

Fleury ON (Bovespa FLRY3)
(Bloomberg FLRY3 BZ;
Thomson FLRY3-BR)

**Debêntures: BRFLRYDBS007,
BRFLRYDBS015 e
BRFLRYDBS023**

Em 31 de Março de 2014:

Total de Ações
156.293.356 ações

Total de Ações Diluídas
156.294.364 ações

Free float
62.174.419 ações (39,8%)

Preço da Ação
R\$ 19,28 / US\$ 8,24

Valor de Mercado
R\$ 3.013 MM / US\$ 1.288 MM

Caixa e equivalentes de caixa
R\$ 522 MM / US\$ 223 MM

Relações com Investidores

Telefone +55 11 5014-7413
ri@grupofleury.com.br
www.fleury.com.br/ri

Teleconferências
9 de Maio de 2014

Português
11:00 (10:00 AM EDT)

Inglês
12:30 (11:30 AM EDT)

Telefones:
Participantes no Brasil:
+55 11 3193-1001
+55 11 2820-4001

Participantes nos EUA:
(+1) 888-700-0802

Participantes de outros países:
(+1) 786-924-6977

Senha: Fleury
Webcast: www.fleury.com.br/ri

RECEITA ESTÁVEL NO 1T14 (+0,7% vs. 1T13) COMO EFEITO NO CRESCIMENTO DE CURTO PRAZO DAS AÇÕES REALIZADAS EM 2013 PARA MELHORAR A RENTABILIDADE E BALANCEAR O PORTFOLIO DE MARCAS, ESPECIALMENTE NO RIO DE JANEIRO. MARCA FLEURY SEGUE CRESCENDO EM RITMO SÓLIDO (+12,6%); HOSPITAIS *Same Hospital Sales* (SHS) CRESCE 9,4%, E MARCAS REGIONAIS EXCL-RJ CRESCEM 5,4%.

MELHORIA CONTÍNUA NA GESTÃO DE CUSTOS RESULTOU EM MARGEM BRUTA DE 22,9% (vs. 17,1% NO 4T13 E 23,6% NO 1T13), AINDA IMPACTADA POR DESPESAS NÃO RECORRENTES (-121 bps) E CUSTOS PRÉ-OPERACIONAIS (-104 bps).

MARGEM EBITDA DE 18,2% (18,6% NO 1T13) SINALIZA PROGRESSO COMPARADA AO 2S13 (RESPECTIVAMENTE 17,2% E 11,6% NO 3T13 E 4T13), MESMO EXCLUINDO ITENS NÃO RECORRENTES.

LUCRO LÍQUIDO DE R\$ 26 MILHÕES (AUMENTO DE 21% vs. 1T13), AFETADO POSITIVAMENTE POR R\$ 7,1 MILHÕES DE GANHOS NÃO RECORRENTES PÓS-IMPOSTOS, NO RESULTADO FINANCEIRO, REFERENTES À REVERSÃO DE JUROS SOBRE PROVISÕES DE ICMS.

São Paulo, 8 de maio de 2014 – Grupo Fleury (BOVESPA: FLRY3) anuncia hoje o resultado do primeiro trimestre de 2014 (1T14). As informações Financeiras deste relatório foram preparadas com base no resultado consolidado, em conformidade com IFRS e princípios contábeis adotados no Brasil.

Todos os números são comparados ao 1T13, exceto quando especificado.

Destaques Financeiros

- **Unidades de Atendimento: Marca Fleury** alcança outro trimestre de crescimento robusto (+12,6%), representando 51% da receita total da empresa (46% no 1T13). A seleção do portfólio desacelera as Marcas Regionais, como esperado: (i) **Marcas Regionais excl-RJ** cresce **5,4%**; e (ii) **RJ** declina 25,9%. Receita Bruta total das Unidades de Atendimento de R\$ 370 milhões no 1T14 (+0.9% YoY).
- **Operações Diagnósticas em Hospitais:** Receita Bruta cresce 1,3% para R\$ 62 milhões (+9,4% *Same Hospital Sales*).
- **Labor. de Referência:** R\$ 6.5 milhões de Receita Bruta (-6.9%).
- **Medicina Preventiva:** Check-up aumenta 15,4%.

Lucro Bruto atinge R\$ 90 milhões no 1T14, 22,9% da receita líquida (23,6% no 1T13).

EBITDA de R\$ 72 milhões no 1T14 (18,2% sobre a receita líquida vs. 18,6% no 1T13). **EBIT** (Lucro Operacional) **de R\$ 44 milhões** (R\$ 45 MM no 1T13), margem de 11,2% (11,4% no 1T13).

Lucro Líquido de R\$ 26 milhões no trimestre (R\$ 0,17 EPS), 6,6% sobre a Receita Líquida. **“Lucro Líquido Caixa”¹ de R\$ 40 milhões (R\$ 0,26 EPS)**, com margem de 10,2%.

¹“Lucro Líquido Caixa”: exclui o impacto do imposto de renda diferido.

Indicadores Financeiros (IFRS)

R\$ milhões	1T14	1T13	Δ
Receita Bruta	443,2	440,2	0,7%
Receita Líquida	395,5	393,6	0,5%
Lucro Bruto	90,5	93,0	-2,7%
EBITDA	72,1	73,2	-1,5%
Lucro Líquido	26,1	21,6	21,1%
Lucro Líquido Caixa	40,5	30,5	32,9%
Geração de Caixa Operacional	29,7	38,8	-23,4%
Total de Ações (milhões)	156,3	156,3	
Total de Ações Diluídas (milhões)	156,3	156,3	
Margem Bruta %	22,9%	23,6%	-75 bps
Margem EBITDA %	18,2%	18,6%	-37 bps
Taxa efetiva (IR/CS)	0,0%	0,0%	0 bps
Lucro Líquido %	6,6%	5,5%	113 bps
Lucro Líquido Caixa / Receita Líquida	10,2%	7,7%	250 bps
Caixa Operacional / Lucro Líquido	7,5%	9,8%	-234 bps
EV/EBITDA (LTM)	9,1	8,2	
P/E (LTM)	45,9	25,7	

P/E = [(Preço do fechamento trimestral) x (quantidade de ações)] / (Lucro Líquido LTM)

EV/EBITDA = [(Preço do fechamento trimestral) x (Qtde de ações) + (Endividamento de longo prazo) - (Caixa e Equivalentes)] / (EBITDA LTM)

Destaque Gerai

- **Resultados positivos**, como **consequência dos ajustes planejados** na oferta de serviço e seleção de planos de saúde, **começam a se tornar visíveis** – rentabilidade e conversão da receita em caixa evoluindo, principalmente nas marcas regionais. Planos de ação adicionais levaram ao fechamento de 3 unidades de atendimento pequenas e não rentáveis no 1T14 (em adição às 15 fechadas no 4T13, 29 no total de 2013).
- Economias de custos e despesas, conjuntamente às iniciativas de desenvolvimento organizacional, evoluíram ao longo do 4T13 e 1T14, levando à melhoria da eficiência dos ativos e produtividade.
- **O Plano de Expansão em marcas premium, especialmente na marca Fleury, acelera** para capturar a demanda crescente por serviços de qualidade superior. Um novo Centro Médico Integrado de Doenças Cardio-neurovasculares e uma nova Unidade foram inauguradas no 1T14 para a marca (São Paulo), ao mesmo tempo que Weinmann expandiu uma importante Unidade (Porto Alegre).
- Pelo quinto ano consecutivo, o Grupo Fleury foi considerado a empresa mais hospitaleira em uma pesquisa conduzida pelo IBHE (Instituto Brasileiro de Hospitalidade Empresarial) oferecendo acolhimento nos serviços em vários pontos de contato com o cliente.
- A receita média por exame cresceu 9,8% nas Unidades de Atendimento (vs. 1T13) como resultado principalmente de enriquecimento do mix e renegociação dos contratos.
- **Conforme anunciado ao mercado no dia 13 de março de 2014** (e em continuidade ao Fato Relevante comunicado dia 21 de junho de 2013), uma sentença de primeira instância julgou totalmente improcedente o pedido da Procuradoria Regional do Trabalho na Ação Civil Pública (“ACP”) ajuizada perante a 11ª Vara do Trabalho do Rio de Janeiro, na qual se discute a legalidade da contratação, pela Companhia, de empresas médicas especializadas.
- **Reconhecimento de Marca.** Em março de 2014 a marca Weinmann recebeu o prêmio Top of Mind 2013 como marca mais lembrada no segmento de Análise Clínicas.
- Foi assinado contrato com o Hospital Santa Luzia, em Brasília (Distrito Federal), para prover Análises Clínicas para suas duas unidades hospitalares. O início da operação é esperado para o fim de maio, e deve adicionar aproximadamente 3% à receita da unidade de negócios Diagnósticos em Hospitais.

