

Resultados 3T13



**Fleury ON (Bovespa FLRY3)
(Bloomberg FLRY3 BZ;
Thomson FLRY3-BR)
Debêntures: BRFLRYDBS007,
BRFLRYDBS015 e
BRFLRYDBS023**

Em 30 de Setembro de 2013:

Total de Ações

156.293.356 ações

Total de Ações Diluídas

156.302.310 ações

Free float

60.577.498 ações (38,8%)

Preço da Ação

R\$ 18,35 /US\$ 8,23

Valor de Mercado

R\$ 2.868 MM / US\$ 1.286 MM

Caixa e Equivalentes de Caixa

R\$ 583 MM / US\$ 262 MM

Relações com Investidores

João Patah

Diretor de RI

Leandro Esteves Veiga

Gerente de RI

Raimundo Guimarães

Analista de RI

Telefone: +55 11 5014-7413

ri@grupofleury.com.br

www.fleury.com.br/ri

Teleconferências

01 de Novembro de 2013

Português

11:00 (09:00 AM EST)

Inglês

12:30 (10:30 AM EST)

Telefones:

Participantes no Brasil:

+55 11 4688-6361

Participantes nos EUA:

(+1) 855-281-6021

Participantes de outros países:

(+1) 786-924-6977

Password: Fleury

Webcast: www.fleury.com.br/ri

RECEITA BRUTA CRESCE 9,5% E ATINGE R\$ 489 MILHÕES – SELEÇÃO DE PORTFOLIO DESACELERA RITMO DE CRESCIMENTO EM COMPARAÇÃO AOS PERÍODOS ANTERIORES. RECEITA LÍQUIDA AVANÇA 10,0% PARA R\$ 440 MILHÕES.

EBITDA DIMINUI 7,8% E ATINGE R\$ 76 MILHÕES. 17,2% DE MARGEM SOBRE A RECEITA LÍQUIDA.

PLANOS DE AÇÃO PARA MELHORIA DA EFICIÊNCIA OPERACIONAL E RENTABILIDADE PARA 2014, MANTENDO EXPANSÃO DA MARCA FLEURY, ESTÃO EM CURSO E PRESSIONAM RESULTADO NO 2S13.

GERAÇÃO DE CAIXA OPERACIONAL DE R\$ 43 MM – MESMO VALOR PAGO NO TRIMESTRE A TÍTULO DE DIVIDENDOS.

VIVEN ROSSO ELEITA PARA O CARGO DE CEO. OMAR HAUACHE ASSUME COMO PRESIDENTE DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO.

São Paulo, 31 de Outubro de 2013– Grupo Fleury (BOVESPA: FLRY3) anuncia hoje o resultado do terceiro trimestre de 2013 (3T13). 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 **3T12**, exceto quando especificado.

Destaques Financeiros

Planos de Ação, para acelerar retorno dos próximos anos, tem afetado os resultados do 2S13. A demanda por serviços de alta qualidade permanece robusta, enquanto a seleção de portfólio desacelera o ritmo de crescimento.

• **Unidades de Atendimento:** A Receita Bruta atinge R\$ 412 MM, com crescimento orgânico de **10,4%**. Receita por m² aumenta **7,8%**, com adição líquida de 1,4 mil m². A marca Fleury cresce 12,3%; Marcas Regionais (ex-RJ) expande 21,8%.

• **Operações Diagnósticas em Hospitais:** A Receita Bruta cresce **8,4%** para R\$ 64 MM.

• **Laboratório de Referência:** R\$ 7,1 MM de Receita Bruta, 8,9% inferior a 3T12 (aumento de 3,7% sobre 2T13).

• **Medicina Preventiva:** Check-up cresce 17,7%. Operações descontinuadas decrescem 45% para R\$ 1,6 MM.

Lucro Bruto atinge R\$ 100 MM, 22,6% da Receita Líquida (736bps inferior a 3T12).

