

Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

2T18: Receita cresce 5,9%, com adição líquida de 116 mil vidas, melhor desempenho desde 4T12. Sinistralidade cai para 45,5%, e EBITDA ajustado sobe 9,7%, com expansão de margem para 25,2%. Lucro líquido 16,9% superior ao 2T17. Payout de 70%. Caixa líquido de R\$549 milhões. Dívida zero.

São Paulo, 25 de julho de 2018. A OdontoPrev (B3; Bloomberg: **ODPV3 BZ** Reuters: **ODPV3.SA**), maior operadora de planos odontológicos da América Latina, anuncia hoje os resultados consolidados do segundo trimestre e do primeiro semestre de 2018). 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 2T18, 2T17, 6M18 e 6M17, exceto onde especificado.

Métricas Seleccionadas 2T18

Receita Líquida	Tíquete Médio	Sinistralidade	EBITDA Ajustado	Margem EBITDA
R\$375.258	R\$20,35	45,5%	R\$94.444	25,2%
Lucro Líquido	Margem Líquida	Caixa Líquido	Payout	Capital Social
R\$60.344	16,1%	R\$548.736	70%	531.294.792 ações

Crescimento

- Receita líquida cresceu 5,9%, acima do ritmo últimos 4 trimestres, com PME +7,4% e Individuais +8,3%;
- Tíquete médio de R\$20,35 foi 3,4% superior ao 2T17: PME R\$20,82 e Individuais R\$40,85;
- **Adição líquida de 116 mil vidas, recorde desde 4T12, com 99 mil novos beneficiários corporativos.**

Eficiência e geração de valor

- Sinistralidade de 45,5% no 2T18, 43,7% no 6M18 e 44,7% em 12 meses, melhor desde 1T10;
- PDD limitado a 3,4% no 2T18, e 3,5% no 6M18;
- **EBITDA ajustado +9,7%, expansão de margem para 25,2%, atingindo R\$200,8 milhões no 6M18.**

Resultado e remuneração aos acionistas

- Lucro 16,9% superior ao 2T17, passando a R\$60,3 milhões, e 18,0% maior no 6M18, de R\$142,3 milhões;
- Caixa de R\$548,7 milhões, dívida zero;
- **Dividendos de R\$27,9 milhões, e JCP de R\$14,3 milhões já pagos, totalizam 70% de payout no 2T18.**

Tabela resumo

R\$ mil, exceto onde especificado	2T18	2T17 ¹	Δ%	6M18	6M17 ¹	Δ%	JUL17- JUN18 ¹	JUL16- JUN17 ¹	Δ%
Receita operacional líquida (ROL)	375.258	354.297	5,9	745.647	705.758	5,7	1.477.173	1.402.295	5,3
Tíquete médio (R\$/vida/mês)	20,35	19,68	3,4	20,37	19,53	4,3	20,21	19,36	4,4
Número de beneficiários	6.454.560	6.190.274	4,3	6.454.560	6.190.274	4,3	6.454.560	6.190.274	4,3
Custo de serviços	170.778	164.424	3,9	326.076	322.487	1,1	661.012	678.564	-2,6
Índice de sinistralidade (%)	45,5	46,4	-0,9 p.p.	43,7	45,7	-2,0 p.p.	44,7	48,4	-3,7 p.p.
Índice de despesas comerciais e administrativas (%)	25,9	25,3	0,6 p.p.	25,5	24,5	1,0 p.p.	25,7	24,4	1,3 p.p.
Provisão para perdas sobre créditos (%)	3,4	3,2	0,2 p.p.	3,5	3,9	-0,4 p.p.	3,6	4,3	-0,7 p.p.
EBITDA ajustado	94.444	86.055	9,7	200.793	176.378	13,8	376.063	312.462	20,4
Margem - EBITDA ajustado (%)	25,2	24,3	0,9 p.p.	26,9	25,0	1,9 p.p.	25,5	22,3	3,2 p.p.
Lucro líquido	60.344	51.629	16,9	142.310	120.593	18,0	266.288	223.835	19,0
Caixa líquido	548.736	514.600	6,6	548.736	514.600	6,6	548.736	514.600	6,6

¹ Exclui INSS Bradesco Dental e OdontoPrev

Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

Índice	Página
Demonstração de resultado	3
Métricas selecionadas por segmento	4
Desempenho operacional e financeiro	5 a 20
Receita operacional	5 e 6
Tíquete médio consolidado	7
Carteira total de beneficiários	8
Dados por segmento de negócio	9 a 11
Receita líquida, tíquete médio e beneficiários do segmento corporativo	9
Receita líquida, tíquete médio e beneficiários de planos individuais	10
Receita líquida, tíquete médio e beneficiários do segmento PME	11
Brasildental	12
Custo de serviços (sinistralidade)	13 e 14
Despesas de comercialização (DC)	15
Despesas administrativas (DA)	16
Provisão para perdas sobre créditos	17
EBITDA e EBITDA ajustado	18
Resultado financeiro	19
Imposto de renda e contribuição social	19
Lucro líquido	20
Fluxo de caixa	20 e 21
Investimentos	22
Demonstração do valor adicionado (DVA)	23
Plano de opção de compra de ações	23
Remuneração aos acionistas	24
Mercado de Capitais	25 e 26
Agenda com o mercado	27
Teleconferências	28
Anexos	30 a 37

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 2T18 e 6M18

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 2T18, 2T17, 6M18 e 6M17, 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)	2T18	2T17 ¹	6M18	6M17 ¹
(+) Contraprestações líquidas	390.427	366.200	779.818	730.050
(+) Receita de vendas de bens e serviços	3.290	2.587	6.910	5.289
(+) Odontored	2.776	2.057	4.954	3.945
Receita operacional bruta (ROB)	396.493	370.844	791.682	739.284
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	18.855	14.406	41.330	29.210
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	2.380	2.141	4.705	4.316
Receita operacional líquida (ROL)	375.258	354.297	745.647	705.758
(-) Custo de serviços	180.472	177.172	324.410	329.318
Eventos indenizáveis líquidos	166.319	151.301	311.650	295.751
Odontored	441	296	804	632
Encargos sociais sobre serviços	4	9.964	7	19.758
Materiais odontológicos	1.764	1.551	3.623	3.260
Outras receitas (despesas) operacionais	2.250	1.312	9.992	3.086
Provisão para Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	9.803	12.889	-1.633	6.890
Reservas técnicas de sinistro - Odontored	-109	-141	-33	-59
Lucro bruto	194.786	177.125	421.237	376.440
(-) Despesas de comercialização	38.133	35.950	79.960	70.818
(+) Outras receitas operacionais	651	673	1.145	1.078
(-) Despesas administrativas (DA)	61.363	55.464	115.948	106.375
DA (base EBITDA ajustado)	59.017	53.515	110.486	102.428
Pessoal	30.972	28.896	61.836	56.592
Serviços de terceiros	7.230	6.446	14.009	12.327
Localização e funcionamento	10.363	11.240	17.054	21.392
Taxas e tributos	2.758	2.871	5.693	5.977
Publicidade e propaganda	5.998	3.199	8.150	4.678
Outras	1.696	863	3.744	1.462
DA (não base EBITDA ajustado)	2.346	1.949	5.462	3.947
Depreciação e amortização	2.284	1.949	4.722	3.947
Aquisições	62	-	740	-
(-) Outras despesas operacionais	17.532	17.953	37.639	40.962
Outorga de opção de ações	2.523	2.593	5.116	5.227
Provisão para perdas sobre créditos	12.927	11.484	26.237	27.528
Participações no resultado	2.082	3.876	6.286	8.207
(+) Resultado da equivalência patrimonial	920	536	2.271	1.399
Resultado antes do resultado financeiro e dos tributos	79.329	68.967	191.106	160.762
(+/-) Resultado Financeiro líquido	6.795	6.764	13.927	14.265
Receitas financeiras	8.586	14.040	17.612	29.712
Despesas financeiras	1.791	7.276	3.685	15.447
Tarifas bancárias	1.053	740	1.907	1.597
Atualização monetária das provisões para contingências judiciais	167	6.289	312	13.454
Atualização monetária devolução INSS	223	-	551	-
Outras despesas financeiras	348	247	915	396
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	86.124	75.731	205.033	175.027
(-) Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	25.633	24.053	62.707	54.317
Imposto de renda e contribuição social corrente	27.891	26.318	61.989	63.733
Imposto de renda e contribuição social diferido	-2.258	-2.265	718	-9.416
Resultado líquido das operações continuadas	60.491	51.678	142.326	120.710
Participação minoritária em controlada	-147	-49	-16	-117
Lucro líquido do período	60.344	51.629	142.310	120.593

¹ Exclui INSS Bradesco Dental e OdontoPrev

Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

Métricas selecionadas por segmento

Corporativo	1T16	2T16	3T16	4T16	2016	1T17	2T17	6M17	3T17	4T17	2017	1T18	2T18	6M18
Tiquete médio R\$/vida/mês (A/B) / nº de meses	16,27	16,57	16,73	17,03	16,52	16,83	16,92	16,86	17,23	17,23	16,91	17,34	17,37	17,27
Número de beneficiários (mil)	4.912	4.787	4.702	4.696	4.696	4.649	4.621	4.621	4.670	4.704	4.704	4.712	4.811	4.811
Número médio de beneficiários (mil) (B)	4.957	4.850	4.745	4.699	4.850	4.673	4.635	4.659	4.645	4.687	4.700	4.708	4.762	4.757
(+) Contraprestações líquidas (R\$ mil) (A)	241.951	241.063	238.119	240.102	961.235	235.868	235.288	471.156	240.069	242.310	953.535	244.949	248.113	493.061
(-) Tributos diretos de operações com planos	9.114	7.333	6.806	8.056	31.309	8.417	7.976	16.393	7.448	7.579	31.420	12.805	10.843	23.648
Receita operacional líquida (ROL)	232.837	233.730	231.313	232.046	929.926	227.451	227.312	454.762	232.621	234.731	922.115	232.144	237.269	469.413
(-) Custo de serviços (R\$ mil)	119.094	130.070	139.966	134.062	523.192	119.460	121.997	241.457	124.415	118.492	484.364	112.386	122.989	235.375
Sinistralidade (% ROL)	51,1	55,6	60,5	57,8	56,3	52,5	53,7	53,1	53,5	50,5	52,5	48,4	51,8	50,1
Custo de serviços / membro / mês (R\$)	8,0	8,9	9,8	9,5	9,0	8,5	8,8	8,6	8,9	8,4	8,6	8,0	8,6	8,2
(-) Despesas de comercialização	12.879	13.071	13.011	13.117	52.078	13.016	12.294	25.310	13.501	13.162	51.973	17.742	10.655	28.397
Despesas de comercialização (% ROL)	5,5	5,6	5,6	5,7	5,6	5,7	5,4	5,6	5,8	5,6	5,6	7,6	4,5	6,0
Margem de contribuição (R\$ mil)	100.864	90.589	78.336	84.867	354.656	94.975	93.021	187.995	94.706	103.077	385.778	102.016	103.625	205.641
Margem de contribuição (% ROL)	43,3	38,8	33,9	36,6	38,1	41,8	40,9	41,3	40,7	43,9	41,8	43,9	43,7	43,8

Planos Individuais	1T16	2T16	3T16	4T16	2016	1T17	2T17	6M17	3T17	4T17	2017	1T18	2T18	6M18
Tiquete médio R\$/vida/mês (A/B) / nº de meses	32,55	34,02	34,99	36,19	35,00	37,80	38,30	37,75	36,25	40,67	38,35	40,91	40,85	40,46
Número de beneficiários (mil)	586	632	650	667	667	652	657	657	663	642	642	651	687	687
Número médio de beneficiários (mil) (B)	571	609	641	659	611	660	654	662	660	653	655	647	669	665
(+) Contraprestações líquidas (R\$ mil) (A)	55.715	62.163	67.287	71.525	256.690	74.782	75.167	149.949	71.786	79.664	301.399	79.380	82.009	161.389
(-) Tributos diretos de operações com planos	2.957	3.293	3.544	3.779	13.573	4.093	4.149	8.242	3.662	3.942	15.846	5.575	5.129	10.704
Receita operacional líquida (ROL)	52.758	58.870	63.743	67.746	243.117	70.689	71.018	141.707	68.124	75.722	285.553	73.805	76.880	150.685
(-) Custo de serviços (R\$ mil)	11.687	14.596	17.411	17.660	61.354	16.952	19.034	35.985	21.666	20.991	78.643	20.018	22.610	42.628
Sinistralidade (% ROL)	22,2	24,8	27,3	26,1	25,2	24,0	26,8	25,4	31,8	27,7	27,5	27,1	29,4	28,3
Custo de serviços / membro / mês (R\$)	6,8	8,0	9,1	8,9	8,4	8,6	9,7	9,1	10,9	10,7	10,0	10,3	11,3	10,7
(-) Despesas de comercialização	12.220	13.060	11.014	14.670	50.964	15.832	17.246	33.077	16.730	17.952	67.759	17.695	19.426	37.121
Despesas de comercialização (% ROL)	23,2	22,2	17,3	21,7	21,0	22,4	24,3	23,3	24,6	23,7	23,7	24,0	25,3	24,6
Margem de contribuição (R\$ mil)	28.851	31.214	35.318	35.416	130.799	37.905	34.739	72.644	29.728	36.779	139.151	36.092	34.844	70.936
Margem de contribuição (% ROL)	54,7	53,0	55,4	52,3	53,8	53,6	48,9	51,3	43,6	48,6	48,7	48,9	45,3	47,1

PME	1T16	2T16	3T16	4T16	2016	1T17	2T17	6M17	3T17	4T17	2017	1T18	2T18	6M18
Tiquete médio R\$/vida/mês (A/B) / nº de meses	17,98	18,41	18,96	19,56	18,54	19,54	20,37	20,00	21,01	21,41	20,41	22,38	20,82	21,77
Número de beneficiários (mil)	857	863	875	904	904	912	912	912	943	963	963	975	956	956
Número médio de beneficiários (mil) (B)	854	860	869	889	877	908	912	908	928	953	933	969	966	960
(+) Contraprestações líquidas (R\$ mil) (A)	46.070	47.486	49.421	52.188	195.165	53.200	55.745	108.945	58.483	61.210	228.639	65.062	60.306	125.368
(-) Tributos diretos de operações com planos	1.999	1.818	1.824	2.136	7.777	2.294	2.281	4.575	2.214	2.363	9.152	4.095	2.883	6.978
Receita operacional líquida (ROL)	44.071	45.668	47.597	50.052	187.388	50.906	53.464	104.370	56.269	58.848	219.487	60.967	57.423	118.390
(-) Custo de serviços (R\$ mil)	18.256	20.451	23.712	22.844	85.263	21.313	23.096	44.408	24.688	23.928	93.024	22.531	24.738	47.269
Sinistralidade (% ROL)	41,4	44,8	49,8	45,6	45,5	41,9	43,2	42,5	43,9	40,7	42,4	37,0	43,1	39,9
Custo de serviços / membro / mês (R\$)	7,1	7,9	9,1	8,6	8,1	7,8	8,4	8,2	8,9	8,4	8,3	7,8	8,5	8,2
(-) Despesas de comercialização	6.081	5.860	6.067	5.516	23.524	5.981	6.377	12.358	7.265	7.039	26.661	6.260	8.012	14.272
Despesas de comercialização (% ROL)	13,8	12,8	12,7	11,0	12,6	11,7	11,9	11,8	12,9	12,0	12,1	10,3	14,0	12,1
Margem de contribuição (R\$ mil)	19.734	19.357	17.818	21.692	78.601	23.612	23.992	47.604	24.316	27.881	99.802	32.176	24.673	56.849
Margem de contribuição (% ROL)	44,8	42,4	37,4	43,3	41,9	46,4	44,9	45,6	43,2	47,4	45,5	52,8	43,0	48,0

As tabelas acima excluem os efeitos INSS Bradesco Dental e OdontoPrev no custo de serviços, sinistralidade e margem de contribuição ocorridas no 2T17, 3T17 e 4T17.