Cenário Econômico e Setor

Macroeconomia

- É esperado crescimento de 1,6% do PIB brasileiro para 2014, segunda pesquisa do Focus, do Banco Central (contra 2,3% realizado em 2013).
- Para o IPCA a expectativa atual é de 6,3% para 2014 (contra 5,9% acumulado em 2013).
- O Copom aumentou a taxa Selic para 11,0% na reunião de 2 de Abril.

Emprego

No 1T14, foram criados 345 mil de novos empregos formais (+2,6% em relação ao 1T13).

Nas regiões macroeconômicas em que o Grupo Fleury está presente, os empregos líquidos criados no 1T14 e crescimento foram:

São Paulo (capital):	105 mil (+1,6%)
Rio de Janeiro (capital):	65 mil (+2,3%)
Recife:	16 mil (+1,7%)
Porto Alegre:	24 mil (+2,0%)
Curitiba:	16 mil (+1,5%)
Salvador:	17 mil (+1,9%)
Distrito Federal:	17 mil (+2,2%)

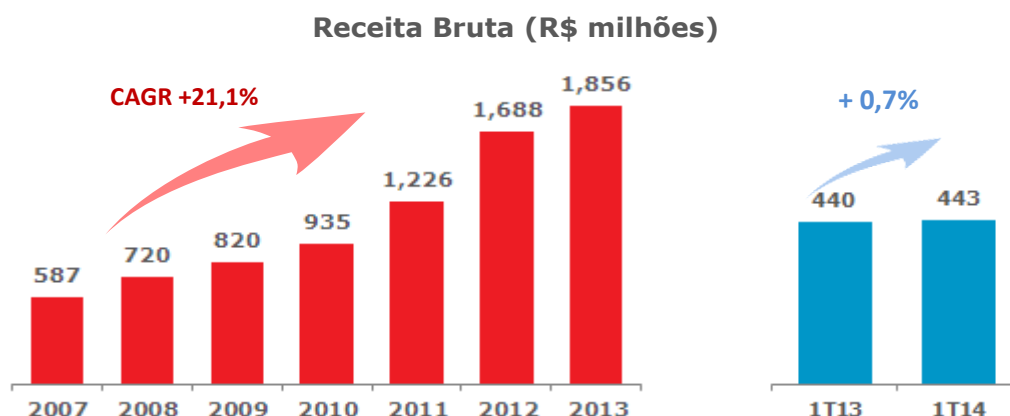
Setor

- A ANS (Agência de Serviços de Saúde Suplementar) criou um comitê para incentivar as melhores práticas entre operadoras de planos de saúde e provedores de serviço. No fim de janeiro, a ANS realizou uma consulta pública para discutir regras gerais de boas práticas nas relações entre planos privados e prestadores de serviço.
- A ANS anunciou a suspensão das vendas para 111 planos de 47 operadoras. A suspensão foi motivada pela quebra, por parte das operadoras, de prazos determinados para a marcação de exames, consultas médicas e cuidados hospitalares, bem como a negação de procedimentos cobertos pelos planos.

Desempenho Financeiro

Receita Bruta

A Receita Bruta atinge R\$ 443 milhões no trimestre, crescimento de 0,7%. A taxa de crescimento permanece robusta nas operações da marca Fleury, ao mesmo tempo que a seleção de portfólio, com foco na rentabilidade e conversão da receita em caixa, reduz o ritmo de crescimento das marcas regionais e dos negócios B2B.



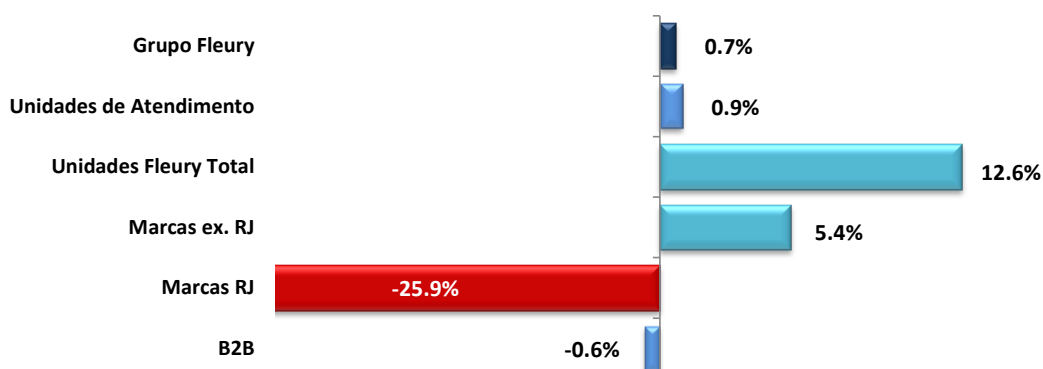
Os principais drivers para este desempenho são:

- Marca Fleury mantém crescimento consistente de dois dígitos. Expansões da capacidade, para capturar a forte demanda por serviços diagnósticos diferenciados, estão em curso – por exemplo, uma nova Unidade e o novo Centro Médico Integrado de Doenças Cardio-neurovasculares, ambos inaugurados no 1T14.
- Seleção de planos de saúde e serviços oferecidos, acelerada durante o 4T13, afeta o crescimento de curto prazo em algumas regiões e reduzem a receita nas operações do Rio de Janeiro (Labs a+). A eficiência dos ativos e a rentabilidade devem melhorar como consequência.
- Descontinuidade do GDC e de pequenas operações diagnósticas em Hospitais.

Desempenho das Linhas de Negócio

	1T14		1T13		△
	R\$ MM	%	R\$ MM	%	
Unidades de Atendimento	370,2	83,5%	366,7	83,3%	0,9%
Operações em Hospitais	61,7	13,9%	60,9	13,8%	1,3%
Laboratório de Referência	6,5	1,5%	7,0	1,6%	-6,9%
Medicina Preventiva	4,8	1,1%	5,6	1,3%	-13,3%
Receita Bruta Total	443,2	100,0%	440,2	100,0%	0,7%

Crescimento Receita Bruta 1T'14 X 1T'13



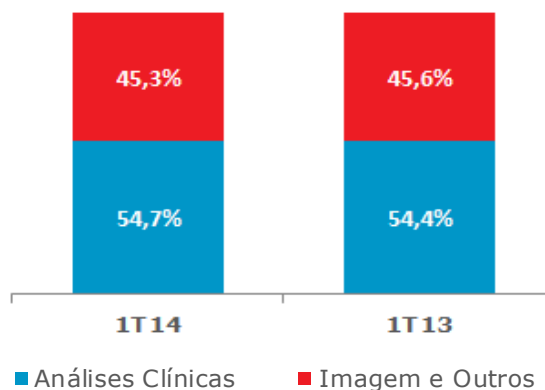
A Receita média por exame cresce 7,4% (crescimento de 9,8% nas Unidades de Atendimento). Este indicador é afetado por diferentes efeitos, como reajuste de preços, mix de serviços, mix de exames, mix de marcas, mix de pagadores e outros. A expansão da marca Fleury, associado à intensificação na seleção e negociação com as fontes pagadoras das marcas regionais, contribuiu para a aceleração da Receita Bruta média por exame.