EBITDA alcança R\$ 76 MM (R\$ 306 MM LTM), 17,2% sobre a Receita Líquida (20,5% em 3T12, redução de 331 bps). **EBIT (Lucro Operacional) de R\$ 49 MM**, margem de 11,1%.

Lucro Líquido atinge R\$ 18 MM no trimestre (R\$ 0,12 EPS), 4,2% sobre Receita Líquida. **“Lucro Líquido Caixa”¹ atinge R\$ 35 MM (R\$ 0,22 EPS)**, com margem de 8,0%.

Alavancagem (Dívida Financeira Líquida / EBITDA LTM) de 1,4. Endividamento Líquido de R\$ 433 MM.

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

Indicadores Financeiros (IFRS)

R\$ milhões	3T13	3T12	Δ	9M13	9M12	Δ
Receita Bruta	489,4	446,8	9,5%	1.415,0	1.271,0	11,3%
Receita Líquida	439,9	399,9	10,0%	1.267,0	1.125,7	12,6%
Lucro Bruto	99,5	119,9	-17,0%	305,4	314,9	-3,0%
EBITDA	75,5	81,9	-7,8%	233,2	241,0	-3,3%
Lucro Líquido	18,3	26,1	-30,1%	61,9	90,1	-31,3%
Lucro Líquido Caixa	35,1	42,4	-17,1%	108,6	118,4	-8,3%
Caixa Operacional	42,5	61,6	-31,0%	133,1	148,9	-10,6%
Total de Ações (milhões)	156,3	156,3		156,3	156,3	
Total de Ações Diluídas (milhões)	156,3	156,3		156,3	156,3	
Margem Bruta %	22,6%	30,0%	-736 bps	24,1%	28,0%	-388 bps
Margem EBITDA %	17,2%	20,5%	-331 bps	18,4%	21,4%	-301 bps
Taxa efetiva (IR/CS)	0,0%	-0,7%	67 bps	0,0%	-0,7%	66 bps
Lucro Líquido %	4,2%	6,5%	-238 bps	4,9%	8,0%	-312 bps
Lucro Líquido Caixa / Receita Líquida	8,0%	10,6%	-261 bps	8,6%	10,5%	-195 bps
Caixa Operacional / Receita Líquida	9,7%	15,4%	-575 bps	10,5%	13,2%	-272 bps
EV/EBITDA (LTM)	7,4	11,7				
P/E (LTM)	34,5	35,7				

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

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

Destques Operacionais

Em **01 de Julho**, o Grupo Fleury foi classificado em 1º lugar entre as empresas de serviços de medicina do Brasil (quarta entre todas as empresas de serviços) na edição 2013 de "Melhores & Maiores" da revista Exame.

Em **01 de Agosto**, o Grupo Fleury foi reconhecido como **uma das melhores 35 empresas em práticas sustentáveis** em conformidade com a metodologia Benchmarking Brasil do "Instituto Mais".

Em **02 de Agosto**, a Companhia pagou R\$ 43,6 milhões em dividendos (R\$ 0,28 por ação), equivalente a 100% do lucro líquido acumulado em 1S13.

Em **12 de Agosto**, o Grupo Fleury assinou o **Pacto Global das Nações Unidas**, reforçando seu compromisso com o crescimento sustentável. Um conjunto de valores fundamentais nas áreas de direitos humanos, normas de trabalho, meio ambiente e combate à corrupção deve fazer parte das estratégias de negócios e operações do dia-a-dia dos participantes do Pacto Global da ONU.

Em **29 de Agosto**, o Grupo Fleury foi eleito **a melhor empresa no setor de saúde** de acordo com o ranking "As Melhores da Dinheiro". As empresas classificadas foram reconhecidas não apenas por seu desempenho e resultados financeiros, mas também pela sustentabilidade financeira, recursos humanos, inovação e qualidade, responsabilidade ambiental e governança corporativa.

Em **11 de Setembro**, a expansão do prédio de "Diagnoson a +" foi concluída. **Esta expansão adiciona 2,1 mil metros quadrados para a marca a+ na Bahia**, aumentando os serviços oferecidos na região.

