29/07/2015	29/07/2015	DIV	39.740		
2015	05/10/2015	16/09/2015	16/09/2015	JCP	9.674		
2015	03/12/2015	28/10/2015	29/10/2015	DIV	33.807		
Total pago em 2015:					223.205	Lucro do exercício: R\$220.946	
2015	06/01/2016	14/12/2015	15/12/2015	JCP	10.696	Competência 2016⁷ R\$172.791	
2016	05/04/2016	14/03/2016	14/03/2016	JCP	11.902		
2015	04/05/2016	11/04/2016	12/04/2016	DIV	49.331		
2016	03/06/2016	27/04/2016	27/04/2016	DIV	43.115		
2016	05/07/2016	14/06/2016	17/06/2016	JCP	11.402		
2016	05/09/2016	27/07/2016	01/08/2016	DIV	23.779		
2016	05/10/2016	15/09/2016	20/09/2016	JCP	11.336		
2016	05/12/2016	26/10/2016	31/10/2016	DIV	23.998		
Total pago em 2016:					185.559		Lucro do exercício: R\$215.990
2016	04/01/2017	13/12/2016	16/12/2016	JCP	11.797		
Total pago em 2017:					11.797		
2016		21/02/2017	24/02/2017	DIV	35.462		
Total a ser pago em 2017:					35.462		
Total desde Abertura de Capital					1.757.755		

¹ R\$ 37.983 dividendos pagos com reserva estatutária

² R\$ 21.641 dividendos pagos com reserva estatutária

³ R\$ 21.238 dividendos pagos com reserva estatutária

⁴ R\$ 27.635 dividendos pagos com reserva estatutária

⁵ R\$ 28.608 dividendos pagos com reserva estatutária

⁶ R\$ 11.047 dividendos pagos com reserva estatutária

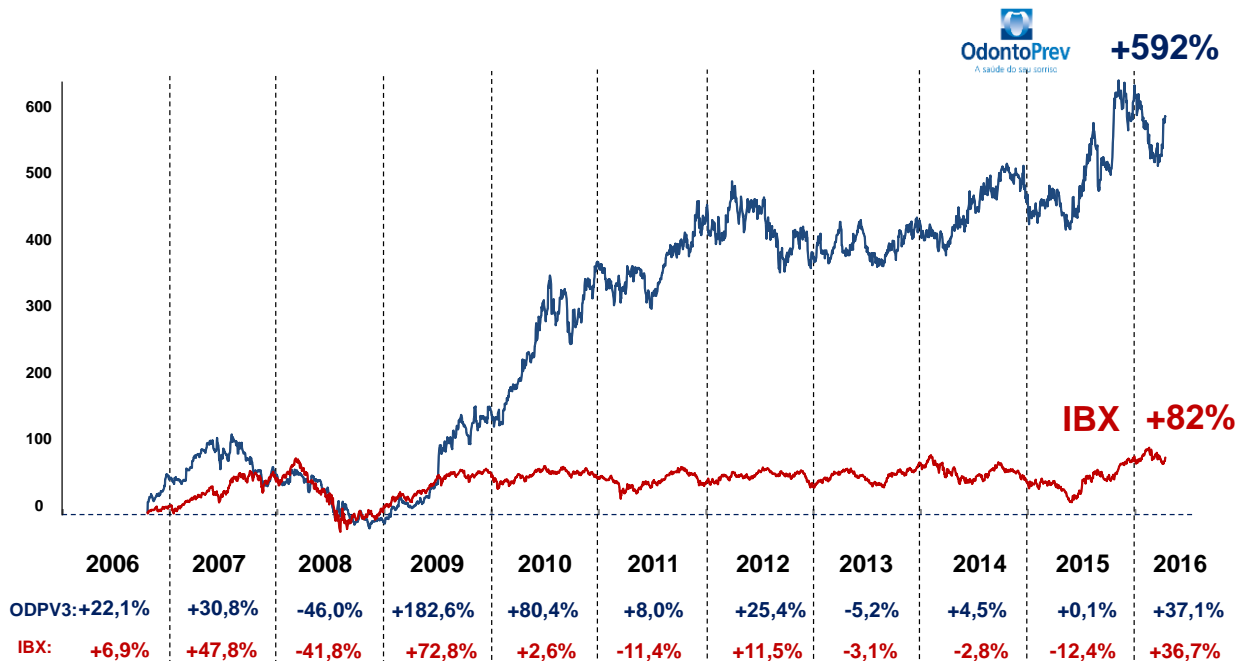
⁷ R\$ 10.800 dividendos pagos com reserva estatutária

Relatório de Resultados 4T16 e 2016

Mercado de Capitais

Em 2016 a OdontoPrev completou dez anos de sua oferta pública inicial no Novo Mercado da BM&FBovespa, tendo atingido, ao final do exercício, capitalização de R\$7 bilhões.