Receita Bruta Média por Exame (R\$)

	1T14	1T13	Δ
Grupo Fleury	33,8	31,4	7,4%
- Unidades de Atendimento	45,3	41,2	9,8%
- Operações em Hospitais	13,6	13,2	3,4%
- Laboratório de Referência	24,4	23,3	4,8%

Comparado ao 1T13, análises clínicas aumentou sua participação na receita da empresa, principalmente devido à redução da receita de Labs a+ (que é concentrada em Imagem).

Abertura da Receita por tipo de Exame (%) - Unidades de Atendimento



No 1T14, Receita por fonte pagadora se divide em:

- Operadoras de planos de saúde: 72%
- Clientes Particulares: 11%
- Hospitais, outros laboratórios e empresas: 17%

Indicadores de Produtividade:

- Receita Bruta por colaborador + médico (serviços médicos) atinge R\$ 41,8 mil no 1T14, um aumento de 9,9% em relação ao mesmo período do ano anterior.
- Giro dos Ativos Fixos em 1T14 foi de 4,2 X, uma melhoria de 2,4% sobre o 1T13.

Unidades de Atendimento (UAs)

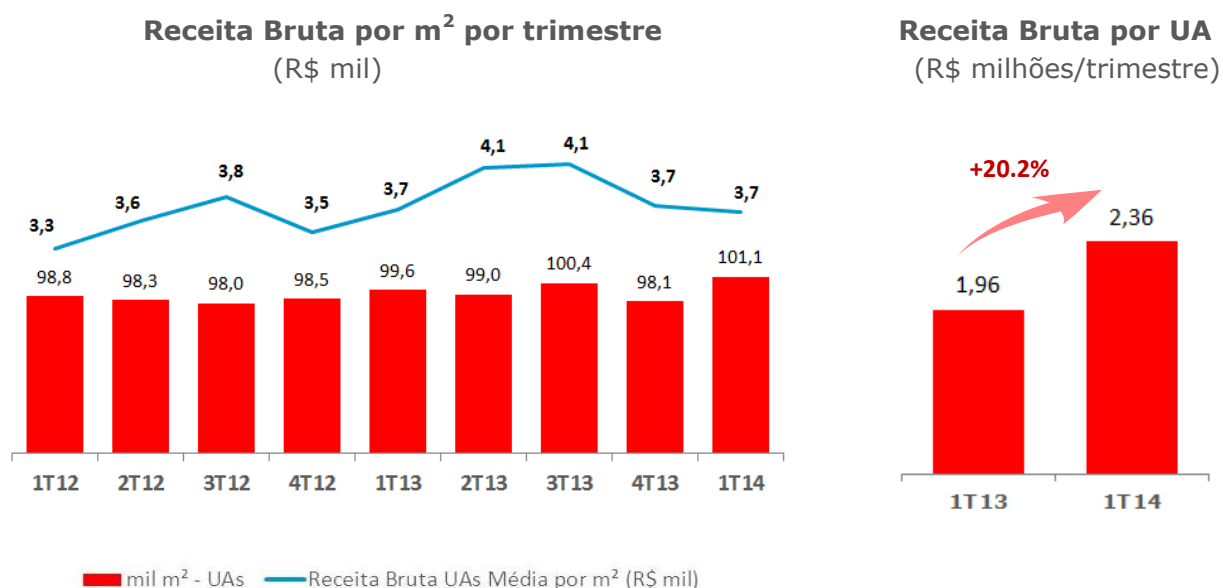
Receita das Unidades de Atendimento cresce 0,9% totalizando R\$ 370 milhões.

Com o objetivo de adequar a proposta de valor da empresa à segmentação dos planos de saúde e melhorar a conversão de receita em caixa, contratos e portfólios foram revisados nas marcas regionais, especialmente no Rio de Janeiro. Como consequência, 15 pequenas unidades foram fechadas no 4T13 e mais 3 fechadas no 1T14, para ajustar a estrutura de custos fixos. O número total de UAs era de 157 no fim do trimestre.

A Receita Bruta por Unidade aumentou 20,2% comparado ao mesmo período do ano anterior.

Quanto ao indicador Receita Bruta por m², a melhoria foi neutralizada pela forte adição de capacidade para a marca Fleury – a ser maturado nos períodos seguintes.

Eficiência de Ativos nas UAs



A marca Fleury cresce 12,6% vs. 1T13 e representa 60% do total da receita das UAs no 1T14 (54% no 1T13).

Atualmente, há demanda crescente pelos serviços de qualidade diferenciada da marca Fleury, e muitos equipamentos de imagem estão operando a capacidade plena. Como consequência, a empresa tem o foco da expansão nos serviços desta marca – uma nova unidade e um Centro Médico Integrado de Doenças Cardio-neurovasculares abriram em fevereiro, adicionando mais de 3 mil m². Nova adição de capacidade em construção deve fortalecer ainda mais a presença desta marca no mercado Premium de São Paulo.



clínica luiz felipe mattoso



A receita das marcas regionais tem queda de 12,6% como resultado da seleção no portfólio de planos de saúde e serviços, principalmente nas operações do Rio de Janeiro (a receita bruta nas marcas regionais excluindo o Rio de Janeiro atingiu crescimento 5,4% vs. 1T13).

Com o objetivo de aumentar a eficiência dos ativos e reposicionar-se no mercado, 3 Unidades pequenas e não rentáveis foram fechadas no 1T14 (15 haviam sido fechadas no 4T13, principalmente no RJ).

Variação 1T14 vs 1T13

Indicadores	Fleury		Marcas Regionais		Total		Total (-) RJ	
	Varição	Valor	Varição	Valor	Varição	Valor	Varição	Valor
- Receita Bruta	12,6%		-12,6%		0,9%		10,7%	
- SSS	9,8%		-5,2%		2,8%		10,5%	
- Receita Bruta / m ²	-3,0%		-7,0%		-0,6%		1,7%	
- Receita Bruta / UA	3,2%		8,4%		20,2%		19,5%	

B2B (Medicina Integrada)

1. Operações Diagnósticas em Hospitais

Receita Bruta de R\$ 61,7 milhões no 1T14, crescimento de 1,3% sobre o mesmo período do ano anterior. Esta unidade de negócio representa 13,9% da receita da empresa.

O crescimento foi afetado pela descontinuidade, durante o 4T13, de onze (11) pequenas operações em hospitais, iniciativa alinhada ao posicionamento estratégico da Companhia em fornecer serviços e exames diferenciados para instituições hospitalares de foco geral e com alta complexidade. Desconsiderando este efeito, o crescimento *Same Hospitals Sales* (SHS) é de 9,4% no 1T14.

2. Laboratório de Referência

Receita Bruta atinge R\$ 6,5 milhões no 1T14, queda de 6,9% sobre o 1T13.

3. Medicina Preventiva

- A Receita do Ckeck-up aumenta 15,4%, acelerando em conjunto com as operações da marca Fleury.
- Gestão de Doenças Crônicas foi descontinuada no 2º semestre de 2013 (R\$ 1,3 milhão no 1T13).

Impostos sobre a receita e Glosas/Abatimentos

A taxa de impostos sobre a receita bruta se mantém estável em 6,2% (6,4% no 1T13).

Abatimentos + Glosas somam R\$ 20,2 milhões no trimestre (4,6% da Receita Bruta). Glosas representaram 4,2% da Receita Bruta, comparado a 3,4% no 1T13 – principalmente devido a contrato cancelados com planos de saúde em marcas regionais.