Em **11 de Setembro**, o Sr. Omar Hauache foi nomeado Presidente do Conselho de Administração da Companhia e a Sra. Vivien Bouzan Gomez Navarro Rosso assumiu o cargo de CEO.

Em **16 de Setembro**, a unidade "a + Ibirapuera" foi convertida em "Fleury Vila Nova Conceição". Com 1.500 metros quadrados, esta operação oferecerá um completo portfólio de serviços a partir de novembro, complementando a atual oferta na região.

Em **17 de Setembro**, o Grupo Fleury foi premiado pelo segundo ano consecutivo como **uma das melhores empresas que se comunicam com jornalistas** na categoria de Saúde pela revista "Negócios da Comunicação" e auditada pela BDO.



Em **03 de Outubro**, a Companhia realizou a terceira edição do "Fleury Investors Day". Com a participação de 135 analistas financeiros e investidores, o evento também foi transmitido pela Internet. As apresentações estão disponíveis em www.fleury.com.br/ri.

Durante a apresentação, as oportunidades de longo prazo foram destacadas. O CEO também abordou os desafios de curto prazo, identificando os planos para garantir a melhoria de rentabilidade e eficiência dos ativos, preservando elevados padrões de qualidade e captura da crescente demanda por serviços *premium*.

Planos de Ação em andamento:

- **Qualificar a Receita – demanda aderente à proposta de diferenciação;**
- **Otimizar a rede de unidades e serviços;**
- **Acelerar a captura da demanda existente para a marca Fleury;**
- **Concluir a integração de Labs D'Or;**
- **Acelerar a eficiência operacional dos ativos, preservando os elevados padrões de qualidade, por meio da reengenharia de processos, apoio e estrutura de custos;**
- **Orçamento matricial.**

Cenário Econômico e Setor

Macroeconomia

- De acordo com a pesquisa Focus, o mercado financeiro espera um crescimento do PIB de 2,5% para este ano e de 2,2% para 2014 - uma ligeira melhora em relação às perspectivas em 2T13.
- O Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) acumula 5,9% nos últimos 12 meses encerrados em setembro de 2013. A pesquisa Focus aponta para 5,8% no acumulado do ano.
- O Índice de Confiança do Consumidor (ICC) atingiu o maior nível desde Fevereiro. Por outro lado, o Índice de Confiança do Setor de Serviços (ICS) tem sido estável e abaixo da média histórica.

Emprego

A crescente demanda por serviços de qualidade no setor privado de saúde, mesmo durante períodos de desaceleração econômica, tem se fortalecido com a criação de empregos formais. Em 3T13, 497 mil novos empregos foram criados, acumulando 1,32 milhões em 9M13 e 985 mil nos últimos 12 meses (+2,5% em comparação a 3T12). Nas regiões macroeconômicas onde o grupo está presente, os empregos líquidos criados nos últimos 12 meses foram:

São Paulo (capital):	98 mil (+2,2%)
Rio de Janeiro (capital):	52 mil (+2,5%)
Recife:	12 mil (+2,3%)
Porto Alegre:	18 mil (+3,0%)
Curitiba:	14 mil (+1,9%)
Salvador:	14 mil (+2,2%)
Distrito Federal:	20 mil (+2,6%)