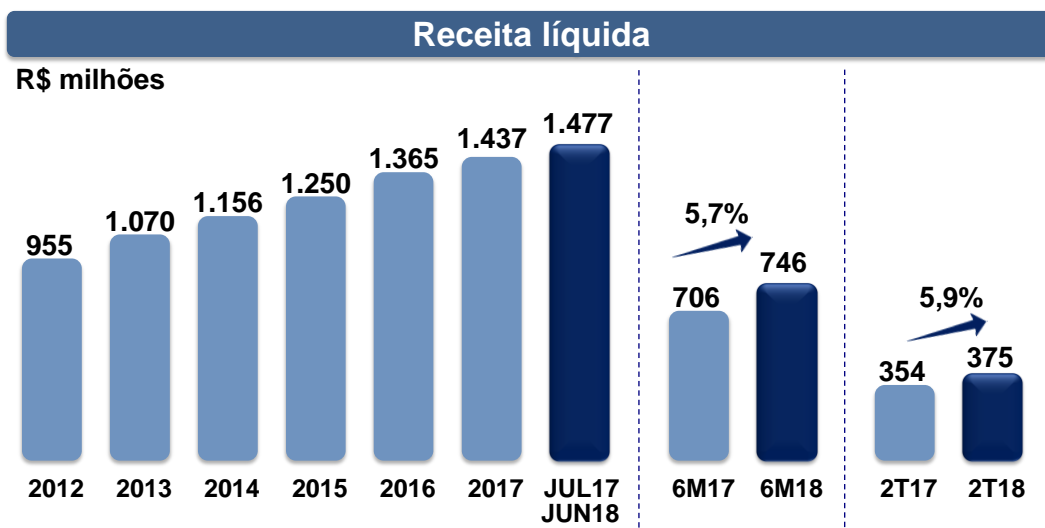
Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

Desempenho operacional e financeiro

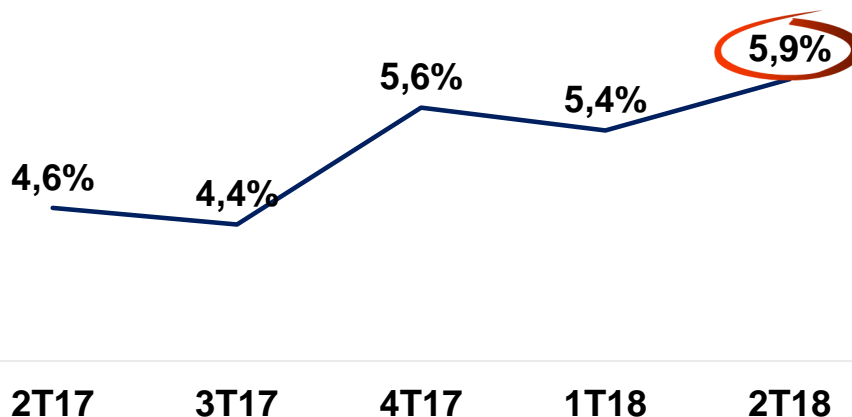
Receita operacional líquida (ROL)

Receita operacional líquida (ROL)										
	2T18		2T17		Δ%	6M18		6M17		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
(+) Contraprestações líquidas	390.427	104,0	366.200	103,4	6,6	779.818	104,6	730.050	103,4	6,8
(+) Receita de vendas de bens e serviços	3.290	0,9	2.587	0,7	27,2	6.910	0,9	5.289	0,7	30,6
(+) Odontored	2.776	0,7	2.057	0,6	35,0	4.954	0,7	3.945	0,6	25,6
Receita operacional bruta (ROB)	396.493	105,7	370.844	104,7	6,9	791.682	106,2	739.284	104,8	7,1
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	18.855	5,0	14.406	4,1	30,9	41.330	5,5	29.210	4,1	41,5
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	2.380	0,6	2.141	0,6	11,2	4.705	0,6	4.316	0,6	9,0
Receita operacional líquida (ROL)	375.258	100,0	354.297	100,0	5,9	745.647	100,0	705.758	100,0	5,7

A receita líquida (ROL) atingiu R\$375.258 mil no 2T18, crescimento de 5,9% em relação ao ano anterior, sendo **R\$14.318 mil oriunda de contrato de risco cedido e prestação de serviços à Brasilidental**. No primeiro semestre, a receita totalizou R\$745.647 mil, 5,7% acima do 1S17, dos quais R\$26.961 mil oriunda da Brasilidental.

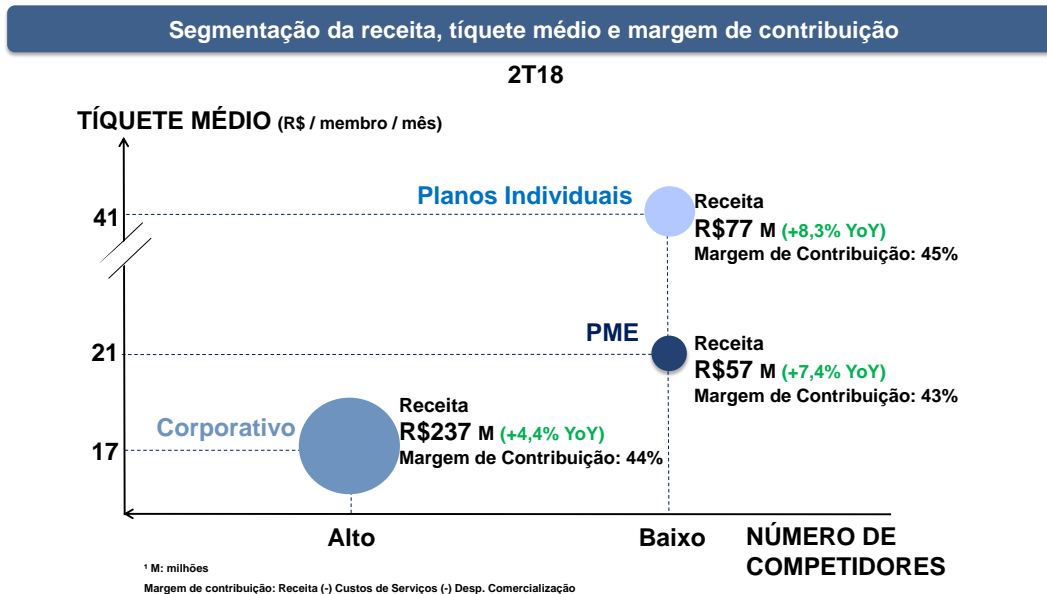
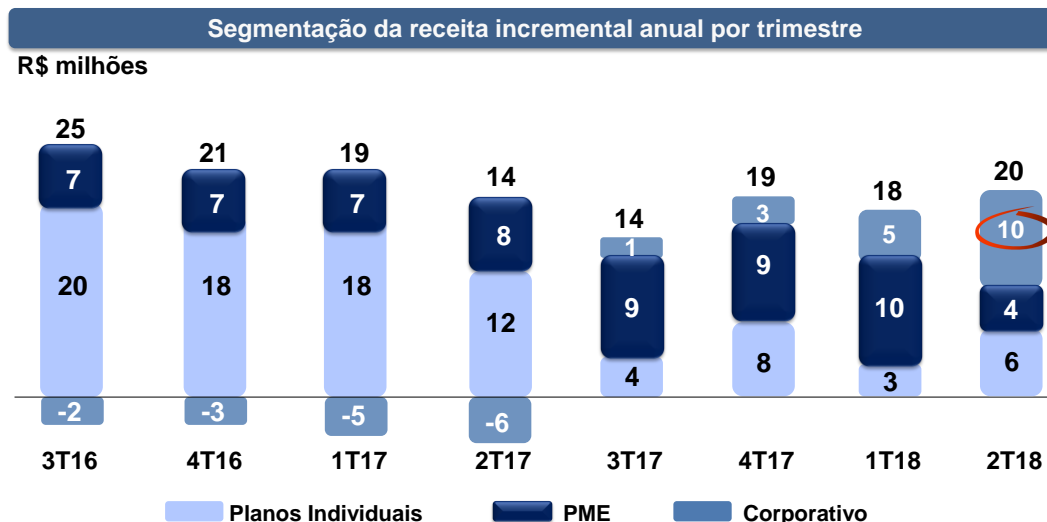
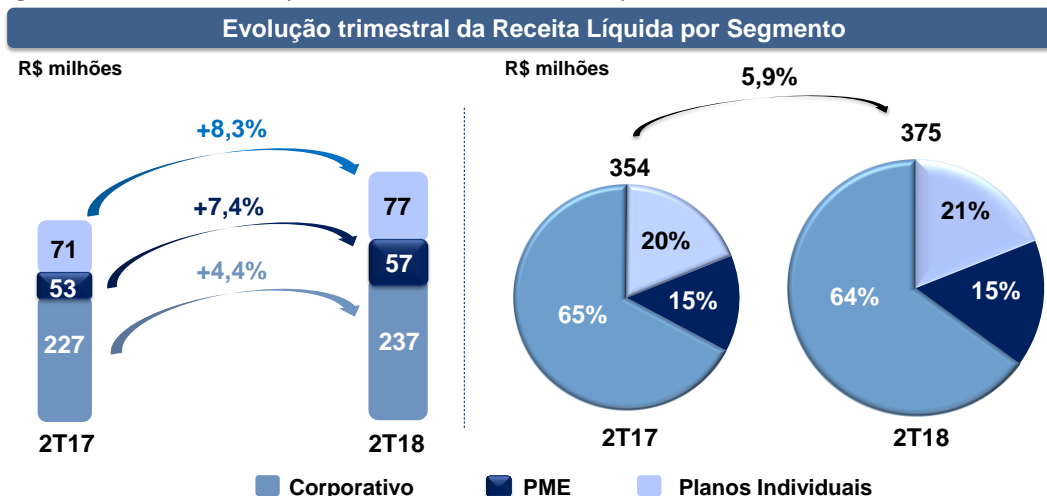


Crescimento anual da receita líquida (%)



Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

No 2T18, o segmento massificado representou 36% da receita líquida consolidada, com crescimento de 7,9%.



Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

(i) Tíquete Médio Consolidado

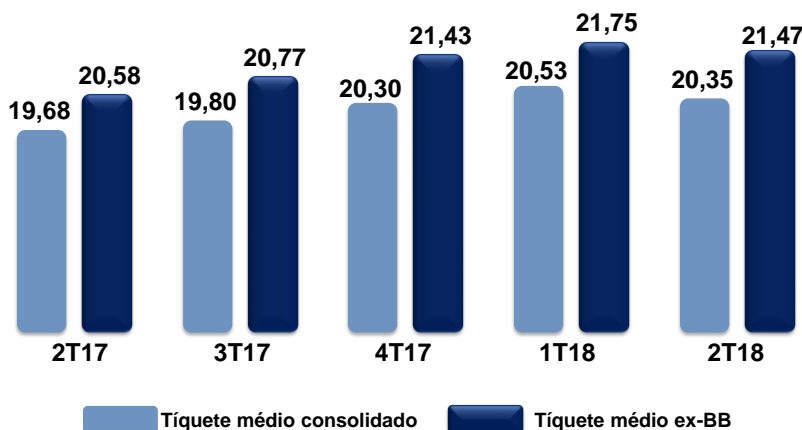
Cálculo do Tíquete Médio	2T18	2T17	Δ%	6M18	6M17	Δ%
Contraprestações líquidas R\$ mil (A)	390.427	366.200	6,6	779.818	730.050	6,8
Número médio de beneficiários (B)	6.396	6.201	3,1	6.382	6.229	2,5
Tíquete médio R\$/vida/mês (A/B)/nº de meses	20,35	19,68	3,4	20,37	19,53	4,3

Cálculo do Tíquete Médio ex carteira Brasildental	2T18	2T17	Δ%	6M18	6M17	Δ%
Contraprestações líquidas ex-carteira Brasildental R\$ mil (A)	377.420	356.226	5,9	755.715	711.329	6,2
Número médio de beneficiários ex-carteira Brasildental (B)	5.860	5.769	1,6	5.849	5.797	0,9
Tíquete médio R\$/vida/mês (A/B)/nº de meses	21,47	20,58	4,3	21,53	20,45	5,3

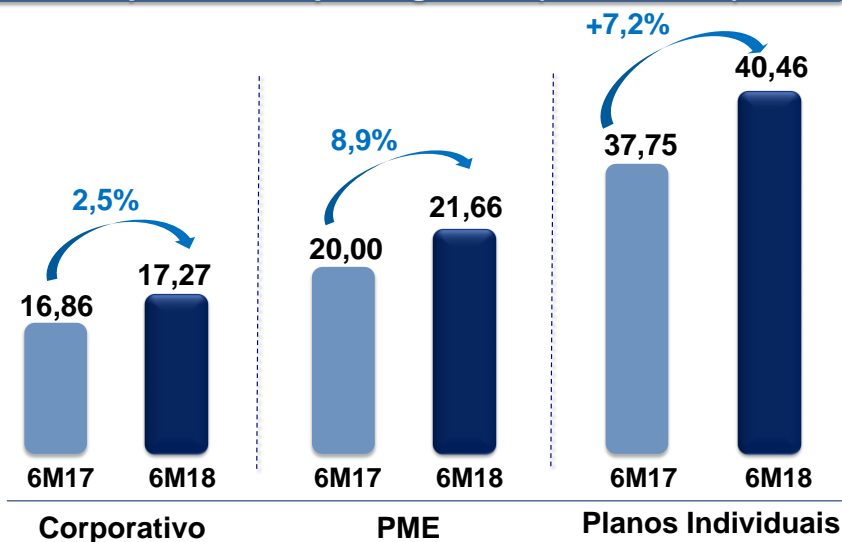
O tíquete médio consolidado no 2T18 foi de R\$20,35, 3,4% acima dos R\$19,68 no 2T17, refletindo o reajuste de contratos corporativos e a mudança de mix no período. No primeiro semestre de 2018, o tíquete foi de R\$20,37, 4,3% acima do mesmo período do ano anterior.

Excluindo-se a carteira Brasildental, e as contraprestações líquidas equivalentes, o tíquete médio 2T18 teria sido de R\$21,47, 4,3% maior que o 2T17.