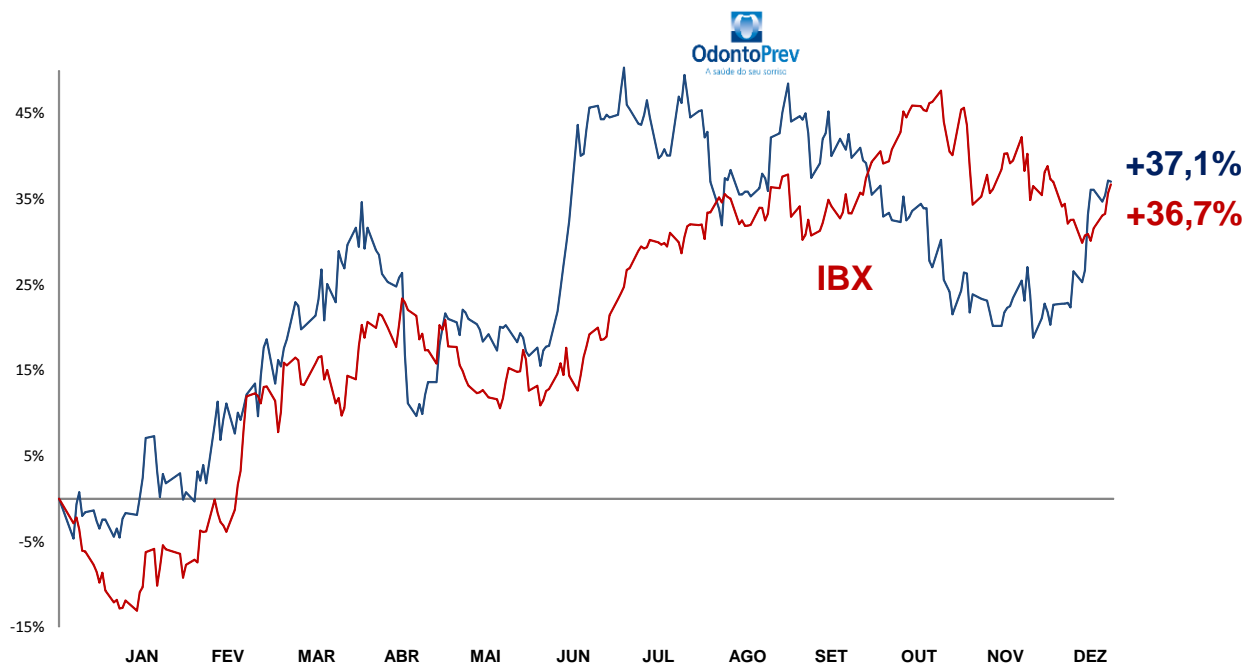
Retorno total aos acionistas OdontoPrev desde IPO x IBX



Fonte: BM&FBovespa

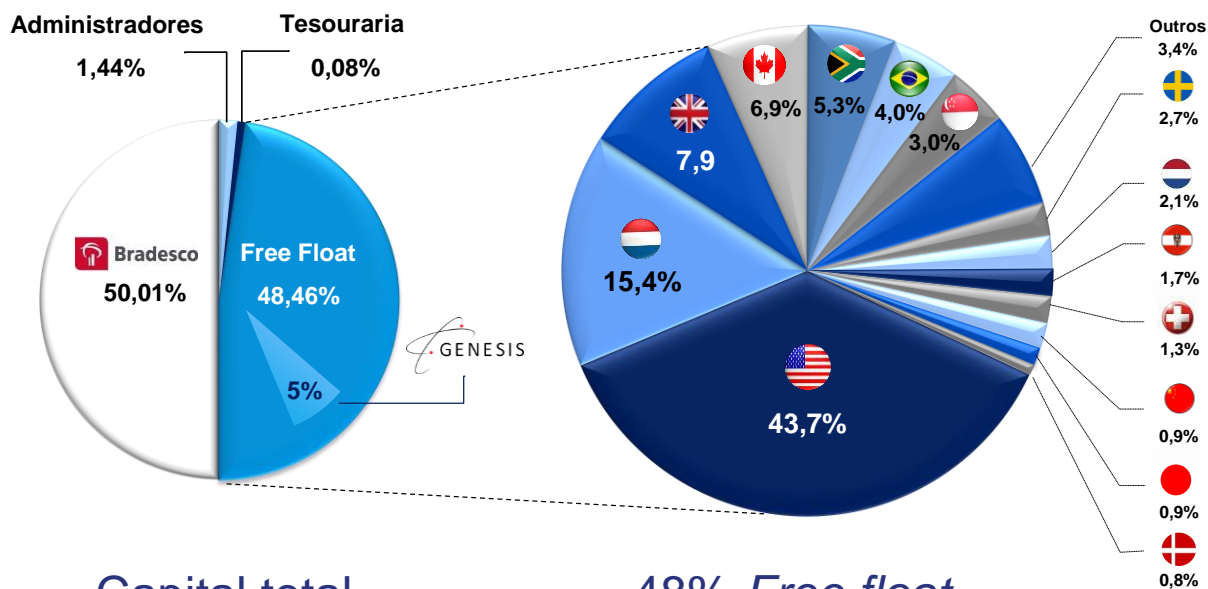
O retorno total ao acionista OdontoPrev foi de 37,1% no ano, superior aos 36,7% do IBX.