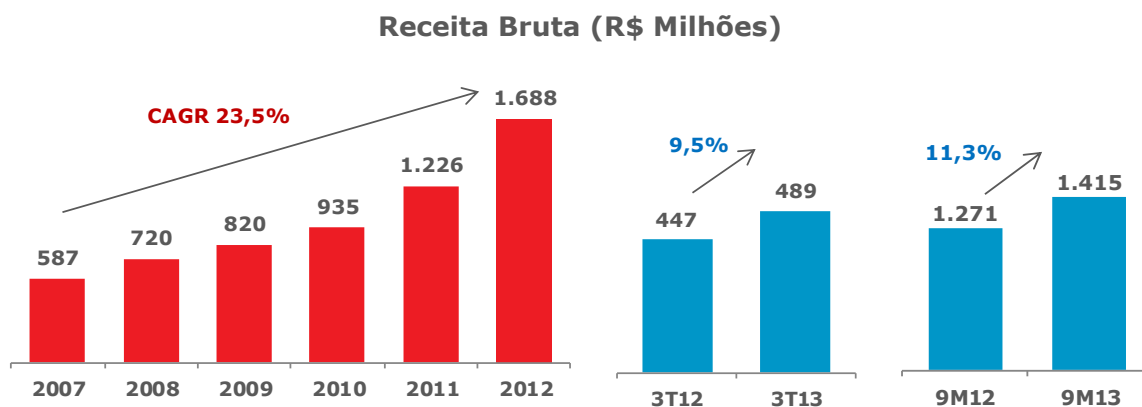
Setor

- Como resposta aos protestos populares, o governo federal lançou o programa "Mais Médicos" em Outubro. O programa tem como objetivo aumentar o número de médicos em cidades distantes dos centros econômicos e expandir os serviços de saúde para a população.
- A proposta de lei sobre a permissão do capital estrangeiro no setor de saúde está sob análise na Comissão de Assuntos Econômicos (CAE).
- A ANS adicionou 87 novos itens na cobertura de planos de saúde a partir de janeiro de 2014, incluindo sete procedimentos de análises clínicas e um serviço de alta complexidade de imagem.

Desempenho Financeiro

Receita Bruta

O Grupo Fleury atinge R\$ 489 milhões no trimestre, crescimento orgânico de 9,5% a.a. (11,3% em 9M13). A seleção de portfólio, com foco em lucratividade e conversão de receita em caixa, diminui os níveis de crescimento em relação aos trimestres anteriores. Ao mesmo tempo, a taxa de crescimento permanece robusta nas operações maduras.



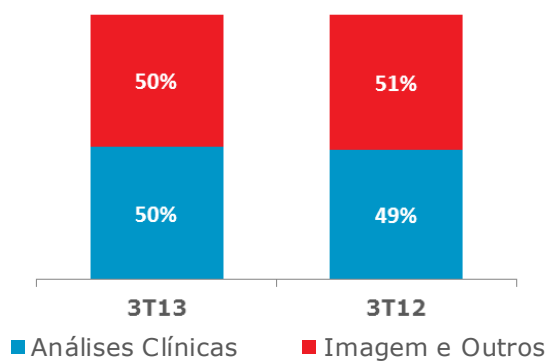
Os principais drivers para essa performance são:

- Crescimento consistente de dois dígitos da marca "Fleury", liderando o mercado *premium* de medicina diagnóstica por meio de um forte relacionamento com os clientes e diagnósticos conclusivos para os médicos, além da inovação (Ex.: Centros Médicos de Diagnósticos Integrados).
- Ganho de *market-share* da marca "a +", lançada em maio de 2011, por meio de uma entrega diferenciada de serviços diagnósticos. O Plano de Expansão executado no ciclo de 2011/2012, como consequência, está progredindo em seu ciclo de maturação.
- Manutenção de crescimento em Operações Diagnósticas em Hospitais, desenvolvendo alianças com destacadas Instituições Médicas.

A Receita Bruta por exame cresce 5,5%, impulsionada pelo crescente enriquecimento do mix de exames e reajuste inflacionário – reflexo das negociações em 2012 (as negociações em curso até o final do ano serão refletidas principalmente em 2014).

Simultaneamente, o enobrecimento no mix de exames de análises clínicas contribui para a ampliação em 124 bps de sua participação na receita de Unidades de Atendimento.