Tíquete médio consolidado com e sem BB (R\$/vida/mês)



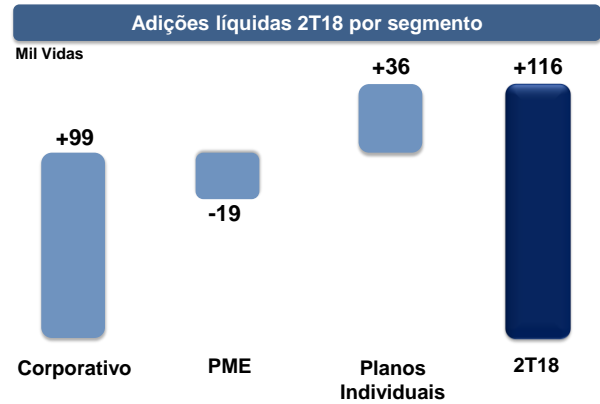
Tíquete médio por segmento (R\$/vida/mês)



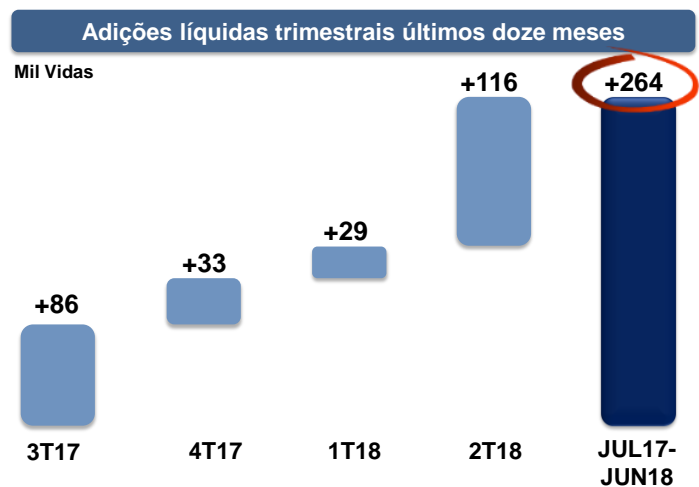
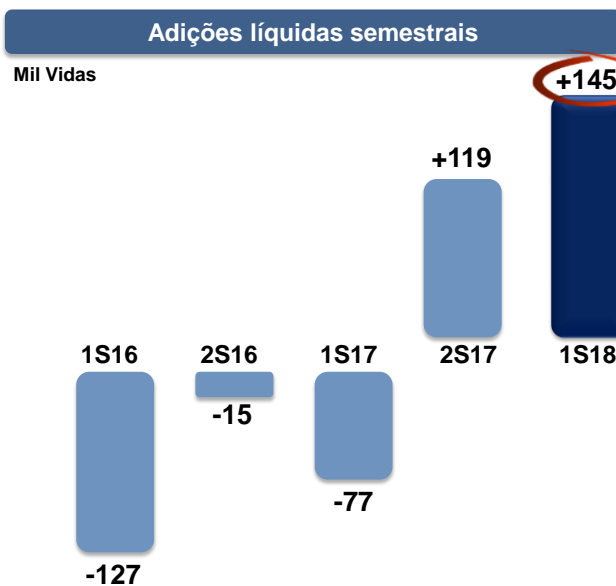
Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

(ii) Carteira total de beneficiários

A OdontoPrev atingiu 6.454.560 beneficiários no 2T18, totalizando 116 mil novas vidas no trimestre, melhor desempenho dos últimos 23 trimestres, ou desde 4T12. Nos últimos doze meses, houve adição líquida de 264 mil novas vidas, versus queda de 92 mil vidas no período anterior.



	Carteira 4T15	Adições Líquidas										Carteira 2T18	
		1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18		JUL17-JUN18
Corporativo	5.002.973	-91.078	-124.536	-85.582	-5.713	-46.880	-28.144	48.555	34.067	8.600	98.682	189.904	4.810.944
PME	851.048	5.889	5.682	12.689	28.243	8.208	641	30.741	20.012	11.821	-18.520	44.054	956.454
OdontoPrev	138.513	-2.801	-458	-682	-3.051	-939	-2.679	-94	1.120	-6.347	741	-4.580	123.323
Bra desco	705.905	7.443	4.841	6.922	-6.885	-2.547	5.079	11.484	-1.150	17.888	-18.781	9.441	730.199
BB	6.630	1.247	1.299	6.449	38.179	11.694	-1.759	19.351	20.042	280	-480	39.193	102.932
Planos Individuais	555.003	31.112	45.758	18.225	17.246	-15.650	5.140	6.429	-20.782	8.633	36.048	30.328	687.162
Lojas de departamento	321.619	-6.291	36.939	2.230	8.274	-9.657	5.895	7.039	-28.102	-14.356	6.602	-28.817	330.192
Bra desco	210.614	36.734	10.677	18.997	10.167	-4.102	-209	627	-7.778	12.163	23.701	28.713	311.591
BB	22.770	669	-1.858	-3.002	-1.195	-1.891	-546	-1.237	15.098	10.826	5.745	30.432	45.379
Total	6.409.024	-54.077	-73.096	-54.668	39.776	-54.322	-22.363	85.725	33.297	29.054	116.210	264.286	6.454.560

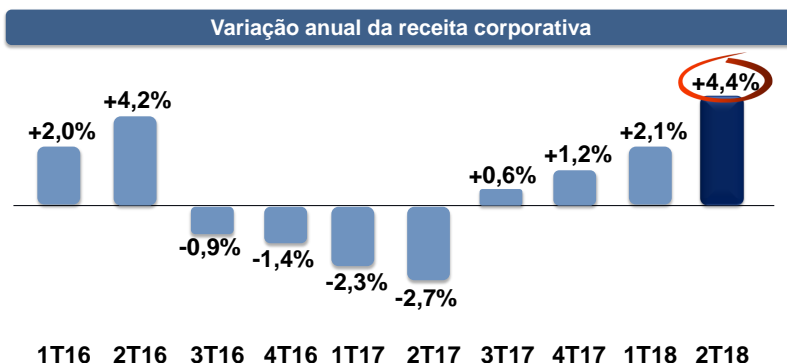


Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

Dados por segmento de negócio

Receita líquida do segmento corporativo

A receita líquida da carteira corporativa foi de R\$237,3 milhões no 2T18, com crescimento de 4,4%, melhor desempenho desde 3T15. No semestre, a receita do segmento corporativo alcançou R\$469,4 milhões, 3,2% superior aos R\$454,8 milhões do 6M17.



Corporativo	2T18	2T17	Δ%	6M18	6M17	Δ%
(+) Contraprestações líquidas (R\$ mil)	248.113	235.288	5,5	493.061	471.156	4,6
(-) Tributos diretos de operações com planos (R\$ mil)	10.843	7.976	36,0	23.648	16.393	44,3
Receita operacional líquida¹ (ROL)	237.269	227.312	4,4	469.413	454.762	3,2

¹ exclui Vendas de Bens e Serviços

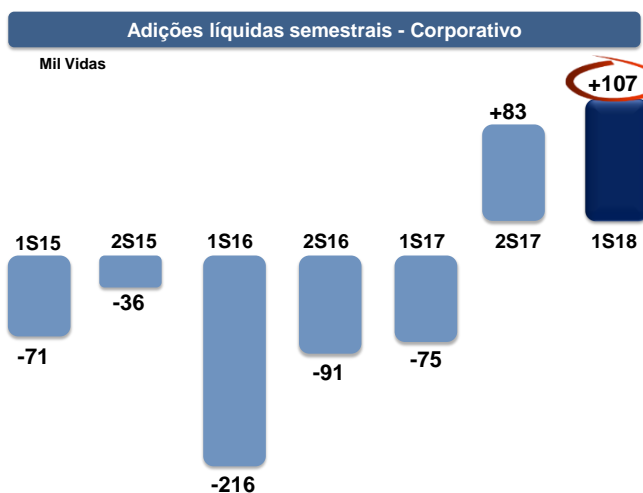
(i) Tíquete médio do segmento corporativo

No 2T18, o tíquete médio do segmento corporativo foi de R\$17,37, crescimento de 2,6% sobre 2T17.

Tíquete Médio - Corporativo	2T18	2T17	Δ%	6M18	6M17	Δ%
(+) Contraprestações líquidas (R\$mil) (A)	248.113	235.288	5,5	493.061	471.156	4,6
Número médio de beneficiários (mil) (B)	4.762	4.635	2,7	4.757	4.659	2,1
Tíquete médio R\$/vida/mês (A/B) / nº de meses	17,37	16,92	2,6	17,27	16,86	2,5

(ii) Beneficiários do segmento corporativo

O segmento corporativo apresentou adições líquidas de 99 mil vidas no trimestre, em comparação à perda de 28 mil vidas no 2T17. No semestre, houve adição de 107 mil vidas, versus perda de 75 mil vidas no 1S17. Nos últimos doze meses, houve adição de 190 mil novas vidas corporativas, versus perda de 166 mil vidas no mesmo período do ano anterior.



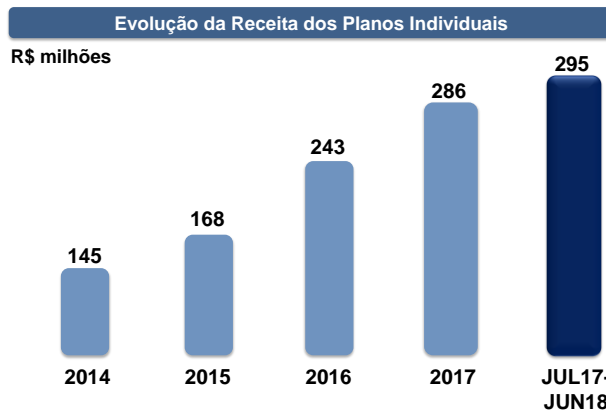
Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

Receita líquida dos planos individuais

A receita líquida de planos individuais cresceu 8,3% no 2T18, atingindo R\$76,9 milhões. No semestre, alcançou R\$150,7 milhões, um aumento de 6,3% em relação ao igual período anterior.

Planos Individuais	2T18	2T17	Δ%	6M18	6M17	Δ%
(+) Contraprestações líquidas (R\$ mil)	82.009	75.167	9,1	161.389	149.949	7,6
(-) Tributos diretos de operações com planos (R\$ mil)	5.129	4.149	23,6	10.704	8.242	29,9
Receita operacional líquida¹ (ROL)	76.880	71.018	8,3	150.685	141.707	6,3

¹ exclui Vendas de Bens e Serviços



Desde 2014, a receita líquida dos planos individuais cresceu **103,1%**.

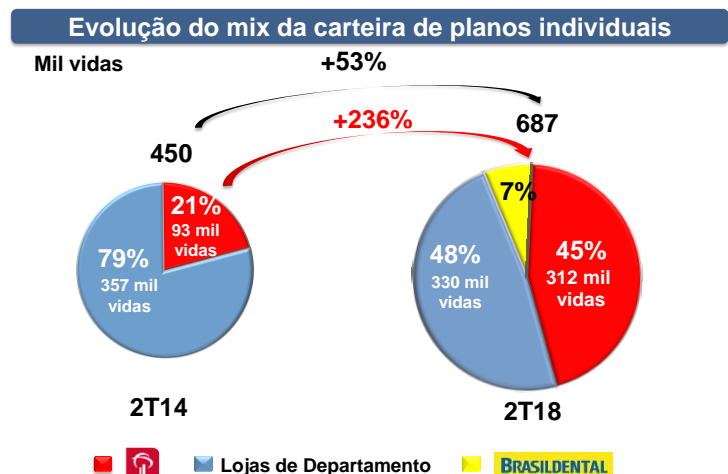
(i) Tíquete médio dos planos individuais

No 2T18, o tíquete médio dos planos individuais foi de R\$40,85, crescimento de 6,7% em relação ao 2T17. No semestre foi de R\$40,46, crescimento de 7,2%.

Tíquete Médio - Planos Individuais	2T18	2T17	Δ%	6M18	6M17	Δ%
(+) Contraprestações líquidas (R\$mil) (A)	82.009	75.167	9,1	161.389	149.949	7,6
Número médio de beneficiários (mil) (B)	669	654	2,3	665	662	0,4
Tíquete médio R\$/vida/mês (A/B) / nº de meses	40,85	38,30	6,7	40,46	37,75	7,2

(ii) Beneficiários do segmento de planos individuais

Os planos individuais representam 11% da carteira total de clientes, com 687 mil vidas, e adições líquidas de 36 mil vidas no trimestre, melhor desempenho desde 2T16. Vale notar que os canais bancários representam 52% do portfólio, versus 21% em 2T14.



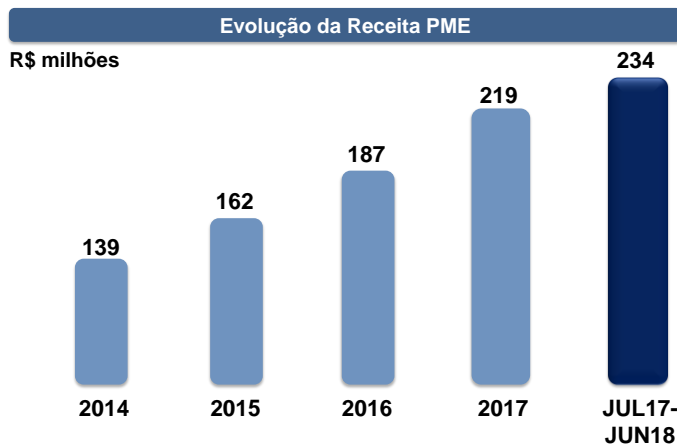
Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

Receita líquida do segmento PME

A receita líquida da carteira PME cresceu 7,4%, atingindo R\$57,4 milhões no 2T18. No semestre, a receita PME alcançou R\$118,4 milhões, crescimento de 13,4% em relação ao mesmo período do ano anterior.

PME	2T18	2T17	Δ%	6M18	6M17	Δ%
(+) Contraprestações líquidas (R\$ mil)	60.306	55.745	8,2	125.368	108.945	15,1
(-) Tributos diretos de operações com planos (R\$ mil)	2.883	2.281	26,4	6.978	4.575	52,5
Receita operacional líquida¹ (ROL)	57.423	53.464	7,4	118.390	104.370	13,4

¹ exclui Vendas de Bens e Serviços



Desde 2014, a receita líquida de planos PME cresceu **67,9%**.

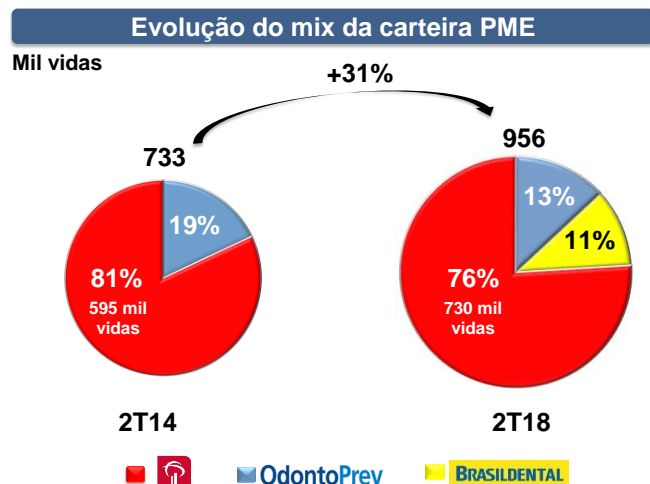
(i) Tíquete médio do segmento PME

O tíquete médio de PME no trimestre alcançou R\$20,82, alta de 2,2%. No semestre, o tíquete PME foi de R\$21,77, crescimento de 8,9% em relação ao 1S17.

Tíquete Médio - PME	2T18	2T17	Δ%	6M18	6M17	Δ%
(+) Contraprestações líquidas (R\$mil) (A)	60.306	55.745	8,2	125.368	108.945	15,1
Número médio de beneficiários (mil) (B)	966	912	5,9	960	908	5,7
Tíquete médio R\$/vida/mês (A/B) / nº de meses	20,82	20,37	2,2	21,77	20,00	8,9

ii) Beneficiários do segmento PME

O segmento PME registrou perda líquida de 19 mil vidas no 2T18, totalizando adição líquida de 44 mil novas vidas nos últimos doze meses. Esta carteira conta com os canais bancários como maior parte do portfólio, 87% no 2T18, versus 81% em 2T14. Ao final do 2T18, a carteira PME atingiu 956 mil vidas.