Retorno total aos acionistas OdontoPrev 2016



Relatório de Resultados 4T16 e 2016

Estrutura acionária globalizada: investidores em 36 países



Capital total

531.294.792 ações ordinárias

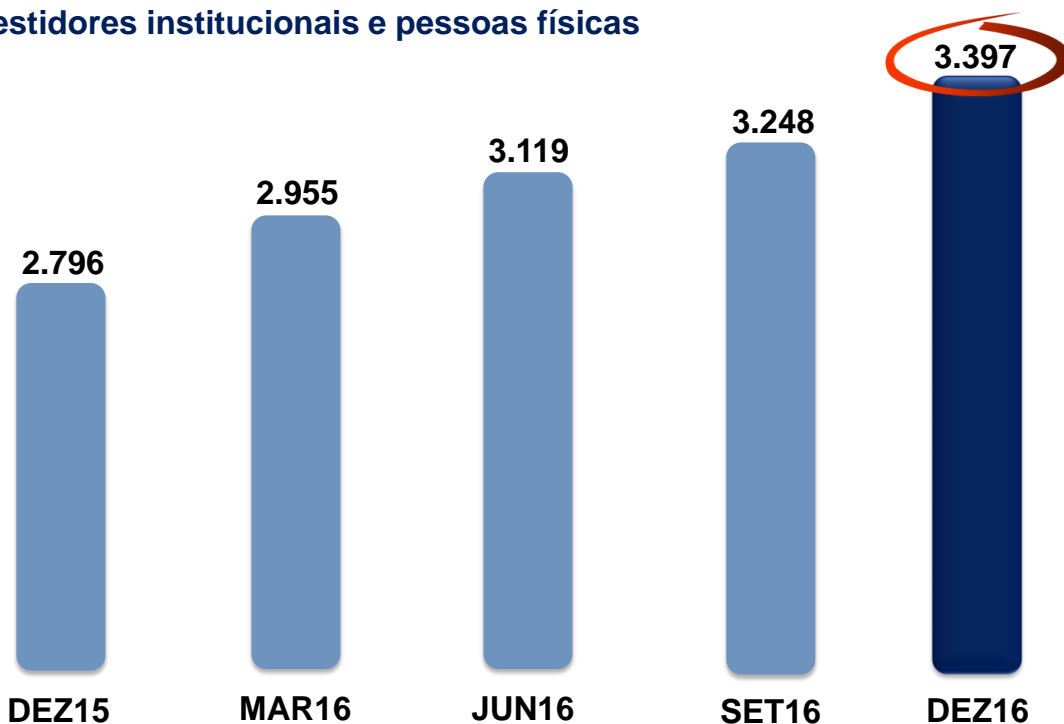
Fonte: OdontoPrev

48% Free float

257.576.297 ações ordinárias

Evolução do número de acionistas

Investidores institucionais e pessoas físicas



Relatório de Resultados 4T16 e 2016

Calendário 2017

Trimestre	Divulgação	Teleconferências
1T17	26 de abril	27 de abril
2T17	26 de julho	27 de julho
3T17	25 de outubro	26 de outubro

Agenda com o mercado

Data	País	Corretor	Evento
Fev 22-23, 2017			BTG Pactual XV/II CEO Conference - São Paulo
Mar 14, 2017			Santander Healthcare Trip Presentation - São Paulo
Mar 15, 2017			NDR Merrill Lynch - Rio de Janeiro
Mar 28, 2017			Assembleia Geral Ordinária
Mar 29-30, 2017			BofA Merrill Lynch Brazil Conference - São Paulo
Abr 04-05, 2017			Bradesco 4th Brazil Investment Forum - São Paulo
Abr 10-11, 2017			NDR Itaú BBA - Londres
Abr 12-14, 2017			NDR BTG Pactual - New York e Chicago
Abr 26, 2017			Divulgação de Resultados - 1T17
Abr 27, 2017			Conference calls com analistas e investidores, português e inglês
Abr 27, 2017			Apresentação a Investidores
Mai 8, 2017			NDR Credit Suisse - Montreal
Mai 9, 2017			NDR Credit Suisse - Toronto
Mai 10, 2017			NDR Morgan Stanley - Boston
Mai 11-12, 2017			NDR Morgan Stanley - New York
Jun 06-08, 2017			BofA Merrill Lynch CALGEMs Conference - Los Angeles
Jul 26, 2017			Divulgação de Resultados - 2T17
Jul 27, 2017			Conference calls com analistas e investidores, português e inglês
Set 11-13, 2017			Morgan Stanley LatAm Conference - Londres
Set 14, 2017			NDR BofA Merrill Lynch - Edimburgo
Set 15, 2017			NDR BofA Merrill Lynch - Estocolmo
Set 19, 2017			UBS V Healthcare Day - São Paulo
Out 25, 2017			Divulgação de Resultados - 3T17
Out 26, 2017			Conference calls com analistas e investidores, português e inglês

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

Teleconferências

Português

22 de fevereiro de 2017 – 4ª feira
10h00 (08h00 US EST e 13h00 Londres)
Tel.: (11) 3193-1001 ou (11) 2820-4001
Senha: Odontoprev

Inglês

22 de fevereiro de 2017 – 4ª feira
11h00 (09h00 US EST e 14h00 Londres)
Tel.: (11) 3193-1001 ou (11) 2820-4001
Senha: Odontoprev

Relações com Investidores

José Roberto Pacheco
Diretor de RI

Roberta Carneiro
Gerente de RI

Darcio Nunciatelli
Analista de RI

Stella Hong
Analista de RI

Tel.: (11) 4878-8893

www.odontoprev.com.br/ri

Apple Store: OdontoPrevIR

Comunicação Empresarial

A4 Comunicação
Mariana Bertolini
Tel.: (11) 3897-4133
marianabertolini@a4com.com.br

Sobre a OdontoPrev

A OdontoPrev, empresa de capital aberto, é a líder em planos odontológicos na América Latina, com mais de 6 milhões de beneficiários. A rede de cirurgiões dentistas da OdontoPrev é altamente especializada, com aproximadamente 28 mil credenciados. A Companhia é listada no Novo Mercado da BM&FBovespa desde 2006, onde cada ação representa 1 voto, com prática de distribuição trimestral de resultados a acionistas, de 36 países.

Relatório de Resultados 4T16 e 2016

Anexos

Anexos	36 a 43
Anexo I – Balanço patrimonial consolidado: Ativo 4T16, 3T16 e 4T15	36
Anexo II – Balanço patrimonial consolidado: Passivo 4T16, 3T16 e 4T15	37
Anexo III – Demonstração de resultado consolidado: trimestral 2016	38
Anexo IV – Demonstração de resultado consolidado: trimestral 2015	39
Anexo V - Métricas selecionadas por segmento	40
Anexo VI – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2016	41
Anexo VII – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2015	42
Anexo VIII – Demonstração do valor adicionado consolidado: 4T16 x 4T15 e 2016 x 2015	43