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



Em 3T13, a Receita por fonte pagadora se divide em:

- Operadoras de planos de saúde: 73%
- Clientes Particulares: 10%
- Hospitais, outros laboratórios e empresas: 17%

Evolução Histórica do Crescimento (Receita Bruta)

	2010	2011	2012	9M13	1Q13	2Q13	3Q13
Grupo - Total	13,9%	31,2%	37,7%	11,3%	10,5%	14,0%	9,5%
Grupo - Orgânico	9,2%	13,6%	13,2%	11,3%	10,5%	14,0%	9,5%

Desempenho das Linhas de Negócio

	3T13		3T12		△
	R\$ MM	%	R\$ MM	%	
Unidades de Atendimento	411,5	84,1%	372,7	83,4%	10,4%
Operações em Hospitais	64,0	13,1%	59,1	13,2%	8,4%
Laboratório de Referência	7,1	1,5%	7,8	1,7%	-8,9%
Medicina Preventiva	6,7	1,4%	7,2	1,6%	-7,2%
Receita Bruta Total	489,4	100,0%	446,8	100,0%	9,5%

	9M13		9M13		△
	R\$ MM	%	R\$ MM	%	
Unidades de Atendimento	1.180,6	83,4%	1.055,2	83,0%	11,9%
Operações em Hospitais	194,4	13,7%	172,0	13,5%	13,0%
Laboratório de Referência	21,0	1,5%	23,7	1,9%	-11,7%
Medicina Preventiva	19,0	1,3%	20,1	1,6%	-5,6%
Receita Bruta Total	1.415,0	100,0%	1.271,0	100,0%	11,3%

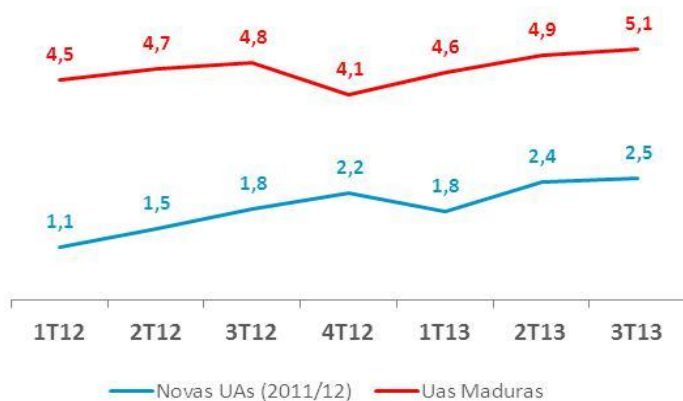
Unidades de Atendimento (UAs)

A Receita das Unidades de Atendimento cresce 10,4% no trimestre, totalizando R\$ 412 milhões (11,9% em 9M13).

Eficiência de Ativos nas UAs



Unidades Maduras vs Unidades Novas (inauguradas 2011/12) (Não considera unidades encerradas ou inauguradas em 2013)



A marca **Fleury**, que atualmente representa 51% da receita das UAs, mantém o ritmo histórico de crescimento e **avança 12,3% no trimestre**.

No final de 3T13, uma nova unidade Fleury foi inaugurada em São Paulo: Fleury Vila Nova Conceição. Com uma oferta completa de serviços (incluindo Ressonância Magnética, Tomografia e Medicina Nuclear), essa unidade complementarará o atual portfólio de serviços já oferecido na região.



Receita Bruta por m² aumenta 4,7% comparada a 3T12 – 2,5 mil m² adicionados ao longo do período (+2,1 mil m² em 3T13).



clínica luiz felipe mattoso



Grupo Fleury



Grupo Fleury



Grupo Fleury

Marcas Regionais crescem 8,5%. Seletividade no portfólio de clientes e serviços diminui o ritmo de crescimento, principalmente no Rio de Janeiro (receita bruta cresceria 21,8% se excluídas as operações do Rio de Janeiro). Simultaneamente, com o objetivo de aumentar a eficiência dos ativos e adequar a oferta para clientes selecionados, seis pequenas unidades de a+ (250 m² tamanho médio) foram fechadas em 3T13, principalmente em São Paulo e Rio de Janeiro, e duas unidades de atendimento

foram revitalizados e convertidas para marcas *premium* (Felippe Mattoso Jardim Botânico e Fleury Vila Nova Conceição).