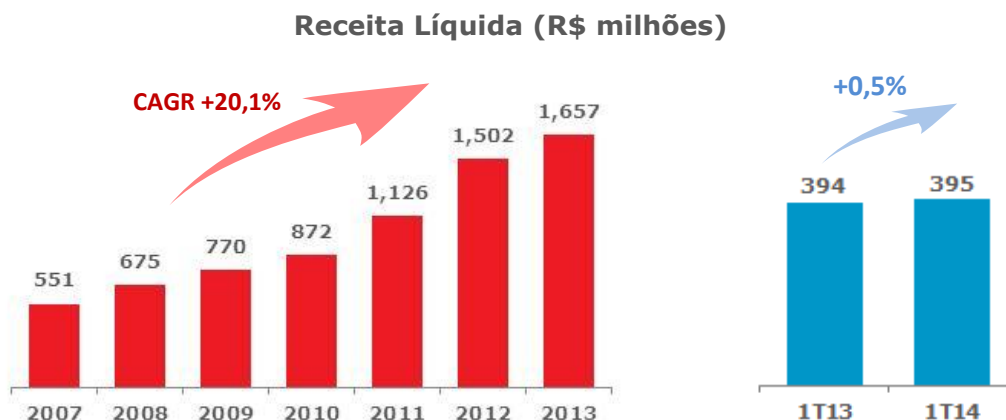
No âmbito da política da empresa para contas vencidas, a cobertura para créditos devidos há mais de 120 dias alcança 61,1% (59,0% no 1T13).

Contas devidas há mais de 120 dias representam 28,0% do total de recebíveis. As provisões podem ser revertidas se um pagamento relativo a créditos devidos há mais de 120 dias for identificado. Política da provisão contábil:

- De 120 dias a 180 dias: 15% de provisão
- De 180 dias a 360 dias: 50% de provisão
- Superior a 360 dias: 85% de provisão

Receita líquida

A Receita Líquida totaliza R\$ 395 milhões no trimestre, um incremento de a 0,5%.



Como consequência dos crescimentos da receita bruta e das deduções em impostos e cancelamentos, a composição da receita líquida por linhas de negócio é a seguinte:

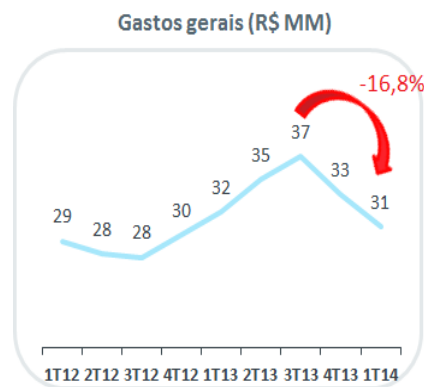
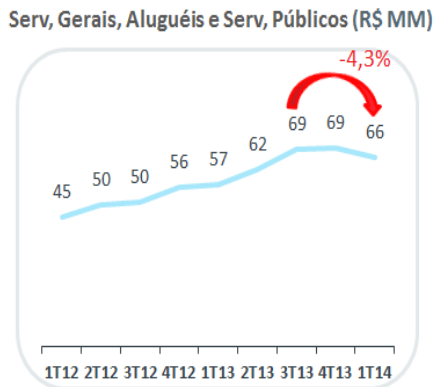
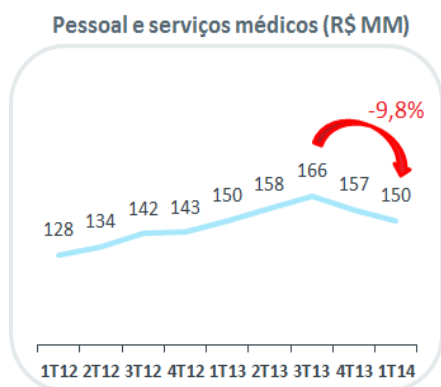
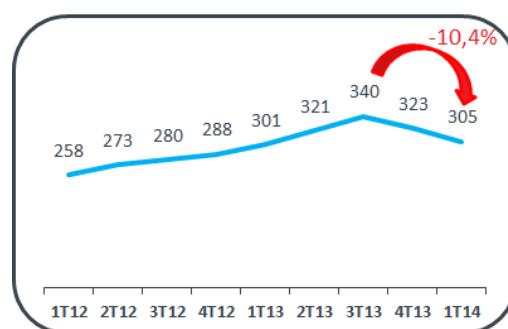
Composição da Receita Líquida

	1T14		1T13		△
	R\$ MM	%	R\$ MM	%	
Unidades de Atendimento	326,2	82,5%	328,4	83,4%	-0,7%
Operações em Hospitais	58,9	14,9%	53,8	13,7%	9,4%
Laboratório de Referência	6,0	1,5%	6,3	1,6%	-4,3%
Medicina Preventiva	4,4	1,1%	5,0	1,3%	-13,1%
Receita Líquida Total	395,5	100,0%	393,6	100,0%	0,5%

Custo dos Serviços Prestados

Os Custos dos Serviços Prestados totaliza R\$ 305 milhões no 1T14, representando 77,1% da Receita Líquida – uma redução se comparado aos dois trimestres anteriores, como consequência do controle de custos intensificado durante o segundo semestre de 2013.

Comparado ao 1T13 (76,4%) grande parte das linhas de custo mostram sinais de recuperação da rentabilidade, conforme detalhado abaixo. Posteriores diluições dos custos fixos devem ocorrer ao longo do ano.



Custos pré-operacionais (principalmente de aluguel) adicionaram **104 bps**, enquanto outros custos não relacionados às operações atuais (ex.: demissões de reestruturação e penalidades relacionadas à entrega de bens imóveis) representaram **121 bps**.

Custos de Serviços Prestados – Itens não recorrentes e pré-operacionais

	1T14	1T13
Reestruturações - Rescisões	4,2	4,0
Reestruturações - Devolução Imóveis	0,6	
Custos não recorrentes	4,8	4,0
% Receita Líquida	1,21%	1,00%
Custos Pré-Operacionais (II)	4,1	2,2
% Receita Líquida	1,04%	0,56%
(I) + (II)	8,9	6,2

Abaixo, as principais análises das linhas de custos:

- **Pessoal e Serviços Médicos** compõem o principal custo da empresa e representam 37,9% da receita líquida no trimestre (38,1% no 1T13) – incluindo 1.689 médicos (1.741 no 1T13) e 8.923 colaboradores (9.858 no 1T13).
- **Materiais e terceirizações** representam 9,3% da Receita Líquida, comparado a 10,5% no 1T13.
- **Serviços Gerais, Aluguéis e Serviços Públicos** representam 16,7% da receita líquida no 1T14 (14,4% no 1T13). Custos pré-operacionais e não recorrentes (ex.: devolução de imóveis) adicionaram respectivamente 104bps e 15 bps no trimestre.
- **Gastos gerais**, que incluem principalmente sistemas de TI para atendimentos e despesas com estruturas de Call Center, representam 7,7% da receita líquida (8,1% no 1T13).
- **Depreciação e Amortização** somam 5,5% da receita líquida no trimestre (5,3% no 1T13).

	1T14		1T13	
	R\$ milhares	% Receita Líquida	R\$ milhares	% Receita Líquida
Pessoal e Serviços Médicos	149.993	37,9%	150.057	38,1%
Materiais e Terceirizações	36.866	9,3%	41.269	10,5%
Serv. Gerais, Aluguéis e Serv. Públicos	65.908	16,7%	56.553	14,4%
Gastos Gerais	30.540	7,7%	31.813	8,1%
Depreciação e Amortização	21.717	5,5%	20.911	5,3%
Custo dos Serviços Prestados	305.024	77,1%	300.603	76,4%

Lucro Bruto

Lucro Bruto atinge R\$ 90,5 milhões, margem sobre a receita líquida de 22,9% (23,6% no 1T13).