Relatório de Resultados 4T16 e 2016

Anexo I – Balanço patrimonial consolidado: Ativo 4T16, 3T16 e 4T15

ATIVO (em R\$mil)	31/12/2016	30/09/2016	31/12/2015
Circulante	582.291	558.338	479.853
Disponível	22.040	19.394	16.358
Caixa e equivalentes de caixa	22.040	19.394	16.358
Aplicações Financeiras	406.339	384.040	317.994
Aplicações financeiras não vinculadas	331.069	314.266	238.816
Aplicações financeiras vinculadas as provisões técnicas (garantidoras)	75.270	69.774	79.178
Créditos de operações com planos de assistência à saúde	119.191	118.719	111.563
Contraprestações pecuniárias a receber	161.285	155.067	143.354
Provisão para perdas sobre créditos	(48.449)	(43.867)	(32.716)
Outros Créditos de Operações com Planos de Assistência à Saúde	1.595	2.326	925
Seguros a Receber	4.760	5.193	-
Outras contas a receber	7.869	9.316	9.552
Adiantamentos a fornecedores	1.445	2.040	1.593
Adiantamentos a funcionários	595	650	3.317
Demais créditos a receber	5.829	6.626	4.642
Estoques	2.015	1.320	323
Tributos correntes a recuperar	9.969	10.386	11.278
Tributos correntes a recuperar	9.969	10.386	11.278
Despesas antecipadas	14.868	15.163	12.785
Despesas de comercialização diferidas	13.518	13.558	11.689
Outras	1.350	1.605	1.096
Não circulante	775.719	761.668	715.797
Realizável a longo prazo	210.908	198.055	159.043
Ativos financeiros de longo prazo, a serem mantidos até o vencimento	14.235	14.204	-
Titulos mantidos até o vencimento	14.235	14.204	-
Tributos diferidos	142.900	130.842	109.416
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	142.900	130.842	109.416
Outros ativos não circulantes	53.773	53.009	49.627
Depósitos judiciais	51.006	50.300	46.984
Outros créditos a receber	2.688	2.630	2.564
Títulos e créditos a receber	79	79	79
Investimentos	6.289	6.111	6.080
Outras participações societárias	6.289	6.111	6.080
Imobilizado	20.488	20.875	19.483
Intangível	538.034	536.627	531.191
Ágio na aquisição de investimentos	500.296	500.296	500.296
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de softwares e outros	37.738	36.331	30.895
TOTAL DO ATIVO	1.358.010	1.320.006	1.195.650

¹ Conforme definição e modelo de apresentação da ANS, "despesas de comercialização diferidas" são apresentadas no Ativo Circulante, diferentemente do que determina o IFRS.

Relatório de Resultados 4T16 e 2016

Anexo II - Balanço patrimonial consolidado: Passivo 4T16, 3T16 e 4T15

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (em R\$ mil)	31/12/2016	30/09/2016	31/12/2015
Circulante	307.352	313.327	277.316
Obrigações Sociais e Trabalhistas	26.756	28.917	25.067
Obrigações sociais	7.704	7.159	6.601
Encargos a Recolher	7.704	7.159	6.601
Obrigações trabalhistas	19.052	21.758	18.466
Salários, férias e honorários	19.052	21.758	18.466
Fornecedores	12.890	13.311	10.602
Obrigações Fiscais	20.665	20.709	23.145
Outras Obrigações	41.277	35.847	33.887
Dividendos, juros sobre capital próprio e restituição de capital	10.035	9.643	9.104
Adiantamentos de clientes	3.705	2.832	2.597
Outras contas a pagar	27.537	23.372	22.186
Provisões	205.764	214.543	184.615
Provisão de eventos/sinistros a liquidar (PESL)	19.887	21.349	14.087
Provisão de eventos/sinistros ocorridos mas não avisados (PEONA)	69.267	75.891	68.005
Provisão de Prêmios ou Contraprestações não Ganhos (PPCNG)	113.099	113.560	102.523
Provisão de Seguros	2.881	3.206	-
Provisão de Sinistros	630	537	-
Não circulante	352.949	336.242	264.543
Outras Obrigações	22.285	23.323	3.159
Outras exigibilidades	2.147	2.089	2.444
Honorários a pagar	1.003	1.003	715
Opção de vendas em controlada	19.135	20.231	-
Tributos Diferidos	6.624	6.350	5.496
Imposto de renda e contribuição social diferidos	6.624	6.350	5.496
Provisões	324.040	306.569	255.888
Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	324.040	306.569	255.888
TOTAL PASSIVO	660.301	649.569	541.859
Patrimônio líquido, capital e reservas atribuídas aos acionistas da Companhia	693.575	666.230	651.602
Capital social	506.557	506.557	506.557
Reservas de capital	16.347	12.925	28.430
Ágio na emissão de ações	48.392	48.392	48.392
Opções outorgadas	32.782	23.594	31.844
Outorga de opções de ações diferidas	(21.617)	(14.561)	(19.356)
Capital adicional integralizado	(24.075)	(24.269)	(32.450)
Outras reservas de capital	(19.135)	(20.231)	-
Reservas de lucros	170.671	91.367	116.615
Reserva legal	77.435	66.635	66.635
Reserva estatutária	61.438	29.040	29.040
Reserva de Incentivo fiscal	129	129	129
Dividendo adicional proposto	35.462	-	49.331
Ações em tesouraria	(3.793)	(4.437)	(28.520)
Lucro/prejuízo acumulados	-	55.381	-
Participação dos não controladores	4.134	4.207	2.189
TOTAL PATRIMÔNIO LÍQUIDO	697.709	670.437	653.791
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.358.010	1.320.006	1.195.650