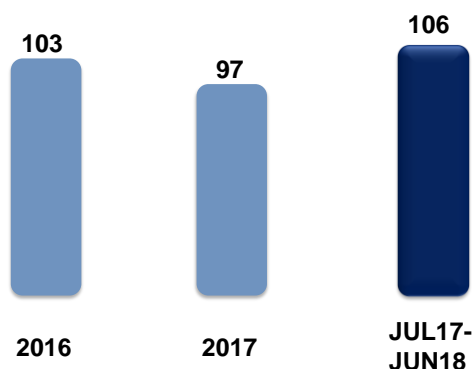


Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

Brasildental

Composição da carteira Brasildental	2T18		1T18		2T17		Δ TRI		Δ 12M	
	Vidas	%	Vidas	%	Vidas	%	Vidas	%	Vidas	%
Corporativo	393.820	73%	386.862	73%	357.208	82%	6.958	1,8%	36.612	10,2%
PME	102.932	19%	103.412	20%	63.739	15%	-480	-0,5%	39.193	61,5%
Planos Individuais	45.379	8%	39.634	7%	14.947	3%	5.745	14,5%	30.432	203,6%
Total	542.131	100%	529.908	100%	435.894	100%	12.223	2,3%	106.237	24,4%

BRASILDENTAL adições líquidas (mil vidas)

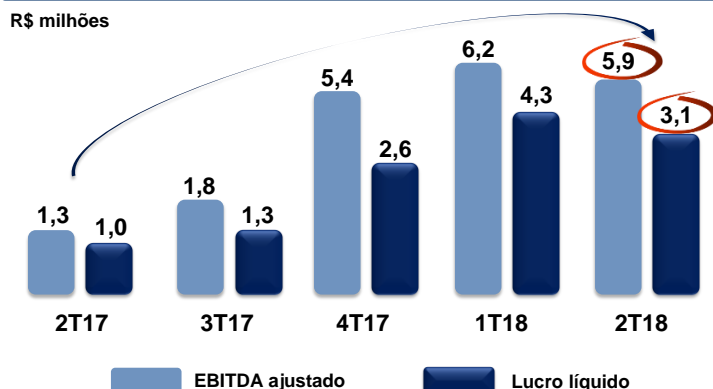


A Brasildental atingiu 542 mil beneficiários, crescimento anual de 24%, ou 106 mil novas vidas, impulsionada pelas vendas dos segmentos corporativo e PME.

	2T18	2T17	Δ%	6M18	6M17	Δ%
Receita operacional líquida ¹ (ROL)	27.193	17.414	56,2	52.498	34.359	52,8
Custo de serviços ¹	13.058	9.994	30,7	24.241	18.800	28,9
Despesas comerciais e administrativas	7.095	5.048	40,6	14.194	9.945	42,7
Despesas de comercialização	3.535	2.094	68,8	6.631	4.028	64,6
Despesas gerais e administrativas	3.560	2.953	20,6	7.563	5.917	27,8
Outras Receitas Operacionais	-13	-8	65,4	-21	-13	60,3
PDD	1.103	819	34,7	1.758	1.197	46,9
Participações no resultado	56	220	-74,4	226	390	-41,9
EBITDA ajustado	5.892	1.341	339,3	12.101	4.041	199,4
Margem - EBITDA ajustado	21,7	7,7	14,0 p.p.	23,1	11,8	11,3 p.p.
Lucro líquido	3.116	986	216,0	7.463	2.956	152,5

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

BRASILDENTAL Evolução trimestral EBITDA ajustado e Lucro líquido



No 2T18, o EBITDA ajustado da Brasildental atingiu R\$5,9 milhões, 339% acima do 2T17, com margem de 21,7%. No 6M18 foi de R\$12,1 milhões, 199% maior que o 6M17.

Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

Custo de serviços (sinistralidade)

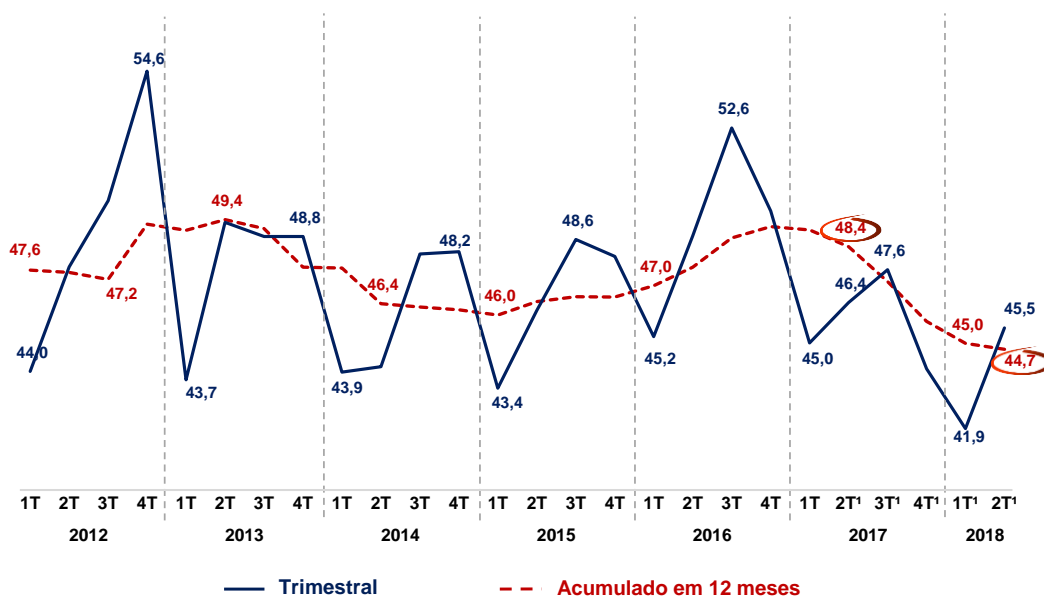
Custo de serviços (ex PEONA) e índice de sinistralidade (% ROL)										
	2T18		2T17 ¹		Δ% p.p. ROL	6M18		6M17 ¹		Δ% p.p. ROL
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
Custo de serviços (ex PEONA)	170.778	45,5	164.424	46,4	-0,9	326.076	43,7	322.487	45,7	-2,0
Eventos indenizáveis líquidos	166.319	44,3	151.301	42,7	1,6	311.650	41,8	295.751	41,9	-0,1
Encargos sociais sobre serviços	4	0,0	9.964	2,8	-2,8	7	0,0	19.758	2,8	-2,8
Materiais odontológicos	1.764	0,5	1.551	0,4	0,1	3.623	0,5	3.260	0,5	0,0
Outras receitas (despesas) operacionais	2.250	0,6	1.312	0,4	0,2	9.992	1,3	3.086	0,4	0,9
Odontored	441	0,1	296	0,1	0,0	804	0,1	632	0,1	0,0

¹ Exclui INSS Bradesco Dental e OdontoPrev

Para efeito de comparação e análise, a PEONA (Provisão para Eventos Ocorridos e não Avisados) e Reservas Técnicas de Sinistro (Odontored) são excluídas do Custo de Serviços. No 2T18 houve constituição de PEONA e Reservas Técnicas de R\$9.694 mil, comparada a R\$12.748 mil no 2T17.

No 2T18, o custo de serviços representou 45,5% da ROL, abaixo dos 46,4% registrados no 2T17. No semestre, o custo de serviços foi de 43,7% da ROL, menor que os 45,7% no 1S17. Nos últimos doze meses, o custo de serviços representou 44,7% da ROL, melhor desempenho desde 1T10.

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



¹ Exclui efeitos INSS Bradesco Dental e OdontoPrev

Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

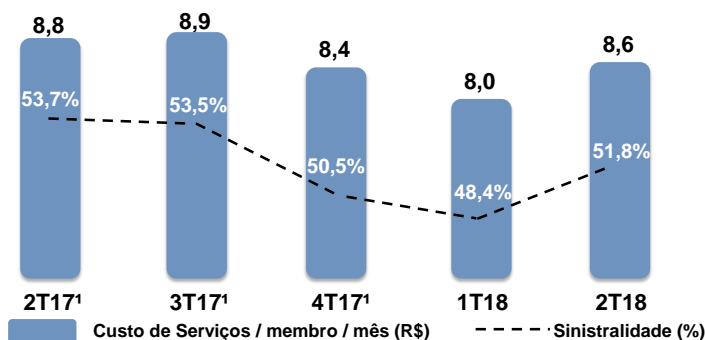
Segmentação do Custo de serviços e Sinistralidade 2T	Corporativo			PME			Planos Individuais		
	2T18	2T17	Δ%	2T18	2T17	Δ%	2T18	2T17	Δ%
(-) Custo de serviços (R\$ mil) (A)	122.989	121.997	0,8	24.738	23.096	7,1	22.610	19.034	18,8
Sinistralidade (% ROL)	51,8	53,7	-1,9 p.p.	43,1	43,2	-0,1 p.p.	29,4	26,8	2,6 p.p.
Número médio de beneficiários (B)	4.762	4.635	2,7	966	912	5,9	669	654	2,3
Custo de serviços / membro / mês (A/B)/ nº de meses	8,6	8,8	-1,9	8,5	8,4	1,2	11,3	9,7	16,1

Segmentação do Custo de serviços e Sinistralidade 6M	Corporativo			PME			Planos Individuais		
	6M18	6M17	Δ%	6M18	6M17	Δ%	6M18	6M17	Δ%
(-) Custo de serviços (R\$ mil) (A)	235.375	241.457	-2,5	47.269	44.408	6,4	42.628	35.985	18,5
Sinistralidade (% ROL)	50,1	53,1	-3,0 p.p.	39,9	42,5	-2,6 p.p.	28,3	25,4	2,9 p.p.
Número médio de beneficiários (B)	4.757	4.659	2,1	960	908	5,7	665	662	0,4
Custo de serviços / membro / mês (A/B)/ nº de meses	8,2	8,6	-4,5	8,2	8,2	0,7	10,7	9,1	18,0

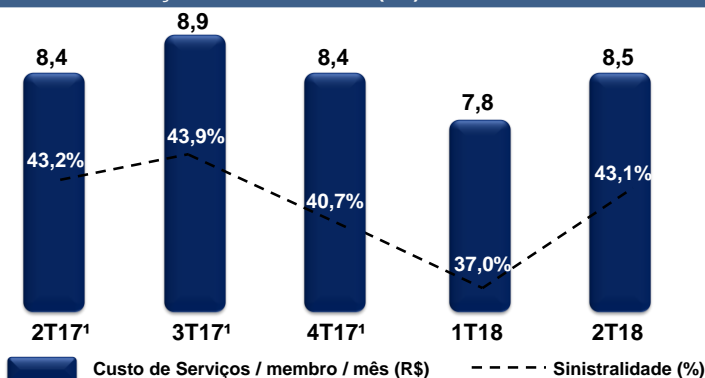
Exclui INSS Bradesco Dental e OdontoPrev

No 2T18 a sinistralidade registrou queda de 1,9 p.p. no segmento corporativo e 0,1 p.p. no PME. No segmento de planos individuais, houve alta de 2,6 p.p., pela crescente participação dos canais bancários, de maior tíquete, utilização e retenção.

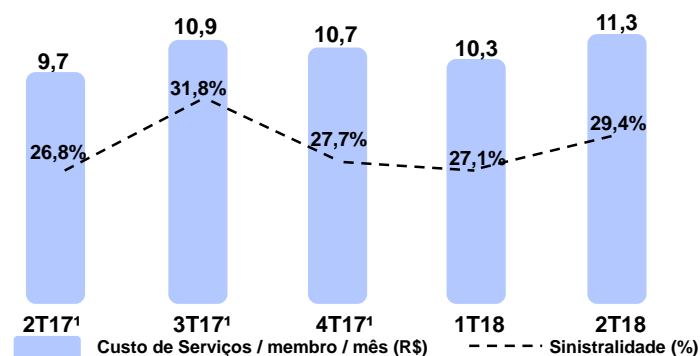
Custo de Serviços / membro / mês (R\$) e Sinistralidade – Corporativo



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



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



¹ Exclui efeitos INSS Bradesco Dental e OdontoPrev

Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

Despesas de comercialização (DC)

(R\$ mil)	2T18	% ROL	2T17	% ROL	Δ% p.p. ROL	6M18	% ROL	6M17	% ROL	Δ% p.p. ROL
(-) Despesas de comercialização	38.133	10,2	35.950	10,1	0,1	79.960	10,7	70.818	10,0	0,7

As despesas de comercialização representaram 10,2% da ROL no 2T18, em linha comparado ao 2T17, e 1,1 p.p. menor em relação ao 1T18. No semestre, as despesas de comercialização representaram 10,7% da ROL, 0,7 p.p. acima do mesmo período do ano anterior.

Segmentação das Despesas de Comercialização 2T	Corporativo			PME			Planos Individuais		
	2T18	2T17	Δ%	2T18	2T17	Δ%	2T18	2T17	Δ%
Despesas de comercialização (R\$ mil)	10.655	12.294	-13,3	8.012	6.377	25,6	19.426	17.246	12,6
Despesas de comercialização % ROL	4,5	5,4	-0,9 p.p.	14,0	11,9	2,1 p.p.	25,3	24,3	1,0 p.p.

No 2T18, as despesas de comercialização apresentaram queda de 13,3% no segmento corporativo. Houve aumento nos segmentos massificados, tanto no trimestre quanto no semestre.

Segmentação das Despesas de Comercialização 6M	Corporativo			PME			Planos Individuais		
	6M18	6M17	Δ%	6M18	6M17	Δ%	6M18	6M17	Δ%
Despesas de comercialização (R\$ mil)	28.397	25.310	12,2	14.272	12.358	15,5	37.121	33.077	12,2
Despesas de comercialização % ROL	6,0	5,6	0,4 p.p.	12,1	11,8	0,3 p.p.	24,6	23,3	1,3 p.p.

Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

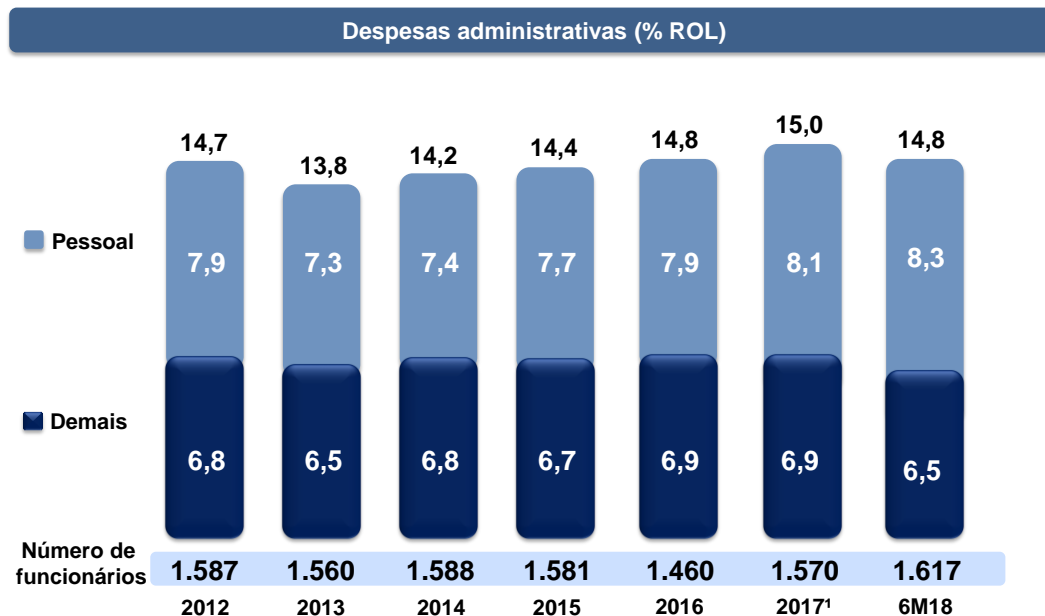
Despesas administrativas (DA)

	2T18		2T17 ¹		Δ% p.p. ROL	6M18		6M17 ¹		Δ% p.p. ROL
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
Pessoal	30.972	8,3	28.896	8,2	0,1	61.836	8,3	56.592	8,0	0,3
Serviços de terceiros	7.230	1,9	6.446	1,8	0,1	14.009	1,9	12.327	1,7	0,2
Localização e funcionamento	10.363	2,8	11.240	3,2	-0,4	17.054	2,3	21.392	3,0	-0,7
Taxas e tributos	2.758	0,7	2.871	0,8	-0,1	5.693	0,8	5.977	0,8	0,0
Publicidade e propaganda	5.998	1,6	3.199	0,9	0,7	8.150	1,1	4.678	0,7	0,4
Outras	1.696	0,5	863	0,2	0,3	3.744	0,5	1.462	0,2	0,3
DA (base EBITDA ajustado)	59.017	15,7	53.515	15,1	0,6	110.486	14,8	102.428	14,5	0,3
Depreciação e amortização	2.284	0,6	1.949	0,6	-	4.722	0,6	3.947	0,6	-
Aquisições	62	-	-	-	-	740	0,1	-	-	0,1
DA (não base EBITDA ajustado)	2.346	0,6	1.949	0,6	0,0	5.462	0,7	3.947	0,6	0,1
Despesas administrativas (DA)	61.363	16,4	55.464	15,7	0,7	115.948	15,5	106.375	15,1	0,4

¹ Exclui INSS Bradesco Dental e OdontoPrev

DA (base EBITDA ajustado)

As despesas administrativas (base EBITDA ajustado) foram de R\$59.017 mil no 2T18 (15,7% da ROL) versus R\$53.515 mil no 2T17 (15,1% da ROL). No semestre, as despesas administrativas foram de 110.486 mil (14,8% da ROL).