Despesas Operacionais

Somam R\$ 46,1 milhões no trimestre, 11,7% da receita líquida, conforme ilustrado abaixo:

	1T14		1T13	
	R\$ milhares	% Receita Líquida	R\$ milhares	% Receita Líquida
Desp. Gerais e Administrativas (exc. Deprec)	46.452	11,7%	37.714	9,6%
Depreciação e Amortização	5.963	1,5%	7.270	1,8%
Outras receitas (despesas) operacionais líq	-7.269	-1,8%	1.799	0,5%
Provisão para Contingências	906	0,2%	1.203	0,3%
Participação no resultado de subsidiárias	83	0,0%	-50	0,0%
Despesas Operacionais	46.135	11,7%	47.936	12,2%

- **Despesas Gerais e Administrativas (exceto Depreciação)** somam R\$ 46,5 milhões no trimestre, 11,7% da receita líquida (9,6% no 1T13).
- **Depreciação e Amortização administrativas** de R\$ 6,0 milhões, 1,5% da receita líquida.
- **Outras receitas (despesas) operacionais líquidas.** Foi afetado pela reversão de R\$ 8,7 milhões em provisões de ICMS sobre importação de equipamentos – em 17 de março de 2014, o Supremo Tribunal Federal decidiu pela inexigibilidade do tributo.
- **Provisão para Contingências** de R\$ 0,9 milhão – que inclui uma reversão de R\$ 1,4 milhão.

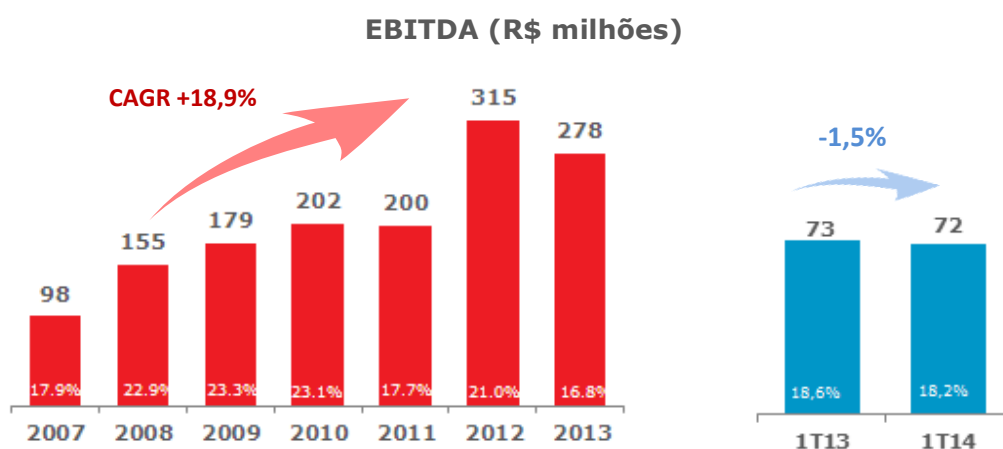
- **Equivalência Patrimonial.** Grupo Papaiz, empresa de diagnóstico dental em São Paulo, foi adquirido pelo Grupo Fleury e Odontoprev no final de 2012. Os números têm sido reportados como "Equivalência Patrimonial", uma vez que a operação é caracterizada como uma "Joint Venture" e o Grupo Fleury detém 51% deste negócio. Veja abaixo o desempenho do Grupo Papaiz no 1T14.

	1T14	
	R\$ mil	% Receita Líquida
Receita Líquida	3.422	
EBITDA	386	40,9%
Lucro Líquido	-163	-17,2%
Lucro Líquido atribuído a Grupo Fleury (51%)	-83	-



EBITDA

EBITDA de R\$ 72,1 milhões no 1T14, margem de 18,2% (18,6% no 1T13).



EBITDA – Itens não recorrentes e pré-operacionais

	1T14	1T13
Custos Operacionais não recorrentes	4,8	4,0
Reversão de Provisão	(8,7)	-
Custos e Despesas não Recorrentes	(3,9)	4,0
% Receita Líquida	-0,99%	1,00%
Custos Pré-Operacionais (II)	4,1	2,2
% Receita Líquida	1,04%	0,56%
(I) + (II)	0,2	6,2

	1T14		1T13		△
	R\$ milhões	% Receita Líquida	R\$ milhões	% Receita Líquida	
Lucro Líquido	26,1	6,6%	21,6	5,5%	113 bps
Resultado Financeiro	3,8	1,0%	14,6	3,7%	-274 bps
Depreciação e Amortização	27,7	7,0%	28,2	7,2%	-16 bps
Imposto de Renda e Contribuição Social	14,4	3,6%	8,9	2,3%	137 bps
Equivalencia Patrimonial	0,1	0,0%	-0,1	0,0%	3 bps
EBITDA	72,1	18,2%	73,2	18,6%	-37 bps

Análise por Segmento:

- (i) Em Unidades de Atendimento (MD) o EBITDA atinge R\$ 57,7 milhões no trimestre (margem de 17,7% sobre a receita líquida).
- (ii) Em B2B (Medicina Integrada) EBITDA totaliza R\$ 14,4 milhões (margem de 20,8% sobre a receita líquida).

EBIT (Lucro Operacional)

O EBIT atinge R\$ 44,4 milhões no trimestre, representando 11,2% de margem (11,4% no 1T13).



Resultados Financeiros

As Despesas Financeiras líquidas totalizam R\$ 3,8 milhões no 1T14 (R\$ 14,6 milhões no 1T13), conforme ilustrado na tabela abaixo.

A reversão de juros sobre as provisões de ICMS – conforme explicado em “Outras receitas (despesas) operacionais líquidas” – totaliza R\$ 10,7 milhões, dentro da linha “Taxas e outros” (R\$ 7,1 milhões de efeito no Lucro Líquido).

R\$ milhões	1T14	1T13
Resultado Financeiro Líquido	(3,8)	(14,6)
Juros e variação monetária	(27,7)	(18,3)
Variação cambial e hedge	(0,1)	(0,7)
Juros de aplicações financeiras	12,7	7,0
Taxas e outros	11,3	(2,6)
Receitas Financeiras	14,6	10,9
Despesas Financeiras	(18,4)	(25,5)

A Companhia emitiu três series de Debêntures nos últimos dois anos, somando R\$ 950 milhões que serão amortizados até Fevereiro de 2020 conforme segue:

1ª Emissão (1ª Série): R\$ 150 milhões; vencimento em 2016; remuneração CDI + 0,94% aa.

2ª Emissão (2ª Série): R\$ 300 captados; vencimento em 2018; remuneração CDI + 1,20% aa.

2ª Emissão: R\$ 500 milhões; vencimento em 2020; remuneração CDI + 0,85% aa.

R\$ milhões	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	Próximos 12 meses
Dívida Financeira Bruta	1.099,8	1.030,3	1.016,5	1.010,0	1.005,2	80,8
- Empréstimos e Financiamentos	1.071,5	1.002,4	990,3	984,5	983,6	73,3
- Aquisição a Pagar	28,3	27,9	26,2	25,4	21,6	7,6
Caixa e Equivalentes de Caixa	(675,5)	(635,4)	(583,2)	(539,9)	(522,2)	
Dívida Líquida	424,3	394,9	433,4	470,0	483,0	
Dívida Financeira Líquida / EBITDA LTM	1,4	1,3	1,4	1,7	1,7	
EBITDA / Resultado Financeiro	5,6	5,9	5,8	4,8	5,8	

- (1) Covenants das Debêntures:
Dívida Financeira Líquida / EBITDA LTM < 3x
EBITDA / Resultado Financeiro > 1.5x

Imposto de Renda e Contribuição Social

Devido principalmente à amortização do ágio, a taxa efetiva de imposto (imposto caixa) foi igual a zero (0%) no trimestre, resultando em melhora do Lucro Líquido Caixa.

Expectativa de Amortização de Ágio	
Período	R\$ milhões
2014	206
2015	176
2016	168
2017	161

O Imposto de Renda Diferido foi de R\$ 14,4 milhões no 1T14 (35,5% do EBT).