Relatório de Resultados 4T16 e 2016

Anexo III - Demonstração de resultado consolidado: trimestral 2016

(em R\$ mil)	1T16	2T16	3T16	4T16	2016
(+) Contraprestações líquidas	343.736	350.712	354.827	363.815	1.413.090
(+) Receita de vendas de bens e serviços	2.122	2.454	2.065	2.236	8.877
Receita operacional bruta (ROB)	345.858	353.716	359.122	368.116	1.426.812
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	14.070	12.444	12.174	13.971	52.659
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	2.055	2.504	2.367	2.188	9.114
Receita operacional líquida (ROL)	329.733	338.768	344.581	351.956	1.365.039
(-) Custo de serviços	138.108	179.762	185.673	168.261	671.804
Eventos indenizáveis líquidos	134.517	147.585	166.295	154.566	602.963
Odontored	-	109	196	222	527
Encargos sociais sobre serviços	8.927	10.023	10.889	10.674	40.513
Materiais odontológicos	1.515	2.567	1.995	1.853	7.930
Outras receitas (despesas) operacionais	4.078	4.942	1.912	7.474	18.406
Provisão para Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	(10.929)	14.603	4.212	(6.624)	1.262
Lucro bruto	191.625	159.006	158.908	183.696	693.235
(-) Despesas de comercialização	31.180	31.991	30.085	33.426	126.682
(+) Outras receitas operacionais	330	394	412	1.197	2.333
(-) Despesas administrativas (DA)	47.210	52.009	52.598	57.198	209.015
DA (base EBITDA ajustado)	45.458	50.188	50.896	55.027	201.569
Pessoal	24.942	26.569	27.188	28.773	107.472
Serviços de terceiros	5.221	6.588	6.267	5.290	23.366
Localização e funcionamento	10.144	11.358	10.954	11.186	43.642
Taxas e tributos	2.959	2.951	2.979	3.859	12.748
Publicidade e propaganda	1.836	1.995	2.849	4.770	11.450
Outras	356	727	659	1.149	2.891
DA (não base EBITDA ajustado)	1.752	1.821	1.702	2.171	7.446
Depreciação e amortização	1.752	1.821	1.702	2.171	7.446
(-) Outras despesas operacionais	19.333	18.436	20.592	21.098	79.459
Outorga de opção de ações	2.403	2.403	2.091	2.392	9.289
Provisão para perdas sobre créditos	13.667	13.941	15.682	17.524	60.814
Participações no resultado	3.263	2.092	2.819	1.182	9.356
(+) Resultado da equivalência patrimonial	(315)	937	341	364	1.327
Resultado antes do resultado financeiro e dos tributos	93.917	57.901	56.386	73.535	281.739
(+/-) Resultado Financeiro líquido	5.050	5.479	6.239	6.960	23.728
Receitas financeiras	12.505	13.723	14.535	15.237	56.000
Despesas financeiras	7.455	8.244	8.296	8.277	32.272
Tarifas bancárias	791	822	739	830	3.182
Atualização monetária das provisões para contingências judiciais	6.507	7.018	7.461	7.298	28.284
Outras despesas financeiras	157	404	96	149	806
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	98.967	63.380	62.625	80.496	305.467
(-) Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	30.060	19.511	18.217	21.629	89.417
Imposto de renda e contribuição social corrente	38.731	22.625	26.093	33.413	120.862
Imposto de renda e contribuição social diferido	(8.671)	(3.114)	(7.876)	(11.784)	(31.445)
Resultado líquido das operações continuadas	68.907	43.869	44.408	58.867	216.050
Participação minoritária em controlada	(135)	107	(239)	208	(60)
Lucro líquido do período	68.772	43.976	44.168	59.074	215.990

Relatório de Resultados 4T16 e 2016

Anexo IV - Demonstração de resultado consolidado: trimestral 2015

(em R\$ mil)	1T15	2T15	3T15	4T15	2015
(+) Contraprestações líquidas	315.301	314.487	330.208	341.327	1.301.323
(+) Receita de vendas de bens e serviços	1.818	1.565	2.175	2.048	7.606
Receita operacional bruta (ROB)	317.119	316.052	332.383	343.375	1.308.929
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	13.168	11.864	12.396	12.871	50.299
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	1.788	2.398	2.334	2.419	8.939
Receita operacional líquida (ROL)	302.163	301.790	317.653	328.085	1.249.691
(-) Custo de serviços	124.224	148.564	158.103	151.637	582.528
Eventos indenizáveis líquidos	118.529	123.050	136.890	147.460	525.929
Encargos sociais sobre serviços	7.800	8.106	9.246	9.413	34.565
Materiais odontológicos	1.051	1.971	1.704	1.740	6.466
Outras receitas (despesas) operacionais	3.657	6.078	6.698	(971)	15.462
Provisão para Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	(6.813)	9.359	3.565	(6.005)	106
Lucro bruto	177.939	153.226	159.550	176.448	667.163
(-) Despesas de comercialização	28.216	28.598	31.671	31.589	120.074
(+) Outras receitas operacionais	321	190	462	519	1.492
(-) Despesas administrativas (DA)	41.173	45.026	48.222	53.899	188.320
DA (base EBITDA ajustado)	39.610	43.608	46.583	50.772	180.573
Pessoal	22.289	23.226	24.273	26.527	96.315
Serviços de terceiros	4.802	4.890	6.989	5.324	22.005
Localização e funcionamento	8.299	9.858	10.617	10.901	39.675
Taxas e tributos	1.500	749	2.782	2.704	7.735
Publicidade e propaganda	1.729	2.303	2.768	4.932	11.732
Outras	991	2.582	(846)	384	3.111
DA (não base EBITDA ajustado)	1.563	1.418	1.639	3.127	7.747
Depreciação e amortização	1.563	1.418	1.639	3.127	7.747
(-) Outras despesas operacionais	12.031	10.206	12.223	13.679	48.139
Outorga de opção de ações	1.270	1.549	2.651	1.881	7.351
Provisão para perdas sobre créditos	7.895	6.786	7.905	9.436	32.022
Participações no resultado	2.866	1.871	1.667	2.362	8.766
(+) Resultado da equivalência patrimonial	(1.010)	(146)	(797)	(1.509)	(3.462)
Resultado antes do resultado financeiro e dos tributos	95.830	69.440	67.099	76.291	308.660
(+/-) Resultado Financeiro líquido	5.119	4.098	4.223	4.817	18.257
Receitas financeiras	9.748	10.098	11.477	12.199	43.522
Despesas financeiras	4.629	6.000	7.254	7.382	25.265
Tarifas bancárias	451	515	725	757	2.448
Atualização monetária das provisões para contingências judiciais	4.127	5.136	6.347	6.264	21.874
Outras despesas financeiras	51	349	182	361	943
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	100.949	73.538	71.322	81.108	326.917
(-) Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	33.074	23.867	27.730	21.084	105.755
Imposto de renda e contribuição social corrente	30.836	19.826	28.470	28.495	107.627
Imposto de renda e contribuição social diferido	2.238	4.041	(740)	(7.411)	(1.872)
Resultado líquido das operações continuadas	67.875	49.671	43.592	60.024	221.162
Participação minoritária em controlada	(58)	(51)	(110)	3	(216)
Lucro líquido do período	67.817	49.620	43.482	60.027	220.946