¹ Exclui INSS Bradesco Dental e OdontoPrev

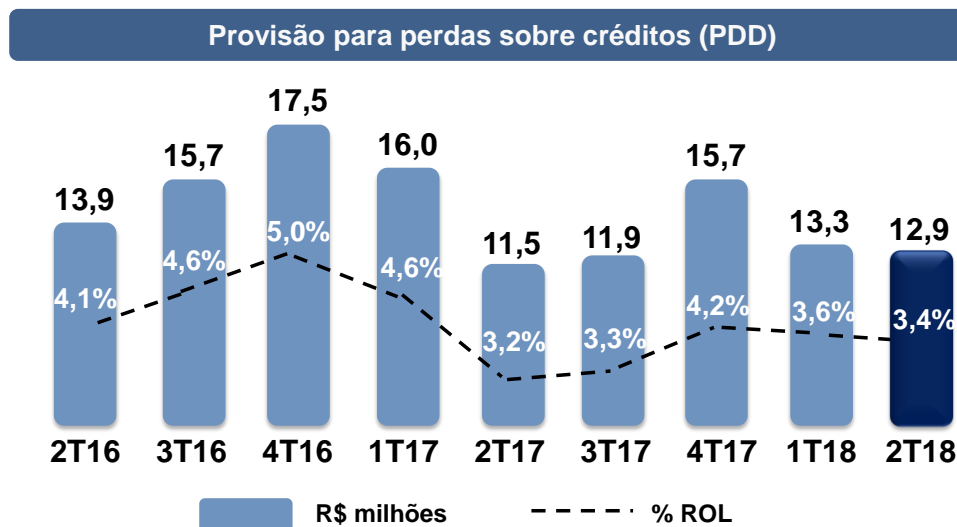
Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

Provisão para perdas sobre créditos

A provisão para perdas sobre créditos foi de R\$12.928 mil (3,4% da ROL) no 2T18, 0,2 p.p. superior aos R\$11.484 mil (3,2% da ROL) no 2T17, melhor que os R\$13.310 mil (3,6% da ROL) no 1T18. No semestre, a provisão para perdas sobre créditos foi de R\$26.237 mil (3,5% da ROL), inferior aos R\$27.528 mil (3,9% da ROL) no mesmo período do ano anterior.

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

Provisão para perdas sobre créditos (PDD)	2T18	2T17	Δ%	6M18	6M17	Δ%
R\$ mil	12.928	11.484	12,6	26.237	27.528	-4,7
% ROL	3,4	3,2	0,2 p.p.	3,5	3,9	-0,4 p.p.



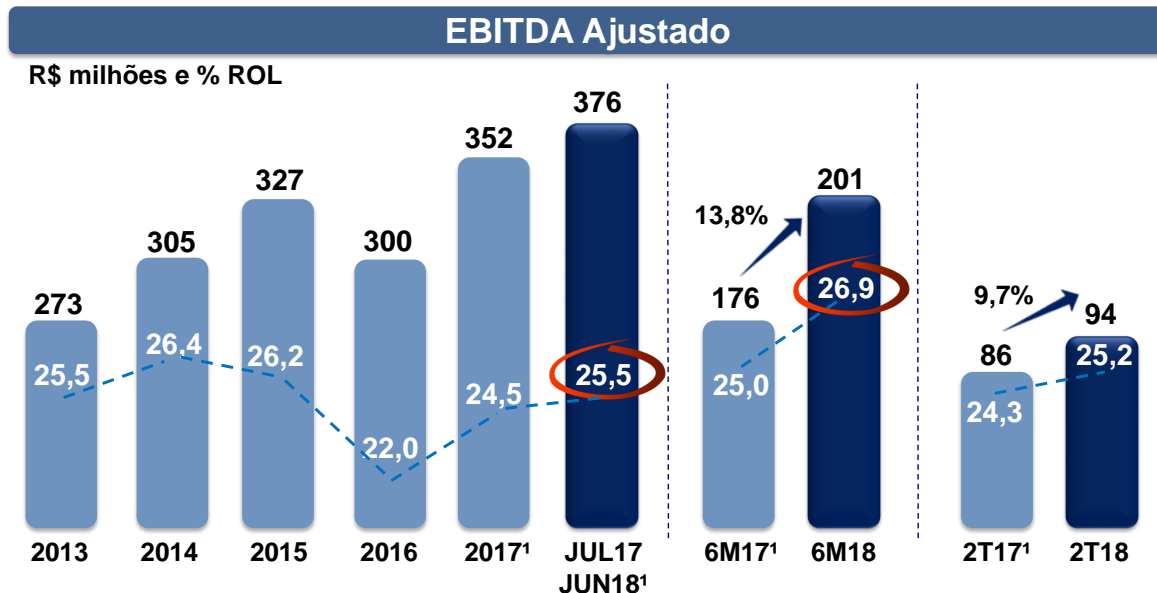
Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

EBITDA e EBITDA ajustado

	2T18		2T17 ¹		Δ% p.p. ROL	Δ%	6M18		6M17 ¹		Δ% p.p. ROL	Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL			R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		
Lucro líquido	60.344	16,1	51.629	14,6	1,5	16,9	142.310	19,1	120.593	17,1	2,0	18,0
(+) Imposto de renda e contribuição social corrente	27.891	7,4	26.318	7,4	0,0	6,0	61.989	8,3	63.733	9,0	-0,7	-2,7
(+) Imposto de renda e contribuição social diferido	-2.258	-0,6	-2.265	-0,6	-	-0,3	718	0,1	-9.416	-1,3	1,4	-107,6
(-) Receitas financeiras	8.586	2,3	14.040	4,0	-1,7	-38,8	17.612	2,4	29.712	4,2	-1,8	-40,7
(+) Despesas financeiras	1.791	0,5	7.276	2,1	-1,6	-75,4	3.685	0,5	15.447	2,2	-1,7	-76,1
(+) Outorga de opção de ações	2.523	0,7	2.593	0,7	-	-2,7	5.116	0,7	5.227	0,7	-	-2,1
(-) Participação minoritária em controlada	-147	0,0	-49	0,0	-	200,0	-16	0,0	-117	0,0	-	-86,4
(+) Depreciação e amortização	2.284	0,6	1.949	0,6	-	17,2	4.722	0,6	3.947	0,6	-	19,6
(-) Resultado de equivalência patrimonial	920	0,2	536	0,2	-	71,5	2.271	0,3	1.399	0,2	0,1	62,3
EBITDA	83.216	22,2	72.972	20,6	1,6	14,0	198.673	26,6	168.537	23,9	2,7	17,9
Provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	9.803	2,6	12.889	3,6	-1,0	-23,9	-1.633	-0,2	6.890	1,0	-1,2	-123,7
Reservas técnicas de sinistro - Odontored	-109	0,0	-141	0,0	-	-22,5	-33	0,0	-59	0,0	0,0	-44,2
(+) EBITDA Pro Forma Brasilental	1.473	0,4	335	0,1	0,3	339,2	3.047	0,4	1.010	0,1	0,3	201,5
Aquisições	62	0,0	-	0,0	-	-	740	0,1	-	-	0,1	-
EBITDA ajustado	94.444	25,2	86.055	24,3	0,9	9,7	200.793	26,9	176.378	25,0	1,9	13,8

¹ Exclui INSS Bradesco Dental e OdontoPrev

O EBITDA ajustado atingiu R\$94.444 mil no 2T18, 9,7% superior ao 2T17, com expansão de margem para 25,2%, acima dos 24,3% no 2T17. No semestre, o EBITDA Ajustado foi de R\$200.793 mil, 13,8% acima do mesmo período do ano anterior, com margem de 26,9%.



Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

Resultado financeiro

	2T18		2T17 ¹		Δ%	6M18		6M17 ¹		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
Resultado financeiro líquido	6.795	1,8	6.764	1,9	0,5	13.927	1,9	14.265	2,0	-2,4
(+) Receitas financeiras	8.586	2,3	14.040	4,0	-38,8	17.612	2,4	29.712	4,2	-40,7
(-) Despesas financeiras	1.791	0,5	7.276	2,1	-75,4	3.685	0,5	15.447	2,2	-76,1
(-) Tarifas bancárias	1.053	0,3	740	0,2	42,3	1.907	0,3	1.597	0,2	19,4
(-) Atualização monetária das provisões para contingências judiciais	167	-	6.289	1,8	-97,3	312	-	13.454	1,9	-97,7
(-) Atualização monetária devolução INSS	223	0,1	-	-	-	551	0,1	-	-	-
(-) Outras despesas financeiras	348	0,1	247	0,1	40,9	915	0,1	396	0,1	131,1

¹ Exclui INSS Bradesco Dental e OdontoPrev

O resultado financeiro líquido foi de R\$6.795 mil (1,8% da ROL) no 2T18, em relação aos R\$6.764 mil (1,9% da ROL) no 2T17.

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

Imposto de renda e contribuição social

	2T18		2T17 ¹		Δ%	6M18		6M17 ¹		Δ%
	R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL		R\$mil	% ROL	R\$mil	% ROL	
IRPJ e CSLL	25.633	6,8	24.053	6,8	6,6	62.707	8,4	54.317	7,7	15,4
(-) Imposto de renda e contribuição social corrente	27.891	7,4	26.318	7,4	6,0	61.989	8,3	63.733	9,0	-2,7
(-) Imposto de renda e contribuição social diferido	-2.258	-0,6	-2.265	-0,6	-0,3	718	0,1	-9.416	-1,3	-107,6

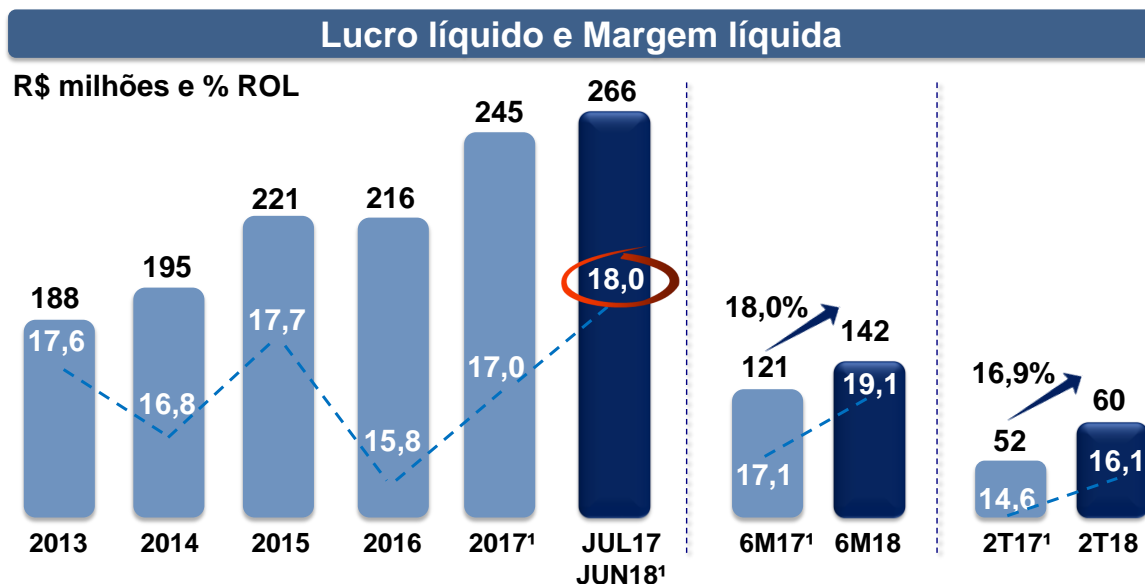
	Alíquotas efetivas (R\$ mil)			
	2T18	2T17 ¹	6M18	6M17 ¹
Resultado antes dos impostos e das participações	88.206	79.607	205.033	183.234
(-) Participações no resultado	2.082	3.876	6.286	8.207
(=) Base de cálculo IRPJ / CSLL	86.124	75.731	198.746	175.027
Despesa contabilizada				
(-) Imposto de renda e contribuição social corrente	27.891	26.318	61.989	63.733
(-) Imposto de renda e contribuição social diferido	-2.258	-2.265	718	-9.416
Total da despesa contabilizada	25.633	24.053	62.707	54.317
Alíquota efetiva corrente	32,4%	34,8%	31,2%	36,4%

¹ Exclui INSS Bradesco Dental e OdontoPrev

Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

Lucro líquido

O lucro líquido atingiu R\$60.344 mil no 2T18, 16,9% acima do 2T17. No semestre, o lucro foi de R\$142.310 mil, 18,0% acima do mesmo período do ano anterior, com margem líquida de 19,1%.



