



Acordo de Associação

19 de outubro de 2009

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

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

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

Este material inclui declarações sobre eventos futuros sujeitas a riscos e incertezas, as quais baseiam-se nas atuais expectativas e projeções sobre eventos futuros e tendências que podem afetar os negócios da Companhia. Essas declarações incluem projeções de crescimento econômico, além de informações sobre posição competitiva, potenciais oportunidades de crescimento e outros assuntos. Inúmeros fatores podem afetar adversamente as estimativas e suposições nas quais essas declarações se baseiam.

- ▶ As administrações de Odontoprev S.A. (“OdontoPrev” ou Companhia) e Bradesco Saúde S.A. (“Bradesco Saúde”) assinaram em 18 de outubro de 2009 um Acordo de Associação e Outras Avenças (“Acordo de Associação”), que dentre outros, prevê a incorporação de ações de Bradesco Dental S.A. (“Bradesco Dental”) por OdontoPrev (“Transação”)
- ▶ Uma das mais importantes transações para o setor de saúde complementar no Brasil, com enormes benefícios para os acionistas de OdontoPrev sob três principais aspectos:

A União

- ▶ União das operações, criando a companhia mais importante do setor de saúde suplementar do Brasil, focada em planos odontológicos
- ▶ Aproximadamente 4 milhões de vidas associadas administradas

Criação de Valor

- ▶ Criação de valor para o acionista de OdontoPrev em três campos:
 - i. Transação “accretive” já no primeiro ano, **independentemente de sinergias**
 - ii. Potencial de sinergias mediante integração das duas operações (ganhos de custo fixo, redução de sinistralidade, utilização de canais de distribuição da rede Bradesco),
 - iii. **Distribuição de caixa para os atuais acionistas de R\$ 13,07 por ação, totalizando R\$ 327 milhões**

Governança Corporativa

- ▶ Manutenção de uma plataforma operacional independente, com estrutura de controle compartilhado definida e elevado nível de governança corporativa (Novo Mercado)

- ▶ A união das operações de OdontoPrev e Bradesco Dental cria uma companhia líder no setor de saúde odontológica
 - Cerca de 4 milhões de vidas associadas administradas
 - Aproximadamente 34% de participação no mercado de assistência odontológica (ANS, base junho/09)
 - Receita líquida e EBITDA combinados de R\$533 milhões e R\$119 milhões, respectivamente, nos últimos doze meses findos em 30 de junho de 2009

- ▶ Criação de uma plataforma competitiva para explorar um dos mercados de saúde suplementar de maior crescimento do mundo, com baixíssima penetração e altamente fragmentação

- ▶ Acesso aos principais mercados através do canal de distribuição do Grupo Bradesco
 - OdontoPrev passará a operar com exclusividade os produtos de saúde odontológica do Bradesco Saúde
 - Associação com a maior operadora de saúde suplementar do Brasil
 - Cerca de 4,0 milhões de beneficiários (incluindo Bradesco Saúde, Bradesco Dental e Mediservice)
 - Acesso exclusivo ao canal de distribuição do Grupo Bradesco
 - Cobertura nacional
 - Rede de 4,6 mil agências bancárias, além de postos de atendimento, Banco Postal e outros
 - Mais de 20 milhões de correntistas

- ▶ A Transação cria valor do ponto de vista de lucro por ação deste o primeiro ano, desconsideradas as sinergias
- ▶ Distribuição de R\$327 milhões em caixa para atuais acionistas da OdontoPrev, totalizando R\$13,07 por ação
 - A serem pagos sob a forma de dividendos e/ou redução de capital, observando reservas técnicas e requisitos de liquidez das duas companhias
 - 35% do valor da ação com base no fechamento de 16/10 (R\$ 37,55)
 - 41% do preço médio ponderado por volume dos últimos 3 meses (R\$32,10)
- ▶ Sinergias com a integração das plataformas
 - Acesso ao canal de distribuição do Banco Bradesco
 - Implantação das melhores práticas de administração de sinistros
 - Ganhos com escala e diluição de custo fixo
 - Otimização da rede de atendimento