(R\$ milhões)	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14
Lucro antes dos Impostos (LAIR)	30,5	43,0	35,1	2,6	40,5
Standard (34%)	10,4	14,6	11,9	0,9	13,8
Despesas não dedutíveis	2,0	1,7	2,7	5,2	0,9
Impostos correntes	12,4	16,3	14,6	6,1	14,7
% EBT	40,6%	38,0%	41,7%	233,3%	36,3%
JSCP	-	-	-	-	-
Ganhos com op. De Hedge	-	3,8	-	0,1	-
Ajustes entre trimestres	(2,7)	-	2,7	-	-
Outros	(0,8)	0,8	(0,5)	(2,7)	(0,3)
Imposto contábil	8,9	20,9	16,8	3,4	14,4
% EBT	29,2%	48,6%	47,9%	130,2%	35,5%
Impostos Correntes	-	-	-	-	-
Impostos Diferidos	8,9	20,9	16,8	3,4	14,4

Lucro Líquido

O Lucro Líquido atinge R\$ 26,1 milhões no trimestre, uma margem de 6,6% sobre a receita líquida (5,5% no 1T13). Excluindo o impacto dos impostos diferidos (Lucro Líquido Caixa), o resultado é de R\$ 40,5 milhões no 1T14 (R\$ 30,5 no 1T13).



* Em 2010 o resultado financeiro foi positivo em R\$ 27 milhões, devido a recursos do IPO utilizados apenas em 2011.

Fluxo de Caixa

O Fluxo de Caixa Operacional foi de R\$ 29,7 milhões no trimestre – cobrindo 88% do caixa despendido em atividades de investimento. O Capital de Giro melhorou para 12,5% da receita bruta (14,8% no mesmo período do ano anterior).

R\$ milhares	1T14	1T13
Lucro Líquido	26.111	21.558
Imposto de Renda Diferido	14.367	8.898
Lucro Líquido Caixa	40.478	30.456
Depreciação e Amortização	27.681	28.181
Provisões	13.826	33.187
Capital de Giro	-55.438	-65.126
Outros	3.136	12.062
Fluxo de Caixa Operacional	29.683	38.761
Mudanças no ativo imobilizado e intangível	-31.563	-31.916
Aquisições	-2.079	-15.032
Atividades de Financiamento	-13.752	502.937
Fluxo de Caixa	-17.711	494.749
Conversão (Caixa Operacional / EBITDA)	41%	53%
Capital de Giro / Receita Bruta	-12,5%	-14,8%

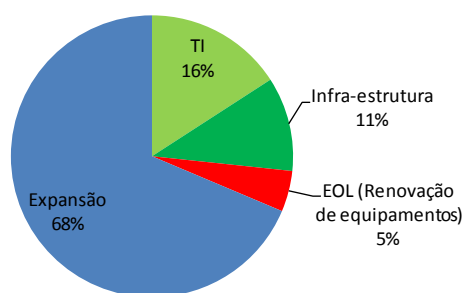
Contas a Receber

Saldo de vencidos afetado negativamente por atraso pontual, já resolvido no início de abril.

R\$ milhões	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14
Duplicatas a Receber	476,4	498,7	529,7	486,3	510,4
- Saldos a Vencer	262,6	312,5	323,4	265,0	261,2
- Saldos vencidos até 120 dias	94,4	71,2	82,3	86,0	106,1
- Saldos vencidos de 121 a 360 dias	77,9	70,3	71,8	68,2	64,6
- Saldos vencidos acima 361 dias	41,6	44,6	52,2	67,1	78,5
Provisão para Glosas e PDD	(70,5)	(70,4)	(77,6)	(86,3)	(87,4)
Total	405,9	428,2	452,1	400,1	423,0
Provisão / Saldo Vencido acima de 121 dias	59,0%	61,3%	62,6%	63,7%	61,1%

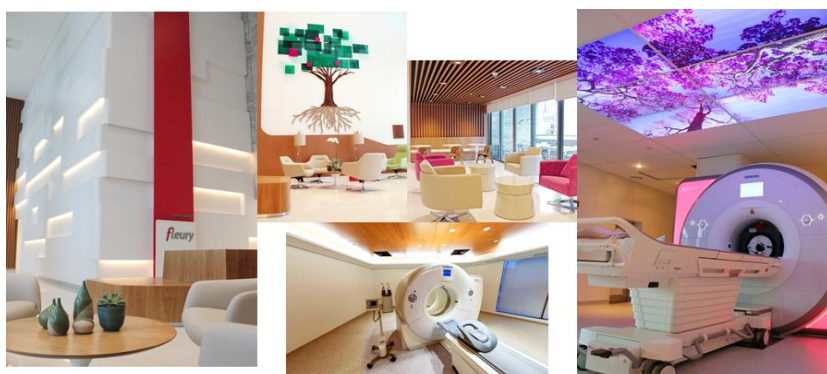
Investimentos

O Capex (adições ao ativo permanente e intangíveis) totalizou R\$ 32,0 milhões no 1T14, principalmente concentrado em expansões de Unidades de Atendimento (68%).



Plano de Expansão entregue no 1T14

- Marca Fleury (São Paulo) – Novo Centro Integrado Cardiológico e Neurovascular e nova Unidade Ponte Estaiada. Adicionados 3,3 mil m²

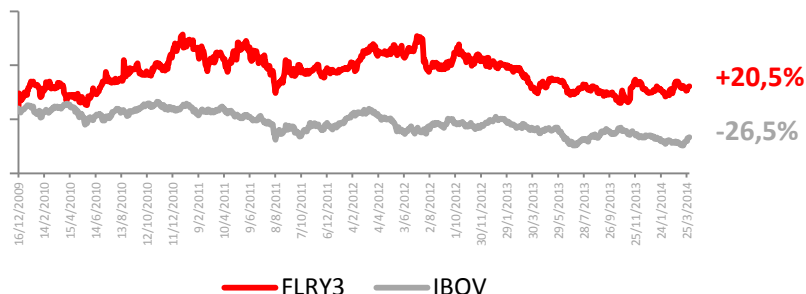


- Marca Weinmann (Rio Grande do Sul) – Expansão da Unidade Mãe de Deus. Adicionados 300 m²

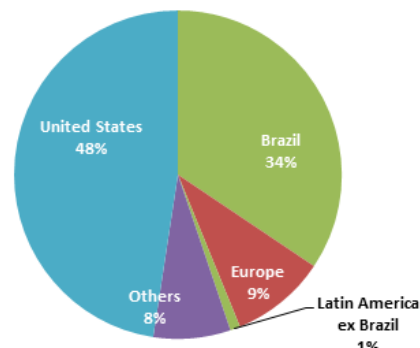


Desempenho no Mercado de Ações

As ações do Fleury S.A. (BOVESPA: FLRY3) encerraram o 1T14 a R\$ 19,28, valorização 4,8% comparado a 31 de Dezembro de 2013 (índice Ibovespa desvalorizou-se 2,1% no mesmo período). O volume médio diário (ADTV) negociado no trimestre foi de R\$ 7,1 milhões (5%% abaixo do 1T13).

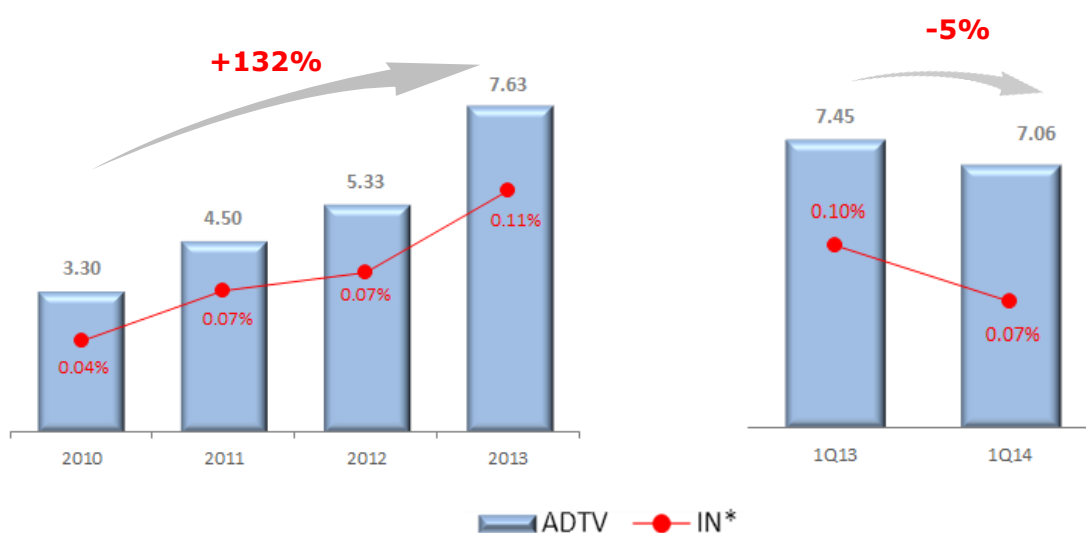


Composição do Free Float



Fonte: Dados Fleury, Março de 2014
Desconsiderando: "Integritas" (Grupo Controlador), e "Membros deste grupo".