Relatório de Resultados 4T16 e 2016

Anexo V – Métricas selecionadas por segmento

Corporativo	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	2T15	3T15	4T15	2015	1T16	2T16	3T16	4T16	2016
Tíquete médio R\$/vida/mês (A/B) / nº de meses	14,75	14,85	15,02	15,53	14,98	15,53	15,32	15,97	16,15	15,74	16,27	16,57	16,73	17,03	16,52
Número de beneficiários (mil)	4.994	4.988	5.057	5.110	5.110	5.085	5.039	5.051	5.003	5.003	4.912	4.787	4.702	4.696	4.696
Número médio de beneficiários (mil) (B)	4.981	4.991	5.023	5.084	5.040	5.097	5.062	5.045	5.027	5.057	4.957	4.850	4.745	4.699	4.850
(+) Contraprestações líquidas (R\$ mil) (A)	220.399	222.410	226.351	236.848	906.008	237.431	232.618	241.636	243.518	955.203	241.951	241.063	238.119	240.102	961.235
(-) Tributos diretos de operações com planos	7.948	8.327	8.050	8.163	32.488	9.197	8.250	8.270	8.201	33.918	9.114	7.333	6.806	8.056	31.309
Receita operacional líquida (ROL)	212.451	214.083	218.301	228.685	873.520	228.234	224.368	233.366	235.317	921.285	232.837	233.730	231.313	232.046	929.926
(-) Custo de serviços (R\$ mil)	101.353	104.129	114.121	118.776	438.379	110.030	111.284	125.589	126.839	473.742	119.094	130.070	139.966	134.062	523.192
Sinistralidade (% ROL)	47,7	48,6	52,3	51,9	50,2	48,2	49,6	53,8	53,9	51,4	51,1	55,6	60,5	57,8	56,3
Custo de serviços / membro / mês (R\$)	6,8	7,0	7,6	7,8	7,2	7,2	7,3	8,3	8,4	7,8	8,0	8,9	9,8	9,5	9,0
(-) Despesas de comercialização	12.706	12.880	12.920	13.186	51.692	13.322	13.701	14.068	14.363	55.454	12.879	13.071	13.011	13.117	52.078
Despesas de comercialização (% ROL)	6,0	6,0	5,9	5,8	5,9	5,8	6,1	6,0	6,1	6,0	5,5	5,6	5,6	5,7	5,6
Margem de contribuição (R\$ mil)	98.392	97.074	91.260	96.723	383.449	104.882	99.383	93.709	94.115	392.089	100.864	90.589	78.336	84.867	354.656
Margem de contribuição (% ROL)	46,3	45,3	41,8	42,3	43,9	46,0	44,3	40,2	40,0	42,6	43,3	38,8	33,9	36,6	38,1

Planos Individuais	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	2T15	3T15	4T15	2015	1T16	2T16	3T16	4T16	2016
Tíquete médio R\$/vida/mês (A/B) / nº de meses	26,67	27,49	27,58	29,85	27,70	29,53	30,30	31,65	32,83	30,13	32,55	34,02	34,99	36,19	35,00
Número de beneficiários (mil)	467	450	451	425	425	429	460	514	555	555	586	632	650	667	667
Número médio de beneficiários (mil) (B)	480	458	450	438	459	427	445	487	534	490	571	609	641	659	611
(+) Contraprestações líquidas (R\$ mil) (A)	38.425	37.804	37.265	39.206	152.700	37.838	40.413	46.233	52.628	177.112	55.715	62.163	67.287	71.525	256.690
(-) Tributos diretos de operações com planos	1.793	2.039	1.870	1.955	7.657	1.889	2.045	2.395	2.810	9.139	2.957	3.293	3.544	3.779	13.573
Receita operacional líquida (ROL)	36.632	35.765	35.395	37.251	145.043	35.949	38.368	43.838	49.818	167.973	52.758	58.870	63.743	67.746	243.117
(-) Custo de serviços (R\$ mil)	10.054	9.333	10.557	11.063	41.007	9.589	10.154	11.355	11.915	43.013	11.687	14.596	17.411	17.660	61.354
Sinistralidade (% ROL)	27,4	26,1	29,8	29,7	28,3	26,7	26,5	25,9	23,9	25,6	22,2	24,8	27,3	26,1	25,2
Custo de serviços / membro / mês (R\$)	7,0	6,8	7,8	8,4	7,4	7,5	7,6	7,8	7,4	7,3	6,8	8,0	9,1	8,9	8,4
(-) Despesas de comercialização	9.688	9.073	9.740	9.417	37.918	9.477	9.969	11.850	11.520	42.816	12.220	13.060	11.014	14.670	50.964
Despesas de comercialização (% ROL)	26,4	25,4	27,5	25,3	26,1	26,4	26,0	27,0	23,1	25,5	23,2	22,2	17,3	21,7	21,0
Margem de contribuição (R\$ mil)	16.890	17.359	15.098	16.771	66.118	16.883	18.245	20.633	26.383	82.145	28.851	31.214	35.318	35.416	130.799
Margem de contribuição (% ROL)	46,1	48,5	42,7	45,0	45,6	47,0	47,6	47,1	53,0	48,9	54,7	53,0	55,4	52,3	53,8

PME	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	2T15	3T15	4T15	2015	1T16	2T16	3T16	4T16	2016
Tíquete médio R\$/vida/mês (A/B) / nº de meses	16,30	16,19	16,40	16,84	16,25	16,98	17,38	17,34	17,94	17,26	17,98	18,41	18,96	19,56	18,54
Número de beneficiários (mil)	721	733	747	781	781	790	800	827	851	851	857	863	875	904	904
Número médio de beneficiários (mil) (B)	715	727	740	764	745	786	795	814	839	816	854	860	869	889	877
(+) Contraprestações líquidas (R\$ mil) (A)	34.959	35.315	36.421	38.612	145.308	40.032	41.456	42.339	45.181	169.008	46.070	47.486	49.421	52.188	195.165
(-) Tributos diretos de operações com planos	1.363	1.709	1.583	1.595	6.250	2.082	1.569	1.731	1.860	7.242	1.999	1.818	1.824	2.136	7.777
Receita operacional líquida (ROL)	33.596	33.606	34.838	37.017	139.058	37.950	39.887	40.608	43.321	161.766	44.071	45.668	47.597	50.052	187.388
(-) Custo de serviços (R\$ mil)	12.642	11.535	13.968	16.019	54.164	11.418	17.767	17.594	18.889	65.668	18.256	20.451	23.712	22.844	85.263
Sinistralidade (% ROL)	37,6	34,3	40,1	43,3	39,0	30,1	44,5	43,3	43,6	40,6	41,4	44,8	49,8	45,6	45,5
Custo de serviços / membro / mês (R\$)	5,9	5,3	6,3	7,0	6,1	4,8	7,4	7,2	7,5	6,7	7,1	7,9	9,1	8,6	8,1
(-) Despesas de comercialização	4.250	5.057	4.919	5.610	19.836	5.417	4.928	5.753	5.706	21.804	6.081	5.860	6.067	5.516	23.524
Despesas de comercialização (% ROL)	12,7	15,0	14,1	15,2	14,3	14,3	12,4	14,2	13,2	13,5	13,8	12,8	12,7	11,0	12,6
Margem de contribuição (R\$ mil)	16.704	17.014	15.952	15.388	65.057	21.115	17.192	17.261	18.726	74.294	19.734	19.357	17.818	21.692	78.601
Margem de contribuição (% ROL)	49,7	50,6	45,8	41,6	46,8	55,6	43,1	42,5	43,2	45,9	44,8	42,4	37,4	43,3	41,9