Receita por m² avança 8,6% nas marcas regionais, quando comparado a 3T12.

Determinados projetos de expansão, onde há forte demanda adequada e retornos superiores, foram mantidos para as marcas regionais. Na Bahia, por exemplo, o edifício de "Diagnoson a+" foi ampliado em mais de 2 mil m², a fim de aumentar os serviços de imagem e análises clínicas oferecidos na região.

Indicadores	Variação 3T13 vs 3T12			
	Fleury	Marcas Regionais	Total	Total (-) RJ
- Receita Bruta	12,3%	8,5%	10,4%	14,8%
- SSS	12,1%	10,0%	11,1%	14,9%
- Receita Bruta / Volume de Exames*	3,5%	3,0%	4,1%	3,2%
- Receita Bruta / m ²	4,7%	8,6%	7,8%	9,3%
- Receita Bruta / UA	7,4%	20,7%	20,6%	21,7%

* Indicador é influenciado por mix de produtos, fontes pagadoras e reajustes de preço (negociações do ano anterior)

Medicina Integrada (B2B)

1. Operações Diagnósticas em Hospitais

A Receita Bruta atinge R\$ 64,0 milhões no 3T13, o que representa uma taxa de crescimento anual de 8,4% (13% em 9M13). Essa linha de negócio representa 13,1% da Receita do Grupo. Componentes de crescimento:

- *Same Hospitals Sales* (SHS, excluindo contratos cancelados, aquisições e novos contratos) apresentou crescimento de 7,5% em 3T13 e 12,4% em 9M13.
- Integração progressiva nos sistemas dos hospitais da Rede D'Or, permitindo portfolio mais nobre de exames.
- Novo contrato para prestação de serviços diagnósticos no Paraná a partir de Fevereiro. Marcelino Champagnat é um complexo hospitalar de média e alta complexidade, localizado em Curitiba (PR) e inaugurado no final de 2011.

Esta linha de negócio refere-se à realização de testes diagnósticos para hospitais parceiros. Características intrínsecas ao ambiente hospitalar, como estreita relação com a comunidade médica, recursos de pesquisa, portfólio único e avançado de exames, entrega precisa e rápida de diagnósticos integrados são importantes fatores de diferenciação.

2. Laboratório de Referência

Receita bruta atinge R\$ 7,1 milhões, representando 1,5% da Receita do Grupo – aumento de 3,7% sobre 2T13 e redução de 8,9% em relação a 3T12.

Por meio dessa linha de negócios, a empresa oferece soluções diagnósticas para hospitais e outros laboratórios em todo o país, concentrando-se nos exames de média e alta complexidade.

3. Medicina Preventiva

- A Receita de Check-up aumenta 17,7% sobre 3T12. Uma nova operação foi inaugurada na unidade Fleury Alphaville.
- Gestão de Doenças Crônicas e Promoção de Saúde estão sendo descontinuados, conforme anunciado no 2T13. Receita atingiu R\$ 1,6 milhões no trimestre (-45% em relação ao 3T12).

Impostos e Cancelamentos

A taxa de impostos sobre a Receita está estável em 6,5% e Cancelamentos totalizam R\$ 17,5 milhões (3,6% sobre a Receita Bruta).