Análise de Sensibilidade do Impacto de Sinergias ⁽¹⁾ Em R\$ por Beneficiário

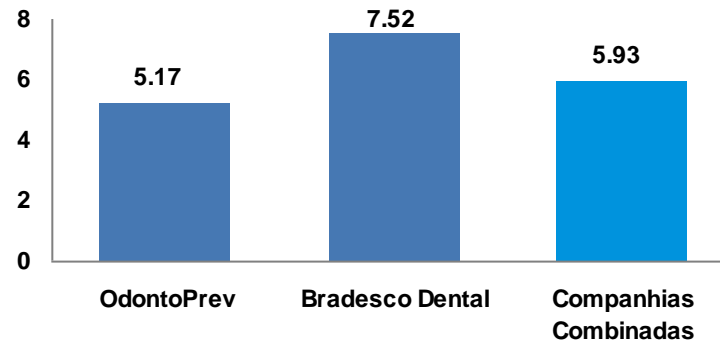
Taxa de Desconto	Redução de Custo (R\$ / Beneficiário / Mês)			
	1,00	1,50	2,00	2,50
8,0%	102,88	154,33	205,77	257,21
9,0%	91,87	137,81	183,75	229,69
10,0%	83,07	124,60	166,13	207,66
11,0%	75,86	113,79	151,71	189,64
12,0%	69,85	104,77	139,70	174,62

Nota

(1) Fluxo descontado a Valor Presente por taxa real, com 34% de alíquota de IR/CSLL, e sem considerar outros benefícios da receita (ex. receita financeira do caixa)

Sinistro Médio do 1º Semestre de 2009

(R\$ / Membro / Mês)



- ▶ A OdontoPrev segue listada no Novo Mercado, com *tag-along* de 100% e *free float* de 49%

- ▶ Formação de um bloco de controle entre Bradesco Saúde e ZNT Participações, com 51% do capital total da companhia, regulado por Acordo de Acionistas que, dentre outros aspectos, prevê:
 - Constituição de conselho composto de 8 membros, sendo:
 - 3 indicados por Bradesco Saúde
 - 3 indicados ZNT Participações
 - 2 independentes

 - Aprovação em conjunto por Bradesco Saúde e ZNT Participações de matérias relevantes

 - Randal Zanetti segue Diretor Presidente por um período inicial de quatro anos, renováveis, mantendo o time de executivos

- ▶ Elevação do payout atual de 25% para 50% do lucro líquido distribuível

- ▶ Instalação de Comitê de Auditoria

Etapas da Transação - (1/3)

Distribuição de R\$7,47 por ação da OdontoPrev, condicionada a aprovação da Incorporação e cumprimento de requisitos de liquidez