Volume Médio Diário (ADTV) – R\$ milhões



* Índice de Negociabilidade

Departamento de Relações com Investidores

Telefone: + 55 11 5014-7413 | E-mail: ri@grupofleury.com.br | Website: www.fleury.com.br/ri
Endereço: Avenida General Valdomiro de Lima, 508 - 04344-903 - São Paulo, SP - Brasil

Indicadores de Desempenho

Em conformidade com os princípios contábeis adotados no Brasil e IFRS

DRE	Descrição	Unidade	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14
Receita Bruta	Receita Bruta	R\$ MM	398	426	447	417	440	485	489	441	443
Receita Líquida	Receita Bruta - Impostos sobre vendas - Cancelamentos	R\$ MM	352	374	400	376	394	434	440	390	395
Custo dos Serviços Operacionais	Pessoal e Serviços Médicos + Materiais e Outsourcing + Serviços Gerais, Aluguel e Serviços Públicos + Despesas Gerais + Depreciação	R\$ MM	(258)	(273)	(280)	(288)	(301)	(321)	(340)	(323)	(305)
SG&A	Não inclui Outras Despesas / Receitas Operacionais nem Provisões para Contingências	R\$ MM	(36)	(44)	(59)	(52)	(45)	(55)	(59)	(57)	(52)
EBIT (LAJIR)	Lucro antes dos Juros e Imposto de Renda	R\$ MM	55	56	56	48	45	57	49	19	44
Resultado Financeiro (líquido)	Receitas Financeiras - Despesas Financeiras	R\$ MM	(18)	(16)	(13)	(11)	(15)	(14)	(14)	(16)	(4)
Lucro Líquido	Lucro Líquido	R\$ MM	32	32	26	16	22	22	18	(1)	26
EBITDA (LAJIDA)	Lucro antes dos Juros, Impostos, Deprec. e Amortização	R\$ MM	77	82	82	74	73	84	76	45	72
Margem Bruta	Lucro Bruto / Receita Líquida	%	26,7%	27,1%	30,0%	23,5%	23,6%	26,0%	22,6%	17,1%	22,9%
Margem EBIT	EBIT (LAJIR) / Receita Líquida	%	15,5%	15,0%	14,0%	12,7%	11,4%	13,0%	11,1%	4,8%	11,2%
Margem EBITDA	EBITDA (LAJIDA) / Receita Líquida	%	22,0%	21,9%	20,5%	19,6%	18,6%	19,4%	17,2%	11,6%	18,2%
Taxa Efetiva de Imposto	Taxa Efetiva / Lucro antes do Imposto	%	-0,6%	-0,7%	-0,7%	-0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Margem de Lucro	Lucro Líquido / Receita Líquida	%	9,0%	8,6%	6,5%	4,4%	5,5%	5,1%	4,2%	-0,2%	6,6%
Balanco											
Caixa	Caixa e Equivalentes	R\$ MM	252	236	239	181	676	635	583	540	522
Ativos Correntes	Ativos Correntes	R\$ MM	657	664	705	663	1.204	1.187	1.155	1.055	1.059
PP&E, líq	Ativos Fixos Tangíveis	R\$ MM	414	420	418	424	427	427	430	455	463
Ativos Totais	Ativos Totais	R\$ MM	2.701	2.728	2.777	2.738	3.301	3.280	3.249	3.211	3.242
Dívida de Curto Prazo	Empréstimos e Financiamentos de Curto Prazo	R\$ MM	46	90	100	88	100	34	26	73	73
Passivo Corrente	Passivo Corrente	R\$ MM	212	265	286	244	275	217	210	260	252
Dívida de Longo Prazo	Empréstimos e Financiamentos de Longo Prazo	R\$ MM	549	482	484	472	971	968	964	911	910
Passivo Total	Passivo Total	R\$ MM	1.037	1.030	1.072	1.032	1.573	1.529	1.522	1.522	1.526
Patrimônio Líquido total	Patrimônio Líquido total	R\$ MM	1.664	1.698	1.705	1.706	1.728	1.751	1.727	1.689	1.716
Valuation - Múltiplos											
Preço	Preço de fechamento no último dia do trimestre	R\$	24,1	25,5	24,3	23,1	19,1	18,2	17,3	18,4	19,3
Volume	Média do volume diário de negociação	R\$ MM	5,6	3,9	6,2	5,6	7,5	8,9	7,3	6,9	6,9
P/E (Price-to-Earnings Ratio)	Preço fechamento trimestral / Lucro Líq. LTM / No ações	Multiplo	35,9	38,3	35,7	33,8	31,0	33,0	34,5	47,0	45,9
P/B (Price-to-Book Ratio)	Preço fechamento trimestral / (Ativos excl. intangíveis) / No de Ações	Multiplo	3,2	3,3	3,0	3,0	1,7	1,6	1,6	1,7	1,8
P/S (Price-to-Sales Ratio)	Preço fechamento trimestral / Rec. Bruta LTM / No ações	Multiplo	2,7	2,6	2,3	2,1	1,7	1,6	1,5	1,5	1,6
EV/EBITDA	(Valor de Mercado + Dívida de Curto e Longo Prazo - Caixa e Equival.) / EBITDA LTM	Multiplo	14,9	14,1	11,7	10,1	8,2	7,8	7,4	8,7	9,1
Dívida Financeira											
Dívida / Patrimônio Líquido	Empréstimos e Financiamentos de Curto e Longo Prazo / Patrimônio Líquido	%	36%	34%	34%	33%	62%	57%	57%	58%	57%
Dívida Líquida / Patrimônio Líquido	(Empréstimos e Financ. de Curto e Longo Prazo menos Caixa e Equivalentes) / Patr. Líquido	%	21%	20%	20%	22%	23%	21%	24%	26%	27%
Dívida / Ativos	Emprést. e Fin. de Curto e Longo Prazo / Ativo Total	%	22%	21%	21%	20%	32%	31%	30%	31%	30%
Dívida Líquida / EBITDA	Emprést. e Fin. de Curto e Longo Prazo / EBITDA LTM	Multiplo	1,7	1,5	1,3	1,3	1,4	1,3	1,4	1,7	1,7
Liquidez											
Liquidez Imediata	Caixa e Equivalentes / Passivo Circulante	#	1,2	0,9	0,8	0,7	2,5	2,9	2,8	2,1	2,1
Liquidez Seca	(Ativos Correntes - estoques) / Passivo Circulante	#	3,0	2,5	2,4	2,6	4,3	5,4	5,4	4,0	4,2
Liquidez Corrente	Ativos Correntes / Passivo Circulante	#	3,1	2,5	2,5	2,7	4,4	5,5	5,5	4,1	4,2
Rentabilidade e Retorno											
ROE (LTM)	Lucro Líquido LTM / Patrimônio Líquido	%	6,4%	6,3%	7,7%	9,1%	8,6%	8,7%	8,4%	6,6%	7,1%
ROIC (LTM)	NOPAT LTM (IR=34%) / Capital Investido (PL + Endividamento Líquido)	%	10,4%	11,7%	9,4%	10,4%	9,7%	9,7%	9,3%	7,9%	7,8%

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
BALANÇOS PATRIMONIAIS LEVANTADOS EM 31 DE MARÇO 2014 E 31 DE DEZEMBRO DE 2013
(Em milhares de reais - R\$)