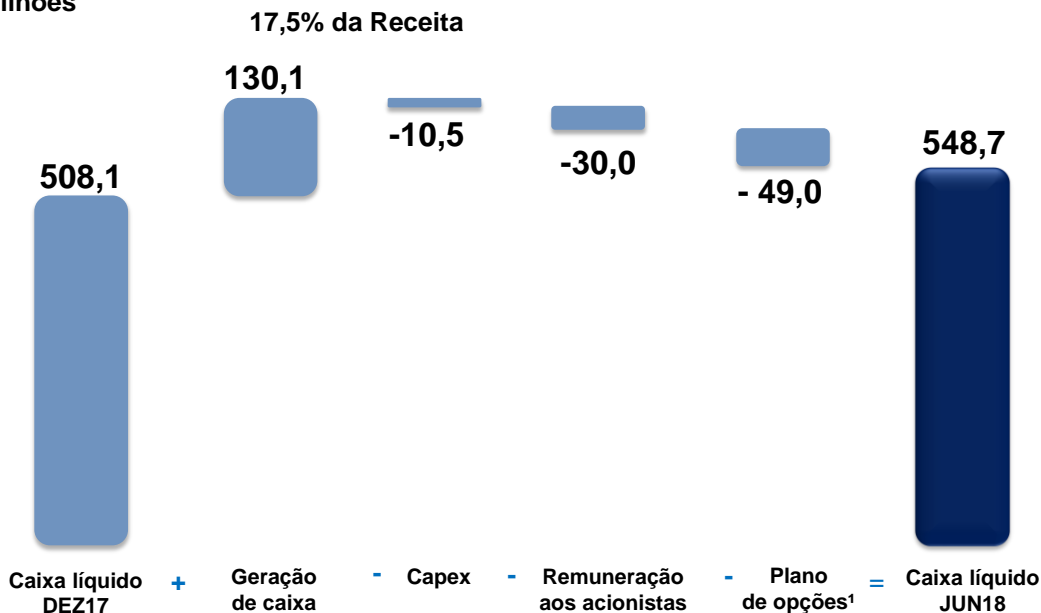
Fluxo de caixa

(em R\$ mil)	2T18	2T17	6M18	6M17
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS				
Lucro líquido do período	60.491	252.505	142.326	321.537
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:	63.944	-140.512	115.026	-72.652
	124.435	111.993	257.352	248.885
Redução (aumento) nos ativos operacionais	-8.804	-27.751	-28.106	-39.955
Aumento (redução) nos passivos operacionais	-48.033	2.731	-99.003	-25.332
CAIXA GERADO (APLICADO) PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	67.598	86.973	130.243	183.598
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS				
Aquisição de imobilizado	-427	-1.853	-933	-2.667
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software	-4.342	-3.312	-9.594	-4.838
Adiantamento para futuro aumento de capital investida	-	-	-	-1.275
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	-4.769	-5.165	-10.527	-8.780
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS				
Dividendos pagos	-3.042	-78.369	-3.042	-78.369
Juros sobre Capital próprio pagos	-15.096	-12.264	-27.041	-24.461
Aquisições de ações próprias - em tesouraria	-37.744	-	-70.497	-
Recebimento outorga de opção de ações	19.932	-	21.459	-
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS	-35.950	-90.633	-79.121	-102.830
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS	26.879	-8.825	40.595	71.988
CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS				
Saldo inicial	521.857	523.425	508.141	442.612
Saldo final	548.736	514.600	548.736	514.600
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS	26.879	-8.825	40.595	71.988

Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

Fluxo de caixa 6M18

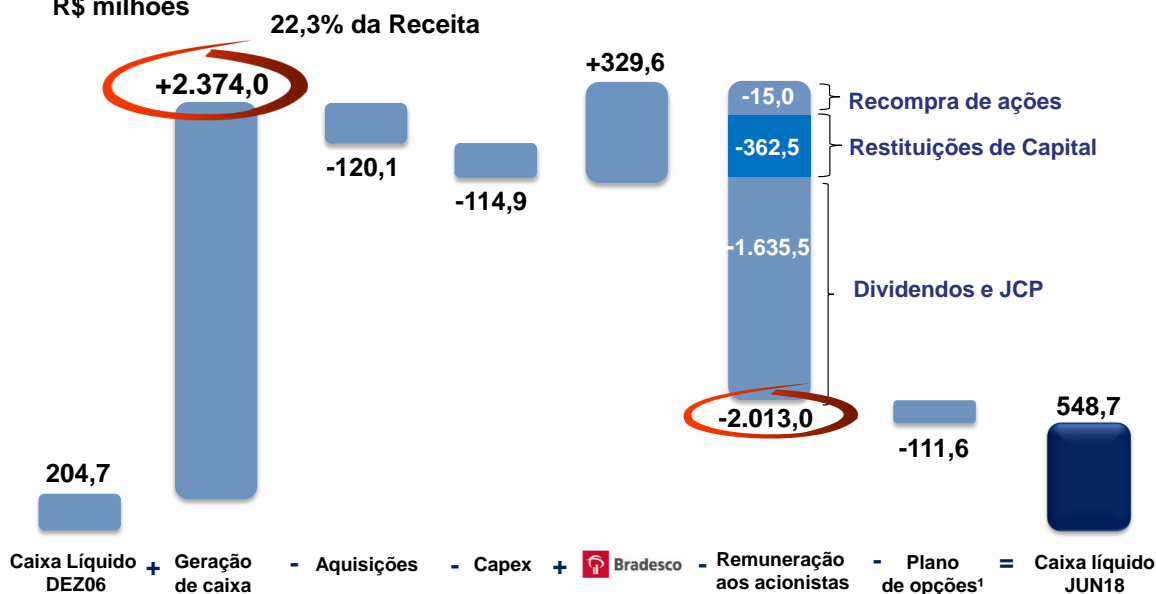
R\$ milhões



Desde o IPO em 2006, a OdontoPrev apresentou geração de caixa de R\$2.374,0 milhões, tendo distribuído R\$2.013,0 milhões aos acionistas, terminando junho de 2018 com caixa líquido de R\$548,7 milhões, sem endividamento.

Fluxo de caixa desde IPO de 2006

R\$ milhões



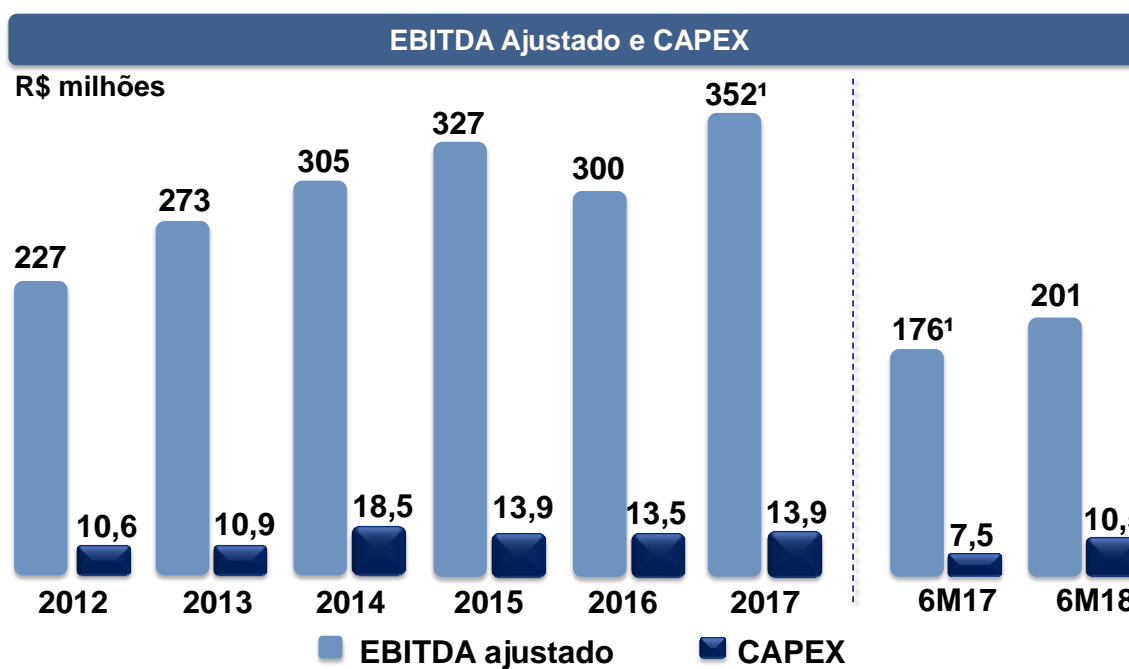
¹ Programa de recompra, visando o Plano de Incentivo de Longo Prazo.

Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

Investimentos

O Desenvolvimento de sistemas representa, historicamente, o maior item de investimento da OdontoPrev.

(em R\$ mil)	2T18	2T17	6M18	6M17
Desenvolvimento de sistemas, aquisição e licença de uso de software	4.342	3.311	9.594	4.837
Equipamentos de computação	258	599	481	842
Equipamentos odontológicos, móveis e utensílios, máquinas e equiptos.	41	246	65	265
Benfeitorias em instalações	24	804	64	886
Veículos	100	201	167	562
Outros	4	3	155	113
Total dos investimentos (CAPEX)	4.769	5.164	10.527	7.505



¹ Exclui INSS Bradesco Dental e OdontoPrev

Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

Demonstração do valor adicionado (DVA)

(em R\$mil)	2T18	2T17	6M18	6M17
Receitas	383.566	359.360	765.445	711.756
Insumos adquiridos de terceiros	-238.680	-233.788	-437.819	-424.473
(=) VALOR ADICIONADO BRUTO	144.886	125.572	327.626	287.283
Retenções	-2.284	-1.949	-4.722	-3.947
(=) VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA COMPANHIA	142.602	123.623	322.904	283.336
Valor adicionado recebido em transferência	9.506	91.879	19.883	108.414
(=) VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR	152.108	215.502	342.787	391.750

DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO	-152.108	100%	-215.502	100,0%	-342.787	100%	-391.750	100,0%
Pessoal	-30.079	19,8%	-29.645	13,8%	-61.952	18,1%	-58.736	15,0%
Impostos, taxas e contribuições	-55.049	36,2%	65.475	-30,4%	-125.350	36,6%	228	-0,1%
Remuneração de capitais de terceiros	-3.966	2,6%	3.766	-1,7%	-8.043	2,3%	-6.478	1,7%
Remuneração de capitais próprios	-60.491	39,8%	-252.505	117,2%	-142.326	41,5%	-321.537	82,1%
Outorga de opção de ações	-2.523	1,7%	-2.593	1,2%	-5.116	1,5%	-5.227	1,3%

Plano de opção de compra de ações

Desde a criação do Plano em 2007, foram feitas 12 outorgas.

30 de Junho de 2018 (R\$/ação)											
Data Outorga	Opções outorgadas	Opções canceladas	Opções exercidas	Quantidade de opções existente em 31/03/2018*	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	2.662.308	989.304	1.673.004	-	3,74	95,93%	7,32	0,41	0,18	0,85	5,89
28/02/2008	4.241.928	977.544	3.264.384	-	2,70	83,02%	4,94	0,42	0,14	0,85	3,53
25/03/2009	3.060.024	839.916	2.220.108	-	1,47	68,80%	2,48	0,66	0,24	0,85	0,73
11/08/2010	2.096.121	199.803	1.896.318	-	4,31	60,72%	6,93	1,65	0,49	-	4,79
20/09/2011	1.751.445	221.174	1.530.271	-	6,96	47,86%	10,29	1,90	0,42	-	7,97
20/09/2012	1.609.097	358.112	1.250.985	-	8,22	36,82%	11,25	1,75	0,39	-	9,11
20/08/2013	3.000.000	672.650	2.224.978	102.372	7,44	33,02%	9,90	1,47	0,40	-	8,02
25/02/2014	228.497	-	228.497	-	7,30	27,69%	9,32	1,41	0,31	-	7,60
26/05/2015	2.679.397	395.749	-	2.283.648	10,79	**	**	**	**	**	10,79
19/11/2015	2.572.186	340.558	-	2.231.628	9,81	**	**	**	**	**	9,81
01/07/2016	392.680	-	-	392.680	11,41	**	**	**	**	**	11,41
26/10/2016	2.889.498	183.827	-	2.705.671	13,03	**	**	**	**	**	13,03
Total	27.183.181	5.178.637	14.288.545	7.715.999							

* 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 2T18 e 6M18

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	Competência	Valor R\$	Total anual	Lucro do exercício	
	Total pago em 2006:						8.080	16.240	16.911
	Total pago em 2007:						18.477	16.297	47.578
	Total pago em 2008:						30.436	39.958	55.153
	Total pago em 2009:						28.983	200.381¹	58.976
	Total pago em 2010:						523.850	352.927	121.004
	Total pago em 2011:						85.806	159.686²	145.311
2011	10/01/2012	26/12/2011	26/12/2011	JCP	4T11	16.957	159.527³	145.566	
2011	25/04/2012	02/04/2012	02/04/2012	DIV	4T11	72.000			
2012	23/05/2012	26/04/2012	27/04/2012	JCP	1T12	14.761			
2012	23/05/2012	26/04/2012	27/04/2012	DIV	1T12	27.625			
2012	22/08/2012	26/07/2012	27/07/2012	JCP	2T12	9.216			
2012	22/08/2012	26/07/2012	27/07/2012	DIV	2T12	32.735			
2012	21/11/2012	25/10/2012	25/10/2012	JCP	3T12	8.667			
2012	21/11/2012	25/10/2012	25/10/2012	DIV	3T12	25.506			
	Total pago em 2012:								207.467
2012	03/05/2013	02/04/2013	02/04/2013	DIV	4T12	41.016	206.322⁴	188.091	
2013	10/04/2013	26/03/2013	26/03/2013	JCP	1T13	8.317			
2013	04/06/2013	30/04/2013	30/04/2013	DIV	1T13	50.267			
2013	10/07/2013	25/06/2013	25/06/2013	JCP	2T13	8.238			
2013	04/09/2013	30/07/2013	30/07/2013	DIV	2T13	31.114			
2013	13/11/2013	29/10/2013	29/10/2013	JCP	3T13	9.464			
2013	04/12/2013	29/10/2013	29/10/2013	DIV	3T13	33.558			
	Total pago em 2013:						181.975		
2013	08/01/2014	20/12/2013	20/12/2013	JCP	4T13	7.191	213.581⁵	194.709	
2014	10/04/2014	27/03/2014	28/03/2014	JCP	1T14	8.545			
2014	04/06/2014	29/04/2014	29/04/2014	DIV	1T14	49.809			
2013	11/06/2014	01/04/2014	02/04/2014	DIV	4T13	58.172			
2014	10/07/2014	24/06/2014	25/06/2014	JCP	2T14	8.671			
2014	03/09/2014	29/07/2014	29/07/2014	DIV	2T14	39.105			
2014	08/10/2014	16/09/2014	18/09/2014	JCP	3T14	7.832			
2014	03/12/2014	28/10/2014	28/10/2014	DIV	3T14	37.333			
	Total pago em 2014:						216.658		
2014	07/01/2015	16/12/2014	16/12/2014	JCP	4T14	7.793	220.946⁶	220.946	
2015	09/04/2015	12/03/2015	16/03/2015	JCP	1T15	7.884			
2014	06/05/2015	06/04/2015	08/04/2015	DIV	4T14	54.494			
2015	03/06/2015	29/04/2015	30/04/2015	DIV	1T15	59.932			
2015	07/07/2015	11/06/2015	11/06/2015	JCP	2T15	9.881			
2015	03/09/2015	29/07/2015	29/07/2015	DIV	2T15	39.740			
2015	05/10/2015	16/09/2015	16/09/2015	JCP	3T15	9.674			
2015	03/12/2015	28/10/2015	29/10/2015	DIV	3T15	33.807			
	Total pago em 2015:								223.205
2015	06/01/2016	14/12/2015	15/12/2015	JCP	4T15	10.696	172.791	215.990	
2016	05/04/2016	14/03/2016	14/03/2016	JCP	1T16	11.902			
2015	04/05/2016	11/04/2016	12/04/2016	DIV	4T15	49.331			
2016	03/06/2016	27/04/2016	27/04/2016	DIV	1T16	43.115			
2016	05/07/2016	14/06/2016	17/06/2016	JCP	2T16	11.402			
2016	05/09/2016	27/07/2016	01/08/2016	DIV	2T16	23.779			
2016	05/10/2016	15/09/2016	20/09/2016	JCP	3T16	11.336			
2016	05/12/2016	26/10/2016	31/10/2016	DIV	3T16	23.998			
	Total pago em 2016:								185.559
2016	04/01/2017	13/12/2016	16/12/2016	JCP	4T16	11.797	246.667	502.919	
2017	05/04/2017	15/03/2017	20/03/2017	JCP	1T17	12.664			
2016	04/05/2017	28/03/2017	31/03/2017	DIV	4T16	35.462			
2017	05/06/2017	26/04/2017	02/05/2017	DIV	1T17	42.507			
2017	05/07/2017	19/06/2017	22/06/2017	JCP	2T17	11.363			
2017	05/09/2017	26/07/2017	31/07/2017	DIV	2T17	100.000			
2017	04/10/2017	18/09/2017	21/09/2017	JCP	3T17	11.675			
2017	06/12/2017	25/10/2017	30/10/2017	DIV	3T17	53.544			
	Total pago em 2017:								279.012
2017	04/01/2018	11/12/2017	14/12/2017	JCP	4T17	11.944	44.342		
2018	04/04/2018	12/03/2018	15/03/2018	JCP	1T18	15.096			
2017	04/05/2018	02/04/2018	05/04/2018	DIV	4T17	2.970			
2018	04/07/2018	13/06/2018	18/06/2018	JCP	2T18	14.332			
	Total pago em 2018:						27.909		
	Total a ser pago em 2018:						27.909		
	Total						2.061.759		

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

Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

Mercado de Capitais

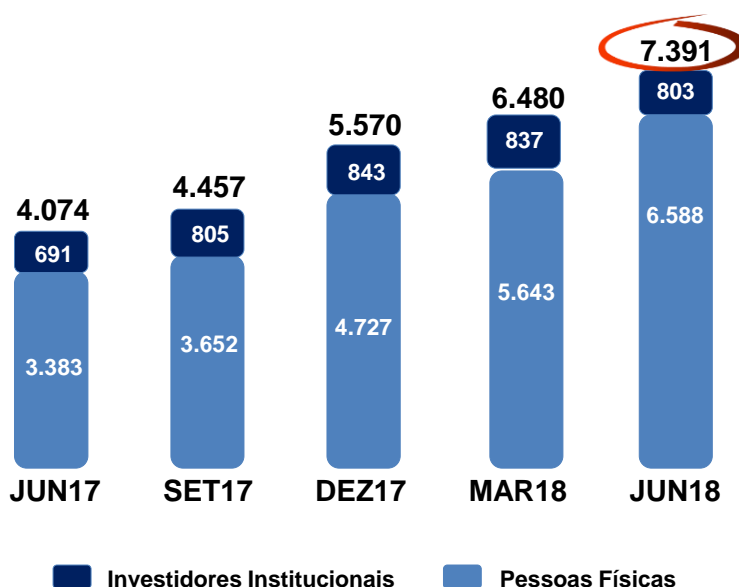
A capitalização em mercado atingiu R\$6,9 bilhões ao final do 1º semestre de 2018, 12,2% acima do mesmo período de 2017.