Relatório de Resultados 4T16 e 2016

Anexo VI – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2016

(em R\$ mil)	1T16	2T16	3T16	4T16	2016
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS					
Lucro líquido do período	68.907	43.869	44.408	58.866	216.050
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:					
Depreciações e amortizações	1.752	1.821	1.702	2.171	7.446
Variações monetárias líquidas	5.544	6.127	6.301	6.161	24.133
Provisão para contingências (fiscal, previdenciária, trabalhista e cível)	9.861	5.127	14.707	12.979	42.674
Resultado na alienação de imobilizado e investimento	-	75	(29)	-	46
Resultado de equivalência patrimonial	315	(937)	(341)	(364)	(1.327)
Provisão para perdas sobre créditos	13.667	13.941	15.682	17.524	60.814
Outorga de opção de ações	2.403	2.403	2.091	2.392	9.289
Provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	(10.929)	14.603	4.212	(6.624)	1.262
Provisão de imposto de renda e contribuição social	30.060	19.511	18.217	21.629	89.417
Provisão de Prêmios ou Contraprestações não Ganhos (PPCNG)	3.876	4.214	2.947	(461)	10.576
Ajuste Equivalência Patrimonial	-	973	-	-	973
	125.456	111.727	109.897	114.273	461.353
Redução (aumento) nos ativos operacionais					
Contraprestações pecuniárias a receber e outros créditos de operações com planos de assist. à saúde	(11.117)	(23.369)	(15.960)	(17.996)	(68.442)
Outras contas receber, tributos a recuperar, despesas antecipadas	1.669	1.137	(4.056)	2.990	1.740
Estoques	(686)	(474)	163	(695)	(1.692)
Realizável a longo prazo	(204)	(154)	(10)	(459)	(827)
Aumento (redução) nos passivos operacionais					
Provisão de eventos/sinistros a liquidar (PESL)	3.062	(812)	5.012	(1.462)	5.800
Obrigações fiscais (Tributos e contribuições a recolher)	(720)	346	490	406	522
Obrigações trabalhistas, fornecedores, adiantamentos e outras contas a pagar	9.568	(6.292)	3.466	2.022	8.764
Exigível a longo prazo	(405)	4.109	(3.771)	(2.747)	(2.814)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(36.253)	(32.025)	(22.634)	(34.033)	(124.945)
Obrigações sociais (encargos sociais a recolher)	(302)	617	243	545	1.103
Comercialização sobre operações	132	25	523	(111)	569
Provisão de sinistros e seguros	-	4.304	(561)	(232)	3.511
CAIXA GERADO (APLICADO) PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	90.200	59.139	72.802	62.501	284.642
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS					
Aquisição de imobilizado	(1.897)	(499)	(1.750)	(833)	(4.979)
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software	(2.362)	(2.013)	(1.901)	(2.284)	(8.560)
Adiantamento para futuro aumento de capital investida	(1.125)	-	-	-	(1.125)
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	(5.384)	(969)	(18.148)	(2.802)	(27.303)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS					
Dividendos pagos	(245)	(92.446)	(23.779)	(23.998)	(140.468)
Juros sobre Capital próprio pagos	(10.696)	(11.902)	(11.402)	(11.336)	(45.336)
Recebimento outorga de opção de ações	301	2.532	19.079	578	22.490
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS	(10.640)	(101.816)	(16.102)	(34.756)	(163.314)
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS	74.176	(43.646)	38.552	24.943	94.025
CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS					
Saldo inicial	334.352	408.528	364.882	403.434	334.352
Saldo final	408.528	364.882	403.434	428.377	428.377
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS	74.176	(43.646)	38.552	24.943	94.025