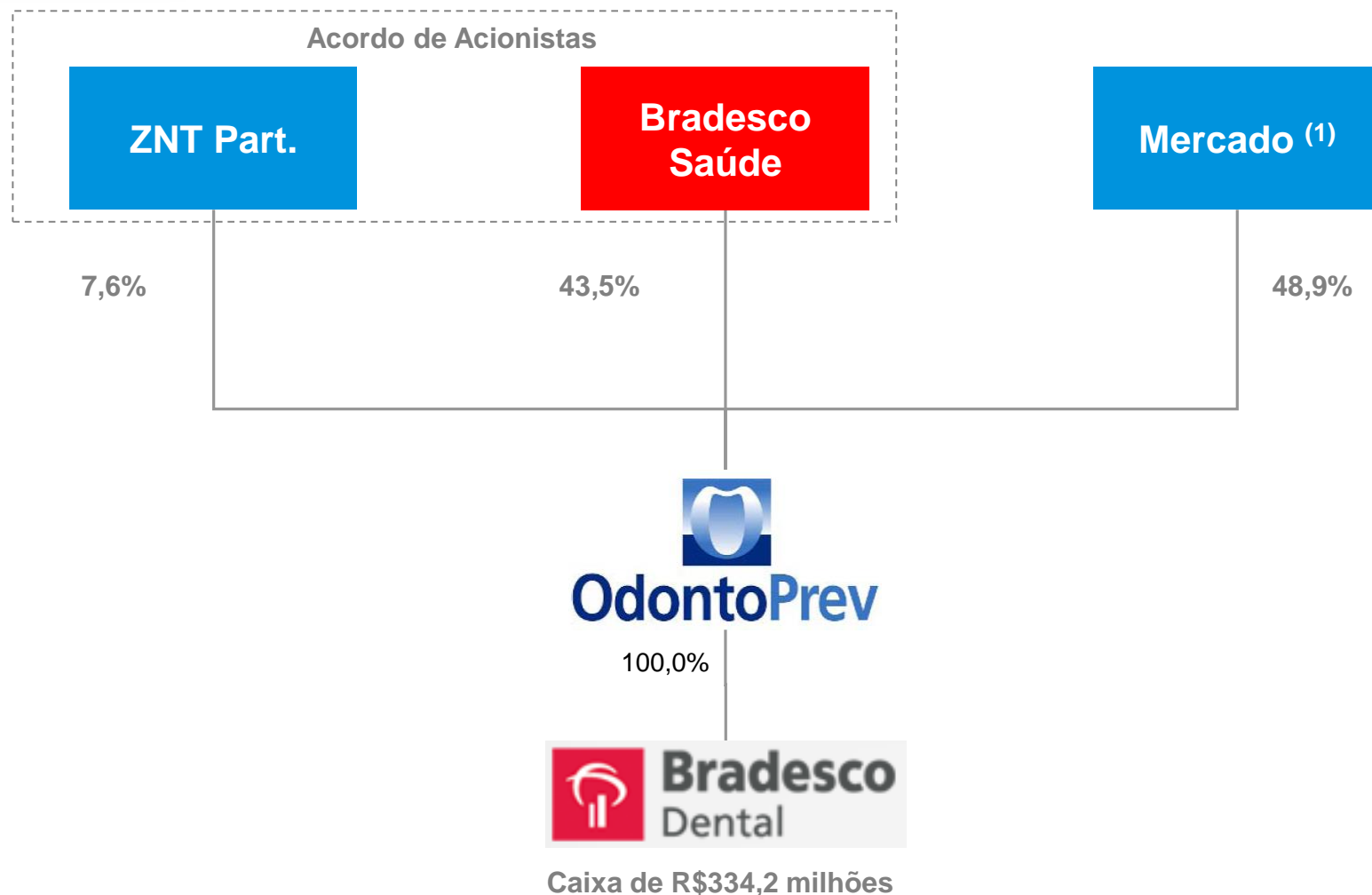


Nota:

(1) Inclui a participação dos demais executivos da companhia

Etapas da Transação - (2/3)

Incorporação da Bradesco Dental com participação de 43,5% da entidade combinada



Nota:

(1) Inclui a participação dos demais executivos da companhia

Etapas da Transação - (3/3)

Distribuição de R\$5,60 por Ação para todos os acionistas da OdontoPrev após a Incorporação



Nota:

(1) Inclui a participação dos demais executivos da companhia

A Empresa Resultante da Associação

Período de 12 meses findo em 30 de junho de 2009

R\$ Milhões, exceto número de vidas			Companhias Combinadas ⁽¹⁾
Receita Líquida	349,5	183,6	533,1
Lucro Bruto	191,4	81,2	272,6
EBITDA Ajustado	76,7	42,2	118,9
Lucro Líquido	55,4	31,1	86,5
Disponibilidade Líquida	186,9	334,2 ⁽²⁾	86,2 ⁽³⁾
Número de Vidas (Milhões)	2,59	1,32	3,91
Número Médio de Vidas no Período (Milhões)	2,44	1,23	3,67

Notas:

- (1) Soma dos dados financeiros e operacionais das duas companhias, sem considerar eventuais ganhos ou perdas decorrentes da integração das duas companhias, para simples referência, não representando de modo algum indicações, tendências ou projeções futuras para a nova entidade
- (2) Considera a posição de caixa da Bradesco Dental em 30 de junho de 2009 de R\$73,4 milhões acrescida de R\$260,8 milhões de caixa capitalizados na Bradesco Dental antes da conclusão da operação
- (3) Considera distribuição de R\$434,9 milhões para os acionistas da OdontoPrev, sendo que a parcela referente aos acionistas da OdontoPrev anteriores à incorporação é de R\$13,07 por ação em circulação totalizando R\$327,0 milhões

OdontoPrev e Bradesco Dental

Sobre a OdontoPrev

- ▶ Fundada em 1987 a OdontoPrev é listada no Novo Mercado da BM&FBovespa, tem 82% de ações em circulação detida por investidores e faz parte do Índice de Sustentabilidade – ISE
- ▶ A OdontoPrev possui atualmente cerca de 2,6 milhões de brasileiros associados, de mais de 5 mil empresas, que se beneficiam de diferenciadas soluções de saúde bucal
- ▶ A rede credenciada OdontoPrev é altamente especializada e conta com mais de 15 mil cirurgiões-dentistas, em todo Brasil

Sobre a Bradesco Dental

- ▶ A Bradesco Dental é controlada da Bradesco Saúde S.A., que integra o conglomerado Bradesco Seguros e Previdências
- ▶ A Bradesco Dental possui atualmente cerca de 1,3 milhão de beneficiários associados, de mais de 7.600 empresas, que se beneficiam de soluções de saúde bucal
- ▶ A rede credenciada da Bradesco Dental é composta por mais de 13 mil prestadores de serviços, entre clínicas e dentistas, localizados em todo território nacional