Em 30/06/18, a Odontoprev conquistou recorde histórico no número de acionistas, 7.391, 81% acima do 1º semestre de 2017.

OdontoPrev no mercado de capitais	JUN18	JUN17	Δ%
Quantidade total de Acionistas	7.391	4.074	81,4
Pessoas físicas	6.588	3.383	94,7
Investidores institucionais	803	691	16,2
Preço da ação (R\$)	13,07	11,65	12,2
Valor de Mercado (R\$ bilhões)	6,9	6,2	12,2

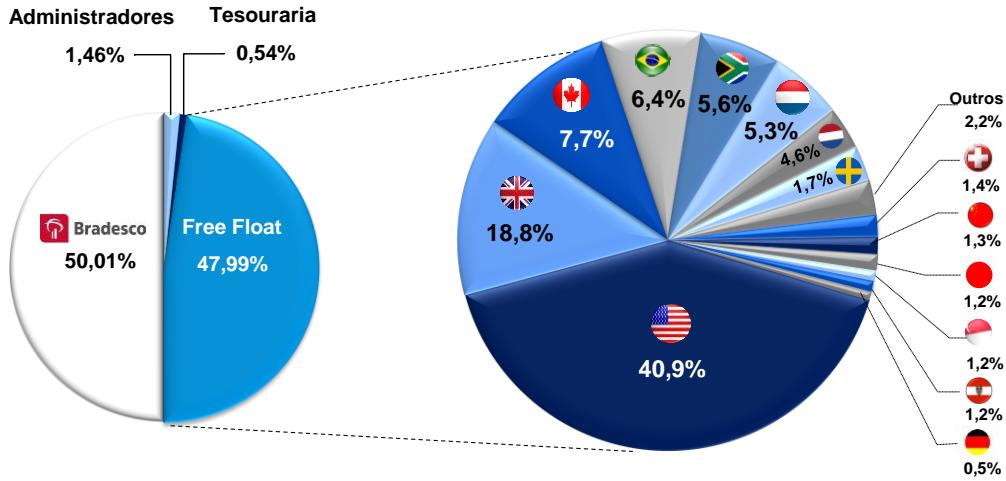
Líquidez de ODPV3	6M18	6M17	Δ%
Volume financeiro médio diário (R\$ mil)	16.554	11.925	38,8
Número de negócios médio diário	4.931	3.281	50,3

Evolução do número de acionistas



Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

Estrutura acionária globalizada: investidores em 33 países



Capital total

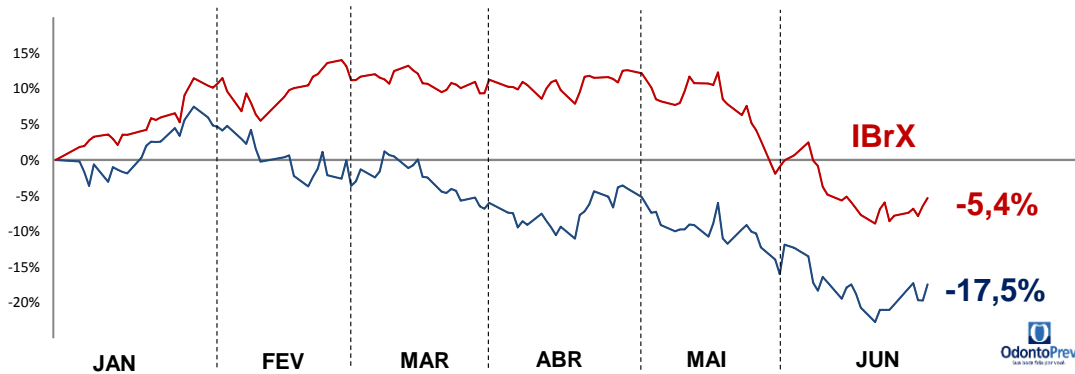
531.294.792 ações ordinárias

48% Free float

254.999.114 ações ordinárias

Fonte: OdontoPrev







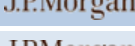
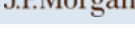
Retorno total aos acionistas OdontoPrev no 6M18



Fonte: B3

Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

Agenda com o mercado

Data	País	Corretor	Evento
Jul 26, 2018			Conference call com analistas e investidores, português e inglês
Jul 27, 2018			Apresentação a Investidores - São Paulo
Jul 31, 2018			NDR Credit Suisse - Boston
Ago 1-2, 2018			Credit Suisse Mid-Summer Conference - New York
Ago 07, 2018			Santander Brazil Trip - São Paulo
Ago 22, 2018			JP Morgan 12th Healthcare Check-Up - São Paulo
Set 10-12, 2018			Morgan Stanley LatAm Conference - Londres
Set 13, 2018			NDR HSBC - Londres
Set 18, 2018			UBS VII Healthcare Day - São Paulo
Out 24, 2018			Divulgação de Resultados 3T18
Out 25, 2018			Conference call com analistas e investidores, português e inglês
Out 26, 2018			Apresentação a investidores - São Paulo
Nov 13-14, 2018			Bradesco 8th Annual CEO Forum - New York
Nov 19-20, 2018			Itaú BBA's 11th LatAm Conference - Londres
Nov 21, 2018			NDR - Itaú BBA
Nov 28-30, 2018			JP Morgan Brazil Opportunities Conference - São Paulo
Jan 07-08, 2019			JP Morgan Global Healthcare Conference - São Francisco

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.



Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

Teleconferências

Português com tradução simultânea

26 de julho de 2018 – 5ª feira
10h00 (09h00 US EDT e 14h00 Londres)
Tel.: (11) 3193-1001 ou (11) 2820-4001
Senha: Odontoprev

Relações com Investidores

José Roberto Pacheco
Diretor de RI

Mariana Ferraz
Supervisora de RI

Darcio Nunciattelli
Analista de RI

Stella Hong
Analista de RI

Heriane Santos
Estagiária de RI

Tel.: (11) 4878-8893

www.odontoprev.com.br/ri

Apple Store: OdontoPrevIR

Comunicação Empresarial

RMA Comunicação Corporativa

Rita Sastre
Tel.: (11) 2244-5994
rita.sastre@agenciarma.com.br

Francine Vecchio
Tel.: (11) 2244-5947
francine.vecchio@agenciarma.com.br

Sobre a OdontoPrev

A OdontoPrev, empresa de capital aberto desde 2006, 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 29 mil credenciados. A Companhia é listada no Novo Mercado da B3, com prática de distribuição trimestral de resultados a acionistas, em mais de 30 países.



Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

Anexos

Anexos	30 a 37
Anexo I – Balanço patrimonial consolidado: Ativo 2T18, 1T18 e 2T17	30
Anexo II – Balanço patrimonial consolidado: Passivo 2T18, 1T18 e 2T17	31
Anexo III – Demonstração de resultado consolidado: 2018	32
Anexo IV – Demonstração de resultado consolidado: 2017	33
Anexo V - Métricas selecionadas por segmento	34
Anexo VI – Fluxo de caixa consolidado: 2018	35
Anexo VII – Fluxo de caixa consolidado: 2017	36
Anexo VIII – Demonstração do valor adicionado consolidado: 2T18 x 2T17 e 6M18 x 6M17	37

Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

Anexo I – Balanço patrimonial consolidado: Ativo 2T18, 1T18 e 2T17

ATIVO (em R\$mil)	30/06/2018	31/03/2018	30/06/2017
Circulante	673.086	641.824	666.182
Disponível	21.869	17.818	17.525
Caixa e equivalentes de caixa	21.869	17.818	17.525
Aplicações Financeiras	452.911	427.312	482.627
Aplicações financeiras não vinculadas	405.524	382.620	382.312
Aplicações financeiras vinculadas as provisões técnicas (garantidoras)	47.387	44.692	100.315
Créditos de operações com planos de assistência à saúde	139.544	135.014	119.707
Contraprestações pecuniárias a receber	169.590	170.691	159.357
Provisão para perdas sobre créditos	-47.964	-46.974	-46.669
Outros Créditos de Operações com Planos de Assistência à Saúde	13.640	7.526	7.019
Operadoras de planos de assistência à saúde	4.278	3.771	-
Outras contas a receber	7.653	12.391	7.467
Adiantamentos a fornecedores	1.521	1.704	1.418
Adiantamentos a funcionários	650	5.275	661
Demais créditos a receber	5.482	5.412	5.388
Estoques	3.628	4.035	2.617
Tributos correntes a recuperar	26.405	28.298	19.938
Créditos tributários e previdenciários	26.405	28.298	19.938
Despesas antecipadas	21.076	16.956	16.301
Despesas de comercialização diferidas	19.733	15.438	14.232
Outras Despesas	1.343	1.518	2.069
Não circulante	768.200	770.227	667.717
Realizável a longo prazo	188.487	191.642	96.893
Aplicações financeiras avaliadas ao valor justo	58.990	61.895	-
Aplicações financeiras garantidoras de provisões técnicas	58.990	61.895	-
Ativos financeiros de longo prazo, a serem mantidos até o vencimento	14.966	14.832	14.448
Títulos mantidos até o vencimento	14.966	14.832	14.448
Tributos diferidos	36.876	34.618	26.962
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	36.876	34.618	26.962
Outros ativos não circulantes	77.655	80.297	55.483
Depósitos judiciais	7.521	7.599	52.716
Outros créditos a receber	3.044	3.044	2.688
Créditos tributários e previdenciários	67.011	69.575	-
Títulos e créditos a receber	79	79	79
Investimentos	8.894	10.153	7.508
Outras participações societárias	8.894	10.153	7.508
Imobilizado	17.447	18.360	20.816
Intangível	553.372	550.072	542.500
Ágio na aquisição de investimentos	501.597	501.597	501.597
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de softwares e outros	51.775	48.475	40.903
TOTAL DO ATIVO	1.441.286	1.412.051	1.333.899

Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

Anexo II - Balanço patrimonial consolidado: Passivo 2T18, 1T18 e 2T17

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (em R\$ mil)	30/06/2018	31/03/2018	30/06/2017
Circulante	402.927	414.254	381.769
Obrigações Sociais e Trabalhistas	26.827	36.818	25.803
Obrigações sociais	4.327	4.272	4.559
Encargos a Recolher	4.327	4.272	4.559
Obrigações trabalhistas	22.500	32.546	21.244
Salários, férias e honorários	22.500	32.546	21.244
Fornecedores	15.910	20.154	28.484
Obrigações Fiscais	26.272	34.771	13.337
Outras Obrigações	57.199	73.497	69.634
Dividendos, juros sobre capital próprio e restituição de capital	12.194	15.851	9.670
Adiantamentos de clientes	1.425	1.112	567
Outras contas a pagar	43.580	49.365	58.576
Recebimento antecipado de contraprestações	-	-	821
Recompra de ações a pagar	-	7.169	-
Provisões	276.719	249.014	244.511
Provisão de eventos/sinistros a liquidar (PESL)	37.118	31.341	38.041
Provisão de eventos/sinistros ocorridos mas não avisados (PEONA)	80.453	70.650	76.157
Provisão de Prêmios ou Contraprestações não Ganhos (PPCNG)	150.962	142.096	125.871
Provisão de Seguros e Sinistros	8.186	4.927	4.442
Não circulante	47.079	41.840	35.030
Outras Obrigações	29.923	26.909	26.535
Outras exigibilidades	2.394	2.394	2.038
Honorários a pagar	1.003	1.003	1.003
Opção de vendas em controlada	26.526	23.512	23.494
Provisões	17.156	14.931	8.495
Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	17.156	14.931	8.495
TOTAL PASSIVO	450.006	456.094	416.799
Patrimônio líquido, capital e reservas atribuídas aos acionistas da Companhia	987.456	952.584	913.867
Capital social	506.557	506.557	506.557
Reservas de capital	15.082	23.176	17.215
Reservas de lucros	352.934	355.981	135.209
Reserva legal	101.312	101.312	77.435
Reserva de retenção de lucros	293.812	293.812	61.438
Reserva de Incentivo fiscal	129	129	129
Ações em tesouraria	-42.319	-39.272	-3.793
Lucro/prejuízo acumulados	112.883	66.870	254.886
Participação dos não controladores	3.824	3.373	3.233
TOTAL PATRIMÔNIO LÍQUIDO	991.280	955.957	917.100
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.441.286	1.412.051	1.333.899

Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

Anexo III - Demonstração de resultado consolidado: 2018

(em R\$ mil)	1T18	2T18	6M18
(+) Contraprestações líquidas	389.391	390.427	779.818
(+) Receita de vendas de bens e serviços	3.620	3.290	6.910
(+) Odontored	2.178	2.776	4.954
Receita operacional bruta (ROB)	395.189	396.493	791.682
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	22.475	18.855	41.330
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	2.325	2.380	4.705
Receita operacional líquida (ROL)	370.389	375.258	745.647
(-) Custo de serviços	143.938	180.472	324.410
Eventos indenizáveis líquidos	145.331	166.319	311.650
Odontored	363	441	804
Encargos sociais sobre serviços	3	4	7
Materiais odontológicos	1.859	1.764	3.623
Outras receitas (despesas) operacionais	7.742	2.250	9.992
Provisão para Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	-11.436	9.803	-1.633
Reservas técnicas de sinistro - Odontored	76	-109	-33
Lucro bruto	226.451	194.786	421.237
(-) Despesas de comercialização	41.827	38.133	79.960
(+) Outras receitas operacionais	494	651	1.145
(-) Despesas administrativas (DA)	54.585	61.363	115.948
DA (base EBITDA ajustado)	51.469	59.017	110.486
Pessoal	30.864	30.972	61.836
Serviços de terceiros	6.779	7.230	14.009
Localização e funcionamento	6.690	10.363	17.054
Taxas e tributos	2.935	2.758	5.693
Publicidade e propaganda	2.152	5.998	8.150
Outras	2.048	1.696	3.744
DA (não base EBITDA ajustado)	3.116	2.346	5.462
Depreciação e amortização	2.438	2.284	4.722
Aquisições	678	62	740
(-) Outras despesas operacionais	20.107	17.532	37.639
Outorga de opção de ações	2.593	2.523	5.116
Provisão para perdas sobre créditos	13.310	12.927	26.237
Participações no resultado	4.204	2.082	6.286
(+) Resultado da equivalência patrimonial	1.351	920	2.271
Resultado antes do resultado financeiro e dos tributos	111.777	79.329	191.106
(+/-) Resultado Financeiro líquido	7.132	6.795	13.927
Receitas financeiras	9.026	8.586	17.612
Despesas financeiras	1.894	1.791	3.685
Tarifas bancárias	854	1.053	1.907
Atualização monetária das provisões para contingências judiciais	145	167	312
Atualização monetária devolução INSS	328	223	551
Outras despesas financeiras	567	348	915
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	118.908	86.124	205.033
(-) Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	37.074	25.633	62.707
Imposto de renda e contribuição social corrente	34.098	27.891	61.989
Imposto de renda e contribuição social diferido	2.975	-2.258	718
Resultado líquido das operações continuadas	81.835	60.491	142.326
Participação minoritária em controlada	131	-147	-16
Lucro líquido do período	81.966	60.344	142.310