Relatório de Resultados 4T16 e 2016

Anexo VII – Fluxo de caixa consolidado: trimestral 2015

(em R\$ mil)	1T15	2T15	3T15	4T15	2015
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS					
Lucro líquido do período	67.875	49.671	43.592	60.024	221.162
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:					
Depreciações e amortizações	1.563	1.418	1.639	3.127	7.747
Variações monetárias líquidas	3.238	4.370	5.282	5.831	18.721
Provisão para contingências (fiscal, previdenciária, trabalhista e cível)	8.480	8.295	8.837	10.991	36.603
Resultado na alienação de imobilizado e investimento	-	-	-	228	228
Resultado de equivalência patrimonial	1.010	146	797	1.509	3.462
Provisão para perdas sobre créditos	7.895	6.786	7.905	9.436	32.022
Outorga de opção de ações	1.270	1.549	2.651	1.881	7.351
Provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	(6.813)	9.359	3.565	(6.005)	106
Provisão de imposto de renda e contribuição social	33.074	23.867	27.730	21.084	105.755
Provisão de Prêmios ou Contraprestações não Ganhos (PPCNG)	699	1.768	6.292	5.919	14.678
Ajuste Equivalência Patrimonial	-	-	11	-	11
	118.291	107.229	108.301	114.025	447.846
Redução (aumento) nos ativos operacionais					
Contraprestações pecuniárias a receber e outros créditos de operações com planos de assist. à saúde	(2.283)	(12.376)	(13.171)	(16.638)	(44.468)
Outras contas receber, tributos a recuperar, despesas antecipadas	618	1.913	1	(1.915)	617
Estoques	128	(945)	852	574	609
Realizável a longo prazo	(132)	14	(226)	(842)	(1.186)
Aumento (redução) nos passivos operacionais					
Provisão de eventos/sinistros a liquidar (PESL)	1.689	(888)	(1.620)	(115)	(934)
Obrigações fiscais (Tributos e contribuições a recolher)	(622)	(55)	2.166	1.101	2.590
Obrigações trabalhistas, fornecedores, adiantamentos e outras contas a pagar	1.843	(249)	3.126	(4.172)	548
Exigível a longo prazo	(368)	(607)	1.109	(1.418)	(1.284)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(26.844)	(26.930)	(23.060)	(24.633)	(101.467)
Obrigações sociais (encargos sociais a recolher)	(1.153)	194	(13)	34	(938)
Comercialização sobre operações	(275)	(124)	392	63	56
CAIXA GERADO (APLICADO) PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	90.892	67.176	77.857	66.064	301.989
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS					
Aquisição de imobilizado	(2.156)	(116)	(866)	(1.976)	(5.114)
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software	(1.310)	(2.321)	(2.260)	(2.894)	(8.785)
Adiantamento para futuro aumento de capital investida	(1.548)	-	-	(1.075)	(2.623)
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	(5.014)	(2.437)	(3.126)	(5.945)	(16.522)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS					
Dividendos pagos	(245)	(114.426)	(39.740)	(33.808)	(188.219)
Juros sobre Capital próprio pagos	(7.793)	(7.884)	(9.881)	(9.674)	(35.232)
Recebimento outorga de opção de ações	905	-	82	6.397	7.384
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS	(7.133)	(122.310)	(49.539)	(37.085)	(216.067)
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS	78.745	(57.571)	25.192	23.034	69.400
CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS					
Saldo inicial	265.708	344.453	286.882	312.074	265.708
Saldo final	344.453	286.882	312.074	334.352	334.352
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS	78.745	(57.571)	25.192	22.278	68.644

Relatório de Resultados 4T16 e 2016

Anexo VIII – Demonstração do valor adicionado consolidado: 4T16 x 4T15 e 2016 x 2015

	4T16	4T15	2016	2015				
Receitas	350.592	333.939	1.365.998	1.276.907				
Contraprestações líquidas	363.815	341.327	1.413.090	1.301.323				
Receita de vendas de bens e serviços	2.236	2.048	8.877	7.606				
Seguros	2.065	-	4.845	-				
Provisão para perdas sobre créditos	(17.524)	(9.436)	(60.814)	(32.022)				
Insumos adquiridos de terceiros	(205.374)	(188.988)	(817.988)	(725.566)				
Eventos indenizáveis líquidos	(154.567)	(147.460)	(602.964)	(525.929)				
Materiais operacionais e odontológicos	(3.469)	(3.131)	(14.680)	(13.624)				
Outras receitas operacionais	4.002	11.191	(2.415)	2.973				
Reservas técnicas de sinistros	(95)	-	(202)	-				
Despesas de comercialização	(32.349)	(30.502)	(125.605)	(118.987)				
Despesas administrativas	(18.896)	(19.086)	(72.122)	(69.999)				
VALOR ADICIONADO BRUTO	145.218	144.951	548.010	551.341				
Retenções	(2.171)	(3.127)	(7.446)	(7.747)				
Depreciação e amortização	(2.171)	(3.127)	(7.446)	(7.747)				
VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA COMPANHIA	143.047	141.824	540.564	543.594				
Valor adicionado recebido em transferência	15.601	10.690	57.327	40.060				
Resultado da equivalência patrimonial	364	(1.509)	1.327	(3.462)				
Receitas financeiras	15.237	12.199	56.000	43.522				
VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR	158.648	152.514	597.891	583.654				
DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO	(158.648)	100%	(152.514)	100%	(597.891)	100%	(583.654)	100%
Pessoal	(27.089)	17,1%	(26.218)	17,2%	(106.017)	17,7%	(96.256)	16,5%
- Remuneração direta	(20.316)	12,8%	(19.323)	12,7%	(79.705)	13,3%	(71.648)	12,3%
- Benefícios	(5.214)	3,3%	(5.488)	3,6%	(20.614)	3,4%	(19.465)	3,3%
- FGTS	(1.559)	1,0%	(1.407)	0,9%	(5.698)	1,0%	(5.143)	0,9%
Impostos, taxas e contribuições	(59.321)	37,4%	(54.512)	35,7%	(224.131)	37,5%	(224.341)	38,4%
- Federais	(54.230)	34,2%	(49.548)	32,5%	(204.198)	34,2%	(205.362)	35,2%
- Estaduais	(554)	0,3%	(598)	0,4%	(2.253)	0,4%	(1.824)	0,3%
- Municipais	(4.537)	2,9%	(4.366)	2,9%	(17.680)	3,0%	(17.155)	2,9%
Remuneração de capitais de terceiros	(10.980)	6,9%	(9.879)	6,5%	(42.404)	7,1%	(34.544)	5,9%
- Aluguéis	(2.703)	1,7%	(2.497)	1,6%	(10.132)	1,7%	(9.279)	1,6%
- Despesas financeiras	(8.277)	5,2%	(7.382)	4,8%	(32.272)	5,4%	(25.265)	4,3%
Remuneração de capitais próprios	(58.866)	37,1%	(60.024)	39,4%	(216.050)	36,1%	(221.162)	37,9%
- Juros sobre capital próprio	(11.797)	7,4%	(10.696)	7,0%	(46.438)	7,8%	(38.135)	6,5%
- Lucro retido no período	(23.279)	14,7%	(15.523)	10,2%	(78.660)	13,2%	(49.331)	8,5%
- Participação de não controladores nos lucros retidos	208	-0,1%	3	0,0%	(60)	0,0%	(216)	0,0%
Outorga de opção de ações	(2.392)	1,5%	(1.881)	1,2%	(9.289)	1,6%	(7.351)	1,3%