Ativo	Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
Ativo Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	522.231	539.943
Instrumentos financeiros derivativos	-	9
Contas a receber	423.039	400.063
Estoques	12.630	16.860
Impostos a recuperar	86.805	84.751
Despesas do exercício seguinte	6.385	1.950
Outros	8.023	11.070
Total do ativo circulante	1.059.113	1.054.646
Ativo Não Circulante		
Realizável a longo prazo:		
Depósitos judiciais	29.550	12.970
Imposto de renda e contribuição social diferidos	125.411	119.317
Outros	27.959	27.435
Total do realizável a longo prazo	182.920	159.722
Investimentos	7.723	7.806
Imobilizado	463.099	454.556
Intangível	1.529.525	1.534.437
Total do ativo não circulante	2.183.267	2.156.521
Total do Ativo	3.242.380	3.211.167

Passivo e Patrimônio Líquido	Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
Passivo Circulante		
Empréstimos e financiamentos	73.279	73.432
Instrumentos financeiros derivativos	1	-
Fornecedores	88.927	104.312
Salários e encargos a recolher	58.020	49.447
Impostos e contribuições a recolher	23.772	23.753
Contas a pagar - aquisição de empresas	7.556	9.079
Outras contas a pagar	171	125
Total do passivo circulante	251.726	260.148
Passivo Não Circulante		
Empréstimos e financiamentos	910.291	911.094
Imposto de renda e contribuição social diferidos	273.651	253.191
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	18.745	18.089
Impostos e contribuições a recolher	57.959	63.258
Contas a pagar - aquisição de empresas	14.075	16.354
Total do passivo não circulante	1.274.721	1.261.986
Patrimônio Líquido		
Capital social	1.379.747	1.379.747
Reserva de capital - opções outorgadas reconhecidas	8.469	7.680
Reserva de reavaliação	871	968
Reserva legal	33.556	33.556
Reserva para investimentos	267.082	267.082
Lucro acumulado	26208	0
Total do Patrimônio Líquido	1.715.933	1.689.033
Total do passivo e patrimônio líquido	3.242.380	3.211.167

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE
2014 E 2013 (Em milhares de reais - R\$, exceto o lucro líquido por ação)

	Consolidado	
	<u>1T14</u>	<u>1T13</u>
Receita Líquida de prestação de serviços	395.477	393.590
Custo dos serviços prestados	(305.024)	(300.603)
Lucro Bruto	90.453	92.987
Despesas gerais e administrativas	(52.415)	(44.984)
Outras receitas (despesas) operacionais	7.269	(1.799)
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	(906)	(1.203)
Equivalência patrimonial	(83)	50
Lucro operacional antes do resultado financeiro	44.318	45.051
Receitas financeiras	14.597	10.902
Despesas financeiras	(18.437)	(25.497)
Resultado financeiro líquido	(3.840)	(14.595)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	40.478	30.456
Imposto de renda e contribuição social		
Correntes	-	-
Diferidos	(14.367)	(8.898)
Lucro Líquido do período	26.111	21.558
Lucro por ação atribuível aos acionistas da sociedade		
Lucro básico por ação (média ponderada)	0,17	0,14
Lucro diluído por ação (média ponderada)	0,17	0,14

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (CONSOLIDADO) PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014
(Em milhares de reais - R\$)

	Capital		Reserva de Capital	Reservas de Lucros			Lucro (Prejuízos) Acumulados	Patrimônio líquido atribuído aos controladores
	Capital Social	Despesas com emissão de ações	Opções outorgadas reconhecidas	Reserva de Reavaliação	Reserva legal	Reserva para investimentos		
Saldos em 31 de dezembro de 2012	1.402.531	(22.784)	3.766	1.476	30.499	290.420	-	1.705.908
Realização da reserva de reavaliação	-	-	-	(399)	-	-	399	-
Plano de opção de compra de ações	-	-	3.005	-	-	-	-	3.005
Reversão de reservas	-	-	-	-	-	(23.338)	23.338	-
Lucro líquido do exercício (R\$0,39 por ação)	-	-	-	-	-	-	61.143	61.143
Destinação do lucro:								
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-	(81.932)	(81.932)
Constituição da reserva legal	-	-	-	-	3.057	-	(3.057)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2013	1.402.531	(22.784)	7.680	968	33.556	267.082	-	1.689.033
Realização da reserva de reavaliação	-	-	-	(97)	-	-	97	-
Plano de opção de compra de ações	-	-	789	-	-	-	-	789
Reversão de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro líquido do período (R\$0,17 por ação)	-	-	-	-	-	-	26.111	26.111
Saldos em 31 de março de 2014	1.402.531	(22.784)	8.469	871	33.556	267.082	26.208	1.715.933

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE
2014 E 31 DE MARÇO DE 2013
(Em milhares de reais - R\$)

	Consolidado	
	1T14	1T13
Lucro líquido do exercício	26.111	21.558
Itens que não afetam o caixa:		
Imposto de renda e contribuição social	14.367	8.898
Resultado financeiro	3.840	14.595
Depreciações e amortizações	27.681	28.181
Resultado de equivalência patrimonial	83	(50)
Lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização	72.082	73.182
Plano de opção de compra de ações	789	568
Constituição (reversão) de provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	906	1.203
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	19.058	14.919
Provisões trabalhistas	9.865	10.204
Provisão de fornecedores	(8.999)	4.541
Outros	(7.794)	1.753
Fluxo de caixa das atividades operacionais antes das variações de ativos e	85.907	106.370
Contas a receber	(44.144)	(62.495)
Estoques	4.039	5.128
Fornecedores/Salários e encargos	(7.701)	5.620
Variação em outros ativos	(3.809)	(6.960)
Variações em outros passivos	(3.823)	(6.419)
Total de variação em ativos e passivos	(55.438)	(65.126)
Despesas financeiras pagas	(787)	(2.453)
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	(29)
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	29.682	38.761
Aquisição de ativo imobilizado e sistemas de informática	(31.991)	(31.916)
Venda de ativo imobilizado	428	-
Empresas adquiridas:		
Pagamentos	(2.079)	(15.032)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(33.642)	(46.948)
Variação de empréstimos e debêntures		
Captação de Empréstimos e debêntures	-	500.000
Liquidação de Empréstimos e debêntures	(534)	(1.512)
Juros pagos de empréstimos e debêntures	(25.910)	(386)
Juros recebidos sobre aplicação financeira	12.692	6.976
Dividendos e/ou juros sobre capital próprio	-	(2.141)
Caixa líquido proveniente (aplicado nas) atividades de financiamento	(13.752)	502.936
Redução de caixa e equivalentes de caixa	(17.712)	494.749
Caixa e equivalentes de caixa		
No início do exercício	539.943	180.798
No fim do exercício	522.231	675.547
Redução de caixa e equivalentes de caixa	(17.712)	494.749

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO
DE 2014 E 31 DE MARÇO DE 2013 (Em milhares de reais - R\$)

	Consolidado	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>
Receitas	434.576	425.812
Vendas de mercadorias, produtos e serviços	443.189	440.213
Provisão para glosas e créditos de liquidação duvidosa	(19.058)	(14.919)
Outras receitas	10.445	518
Insumos adquiridos de terceiros	(174.043)	(172.811)
Custo dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos	(126.753)	(130.865)
Materiais, energia, serviço de terceiros e outros	(47.099)	(41.847)
Perda/Recuperação de valores ativos	(191)	(99)
Valor adicionado bruto	260.533	253.001
Depreciação e amortização	(27.681)	(28.181)
Valor adicionado líquido	232.852	224.820
Valor adicionado recebido em transferência	14.514	10.952
Equivalência patrimonial	(83)	50
Receitas financeiras	14.597	10.902
Valor adicionado total	247.366	235.772
Distribuição do valor adicionado	(247.366)	(235.772)
Pessoal e encargos	(123.009)	(118.546)
Impostos, taxas e contribuições	(43.362)	(38.798)
Juros, aluguéis e outras despesas operacionais	(54.884)	(56.870)
Lucros retidos	(26.111)	(21.558)