¹ Exclui INSS Bradesco Dental e OdontoPrev

Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

Anexo IV - Demonstração de resultado consolidado: 2017

(em R\$ mil)	1T17	2T17 ¹	6M17 ¹
(+) Contraprestações Líquidas	363.850	366.200	730.050
(+) Receita de vendas de bens e serviços	2.702	2.587	5.289
(+) Odontored	1.888	2.057	3.945
Receita operacional bruta (ROB)	368.440	370.844	739.284
(-) Tributos diretos de operações com planos de assistência à saúde	14.804	14.406	29.210
(-) Impostos sobre vendas de bens e serviços	2.175	2.141	4.316
Receita operacional líquida (ROL)	351.461	354.297	705.758
(-) Custo de serviços	152.146	177.172	329.318
Eventos indenizáveis líquidos	144.450	151.301	295.751
Odontored	336	296	632
Encargos sociais sobre serviços	9.794	9.964	19.758
Materiais odontológicos	1.709	1.551	3.260
Outras receitas (despesas) operacionais	1.774	1.312	3.086
Provisão para Eventos Ocorridos e não Avisados (PEONA)	-5.999	12.889	6.890
Reservas técnicas de sinistro - Odontored	82	-141	-59
Lucro bruto	199.315	177.125	376.440
(-) Despesas de comercialização	34.868	35.950	70.818
(+) Outras receitas operacionais	405	673	1.078
(-) Despesas administrativas (DA)	50.911	55.464	106.375
DA (base EBITDA ajustado)	48.913	53.515	102.428
Pessoal	27.695	28.896	56.592
Serviços de terceiros	5.881	6.446	12.327
Localização e funcionamento	10.152	11.240	21.392
Taxas e tributos	3.106	2.871	5.977
Publicidade e propaganda	1.479	3.199	4.678
Outras	600	863	1.462
DA (não base EBITDA ajustado)	1.998	1.949	3.947
Depreciação e amortização	1.998	1.949	3.947
(-) Outras despesas operacionais	23.009	17.953	40.962
Outorga de opção de ações	2.634	2.593	5.227
Provisão para perdas sobre créditos	16.044	11.484	27.528
Participações no resultado	4.331	3.876	8.207
(+) Resultado da equivalência patrimonial	863	536	1.399
Resultado antes do resultado financeiro e dos tributos	91.795	68.967	160.762
(+/-) Resultado Financeiro Líquido	7.501	6.764	14.265
Receitas financeiras	15.672	14.040	29.712
Despesas financeiras	8.171	7.276	15.447
Tarifas bancárias	857	740	1.597
Atualização monetária das provisões para contingências judiciais	7.165	6.289	13.454
Outras despesas financeiras	149	247	396
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	99.296	75.731	175.027
(-) Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	30.264	24.053	54.317
Imposto de renda e contribuição social corrente	37.415	26.318	63.733
Imposto de renda e contribuição social diferido	-7.151	-2.265	-9.416
Resultado líquido das operações continuadas	69.032	51.678	120.710
Participação minoritária em controlada	-68	-49	-117
Lucro líquido do período	68.964	51.629	120.593

¹ Exclui INSS Bradesco Dental e OdontoPrev

Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

Anexo V – Métricas selecionadas por segmento

Corporativo	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	2T15	3T15	4T15	2015
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
Número de beneficiários (mil)	4.994	4.988	5.057	5.110	5.110	5.085	5.039	5.051	5.003	5.003
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
(+) 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
(-) 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
Receita operacional líquida (ROL)	212.451	214.083	218.301	228.685	873.520	228.234	224.368	233.366	235.317	921.285
(-) 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
Sinistralidade (% ROL)	47,7	48,6	52,3	51,9	50,2	48,2	49,6	53,8	53,9	51,4
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
(-) Despesas de comercialização	12.706	12.880	12.920	13.186	51.692	13.322	13.701	14.068	14.363	55.454
Despesas de comercialização (% ROL)	6,0	6,0	5,9	5,8	5,9	5,8	6,1	6,0	6,1	6,0
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
Margem de contribuição (% ROL)	46,3	45,3	41,8	42,3	43,9	46,0	44,3	40,2	40,0	42,6

Planos Individuais	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	2T15	3T15	4T15	2015
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
Número de beneficiários (mil)	467	450	451	425	425	429	460	514	555	555
Número médio de beneficiários (mil) (B)	480	458	450	438	459	427	445	487	534	490
(+) 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
(-) 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
Receita operacional líquida (ROL)	36.632	35.765	35.395	37.251	145.043	35.949	38.368	43.838	49.818	167.973
(-) 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
Sinistralidade (% ROL)	27,4	26,1	29,8	29,7	28,3	26,7	26,5	25,9	23,9	25,6
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
(-) Despesas de comercialização	9.688	9.073	9.740	9.417	37.918	9.477	9.969	11.850	11.520	42.816
Despesas de comercialização (% ROL)	26,4	25,4	27,5	25,3	26,1	26,4	26,0	27,0	23,1	25,5
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
Margem de contribuição (% ROL)	46,1	48,5	42,7	45,0	45,6	47,0	47,6	47,1	53,0	48,9

PME	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	2T15	3T15	4T15	2015
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
Número de beneficiários (mil)	721	733	747	781	781	790	800	827	851	851
Número médio de beneficiários (mil) (B)	715	727	740	764	745	786	795	814	839	816
(+) 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
(-) 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
Receita operacional líquida (ROL)	33.596	33.606	34.838	37.017	139.058	37.950	39.887	40.608	43.321	161.766
(-) 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
Sinistralidade (% ROL)	37,6	34,3	40,1	43,3	39,0	30,1	44,5	43,3	43,6	40,6
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
(-) Despesas de comercialização	4.250	5.057	4.919	5.610	19.836	5.417	4.928	5.753	5.706	21.804
Despesas de comercialização (% ROL)	12,7	15,0	14,1	15,2	14,3	14,3	12,4	14,2	13,2	13,5
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
Margem de contribuição (% ROL)	49,7	50,6	45,8	41,6	46,8	55,6	43,1	42,5	43,2	45,9

Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

Anexo VI – Fluxo de caixa consolidado: 2018

(em R\$ mil)	1T18	2T18	6M18
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Lucro líquido do período	81.835	60.491	142.326
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:			
Depreciações e amortizações	2.438	2.284	4.722
Variações monetárias líquidas	-344	-369	-713
Provisão para contingências (fiscal, previdenciária, trabalhista e cível)	3.310	3.131	6.441
Resultado na alienação de imobilizado e investimento	-	66	66
Resultado de equivalência patrimonial	-1.351	-920	-2.271
Provisão para perdas sobre créditos	13.310	12.927	26.237
Outorga de opção de ações	2.593	2.523	5.116
Provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	-11.436	9.803	-1.633
Provisão de imposto de renda e contribuição social	37.074	25.633	62.707
Provisão de Prêmios ou Contraprestações não Ganhos (PPCNG)	5.488	8.866	14.354
	132.917	124.435	257.352
Redução (aumento) nos ativos operacionais			
Contraprestações pecuniárias a receber e outros créditos de operações com planos de assist. à saúde	-17.288	-17.457	-34.745
Outras contas receber, tributos a recuperar, despesas antecipadas	-1.893	4.955	3.062
Estoques	-1.049	407	-642
Realizável a longo prazo	928	3.291	4.219
Aumento (redução) nos passivos operacionais			
Provisão de eventos/sinistros a liquidar (PESL)	-1.951	5.777	3.826
Obrigações fiscais (Tributos e contribuições a recolher)	7.482	231	7.713
Obrigações trabalhistas, fornecedores, adiantamentos e outras contas a pagar	-4.046	-16.464	-20.510
Exigível a longo prazo	-713	-1.204	-1.917
Imposto de renda e contribuição social pagos	-56.469	-36.506	-92.975
Obrigações sociais (encargos sociais a recolher)	-324	55	-269
Comercialização sobre operações	4.464	-3.181	1.283
Provisão de sinistros e seguros	587	3.259	3.846
CAIXA GERADO (APLICADO) PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	62.645	67.598	130.243
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS			
Aquisição de imobilizado	-506	-427	-933
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software	-5.252	-4.342	-9.594
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	-5.758	-4.769	-10.527
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS			
Dividendos pagos	-	-3.042	-3.042
Juros sobre Capital próprio pagos	-11.945	-15.096	-27.041
Aquisições de ações próprias - em tesouraria	-32.753	-37.744	-70.497
Recebimento outorga de opção de ações	1.527	19.932	21.459
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS	-43.171	-35.950	-79.121
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS	13.716	26.879	40.595
CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS			
Saldo inicial	508.141	521.857	508.141
Saldo final	521.857	548.736	548.736
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS	13.716	26.879	40.595

Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

Anexo VII – Fluxo de caixa consolidado: 2017

(em R\$ mil)	1T17	2T17	6M17
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Lucro líquido do período	69.032	252.505	321.537
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:			
Depreciações e amortizações	1.998	1.949	3.947
Variações monetárias líquidas	6.119	-84.834	-78.715
Provisão para contingências (fiscal, previdenciária, trabalhista e cível)	10.681	-217.422	-206.741
Resultado na alienação de imobilizado e investimento	-	65	65
Resultado de equivalência patrimonial	-863	-536	-1.399
Provisão para perdas sobre créditos	16.044	11.484	27.528
Outorga de opção de ações	2.634	2.593	5.227
Provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	-5.999	12.889	6.890
Provisão de imposto de renda e contribuição social	30.264	127.510	157.774
Provisão de Prêmios ou Contraprestações não Ganhos (PPCNG)	6.982	5.790	12.772
	136.892	111.993	248.885
Redução (aumento) nos ativos operacionais			
Contraprestações pecuniárias a receber e outros créditos de operações com planos de assist. à saúde	-12.591	-15.453	-28.044
Outras contas receber, tributos a recuperar, despesas antecipadas	777	-11.775	-10.998
Estoques	-285	-317	-602
Realizável a longo prazo	-105	-206	-311
Aumento (redução) nos passivos operacionais			
Provisão de eventos/sinistros a liquidar (PESL)	3.864	14.290	18.154
Obrigações fiscais (Tributos e contribuições a recolher)	-1.925	1.821	-104
Obrigações trabalhistas, fornecedores, adiantamentos e outras contas a pagar	5.625	40.750	46.375
Exigível a longo prazo	589	-32.178	-31.589
Imposto de renda e contribuição social pagos	-35.157	-20.527	-55.684
Obrigações sociais (encargos sociais a recolher)	-136	-3.009	-3.145
Comercialização sobre operações	-355	85	-270
Provisão de sinistros e seguros	-568	1.499	931
CAIXA GERADO (APLICADO) PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	96.625	86.973	183.598
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS			
Aquisição de imobilizado	-814	-1.853	-2.667
Desenvolvimento de sistemas e licença de uso de software	-1.526	-3.312	-4.838
Adiantamento para futuro aumento de capital investida	-1.275	-	-1.275
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	-3.615	-5.165	-8.780
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS			
Dividendos pagos	-	-78.369	-78.369
Juros sobre Capital próprio pagos	-12.197	-12.264	-24.461
CAIXA GERADO (APLICADO) EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS	-12.197	-90.633	-102.830
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS	80.813	-8.825	71.988
CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS			
Saldo inicial	442.612	523.425	442.612
Saldo final	523.425	514.600	514.600
AUMENTO (REDUÇÃO) EM CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS	80.813	-8.825	71.988

Relatório de Resultados 2T18 e 6M18

Anexo VIII – Demonstração do valor adicionado consolidado: 2T18 x 2T17 e 6M18 x 6M17

	2T18		2T17		6M18		6M17	
Receitas	383.566		359.360		765.445		711.756	
Contraprestações líquidas	390.427		366.200		779.818		730.050	
Receita de vendas de bens e serviços	3.290		2.587		6.910		5.289	
Seguros	2.776		2.057		4.954		3.945	
Provisão para perdas sobre créditos	-12.927		-11.484		-26.237		-27.528	
Insumos adquiridos de terceiros	-238.680		-233.788		-437.819		-424.473	
Eventos indenizáveis líquidos	-167.123		-151.596		-312.454		-296.383	
Materiais operacionais e odontológicos	-2.796		-2.862		-6.677		-5.409	
Outras receitas operacionais	1.764		2.462		-1.823		3.815	
Despesas de comercialização	-37.804		-35.663		-79.323		-70.230	
Despesas administrativas	-23.027		-33.381		-39.208		-49.435	
Provisão de eventos ocorridos e não avisados (PEONA)	-9.803		-12.889		1.633		-6.890	
Reservas técnicas de sinistros	109		141		33		59	
VALOR ADICIONADO BRUTO	144.886		125.572		327.626		287.283	
Retenções	-2.284		-1.949		-4.722		-3.947	
Depreciação e amortização	-2.284		-1.949		-4.722		-3.947	
VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA COMPANHIA	142.602		123.623		322.904		283.336	
Valor adicionado recebido em transferência	9.506		91.879		19.883		108.414	
Resultado da equivalência patrimonial	920		536		2.271		1.399	
Receitas financeiras	8.586		91.343		17.612		107.015	
VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR	152.108		215.502		342.787		391.750	
DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO	-152.108	100,0%	-215.502	100,0%	-342.787	100,0%	-391.750	100,0%
Pessoal	-30.079	19,8%	-29.645	13,8%	-61.952	18,1%	-58.736	15,0%
- Remuneração direta	-22.066	14,5%	-22.851	10,6%	-45.719	13,3%	-44.959	11,5%
- Benefícios	-6.226	4,1%	-5.292	2,5%	-12.524	3,7%	-10.877	2,8%
- FGTS	-1.787	1,2%	-1.502	0,7%	-3.709	1,1%	-2.900	0,7%
Impostos, taxas e contribuições	-55.049	36,2%	65.475	-30,4%	-125.350	36,6%	228	-0,1%
- Federais	-45.072	29,6%	71.068	-33,0%	-103.389	30,2%	11.197	-2,9%
- Estaduais	-609	0,4%	-588	0,3%	-1.175	0,3%	-1.216	0,3%
- Municipais	-9.368	6,2%	-5.005	2,3%	-20.786	6,1%	-9.753	2,5%
Remuneração de capitais de terceiros	-3.966	2,6%	3.766	-1,7%	-8.043	2,3%	-6.478	1,7%
- Aluguéis	-2.175	1,4%	-2.249	1,0%	-4.358	1,3%	-4.322	1,1%
- Despesas financeiras	-1.791	1,2%	6.015	-2,8%	-3.685	1,1%	-2.156	0,6%
Remuneração de capitais próprios	-60.491	39,8%	-252.505	117,2%	-142.326	41,5%	-321.537	82,1%
- Juros sobre capital próprio	-14.331	9,4%	-11.363	5,3%	-29.427	8,6%	-24.027	6,1%
- Dividendos	0	0,0%	-42.507	19,7%	0	0,0%	-42.507	10,9%
- Lucro retido no período	-46.013	30,3%	-198.586	92,2%	-112.883	32,9%	-254.886	65,1%
- Participação de não controladores nos lucros retidos	-147	0,1%	-49	0,0%	-16	0,0%	-117	0,0%
Outorga de opção de ações	-2.523	1,7%	-2.593	1,2%	-5.116	1,5%	-5.227	1,3%