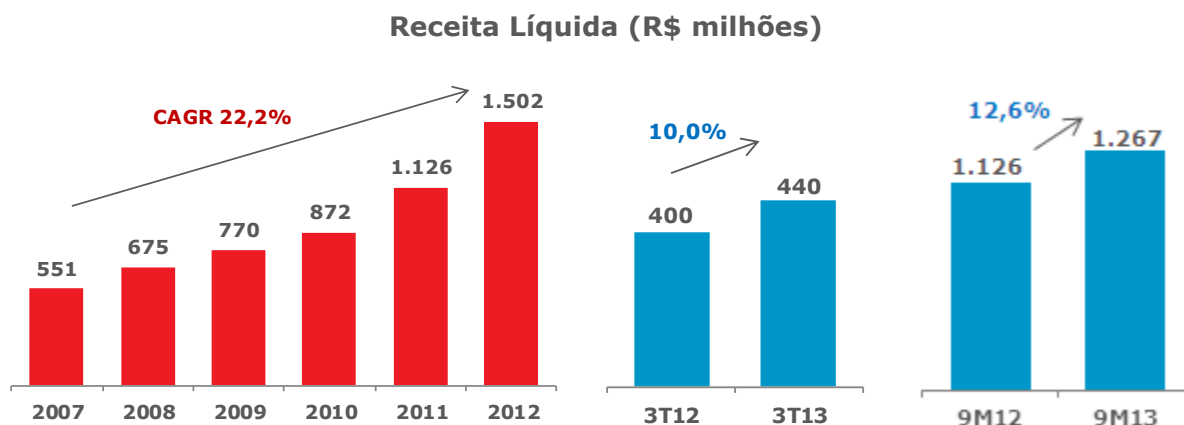
No âmbito da política da empresa para contas vencidas, a cobertura para créditos devidos há mais de 120 dias alcança 63% (61% em 2T13). Além disso, as contas devidas há mais de 120 dias encontram-se estáveis e representam 23% do total de recebíveis.

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\$ 440 milhões no trimestre, um incremento de 10,0% sobre 3T12 (12,6% em 9M13).



Como consequência do crescimento 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

	3T13		3T12		△
	R\$ MM	%	R\$ MM	%	
Unidades de Atendimento	365,6	83,1%	327,5	81,9%	11,6%
Operações em Hospitais	61,3	13,9%	59,3	14,8%	3,4%
Laboratório de Referência	6,8	1,6%	7,0	1,7%	-2,0%
Medicina Preventiva	6,2	1,4%	6,2	1,6%	-0,6%
Receita Líquida Total	439,9	100,0%	399,9	100,0%	10,0%

	9M13		9M12		△
	R\$ MM	%	R\$ MM	%	
Unidades de Atendimento	1.051,3	83,0%	926,7	82,3%	13,5%
Operações em Hospitais	178,7	14,1%	159,5	14,2%	12,0%
Laboratório de Referência	19,4	1,5%	21,5	1,9%	-9,8%
Medicina Preventiva	17,6	1,4%	18,0	1,6%	-2,1%
Receita Líquida Total	1.267,0	100,0%	1.125,7	100,0%	12,6%

Custo dos Serviços

Os custos dos serviços prestados compreendem os custos com pessoal, remuneração médica, materiais e reagentes, manutenção e depreciação de equipamentos e instalações, aluguéis e gastos gerais incorridas pelo Grupo nas Unidades de Atendimento, Hospitais e Áreas Técnicas, bem como despesas para fornecer Serviços ao Cliente (incluindo o Call Center).

O Custo dos Serviços Prestados totaliza R\$ 340,3 milhões no 3T13, representando 77,4% da Receita Líquida.

A fim de acelerar o retorno dos investimentos e recuperação de margem para os próximos anos, planos de ação têm sido intensificados no segundo semestre de 2013, trazendo custos adicionais no curto prazo.

Despesas referentes custos pré-operacionais (principalmente aluguel) e outras despesas não relacionadas às operações atuais (ex.: demissões não recorrentes e penalidades referentes a entregas de imóveis) somam **328 bps**.

As principais linhas de custo são:

- **Pessoal e Serviços Médicos** compõem o principal custo do Grupo e representa 37,8% da receita líquida trimestral (37,4% em 9M13 e 35,5% em 3T12), reflexo da alta qualificação de nossos profissionais, incluindo 1.749 médicos (1.592 em 3T12) e 9.506 colaboradores (9.557 em 3T12).

Acordos coletivos de salários com sindicatos estão totalmente refletidos no custo: +5,0% no Rio de Janeiro desde Maio/2013; +7,2% em São Paulo, dividido em 2 parcelas (50% em Maio e 50% em Agosto).

Custos adicionais, incluindo demissões não recorrentes, somam R\$ 4,6 milhões.

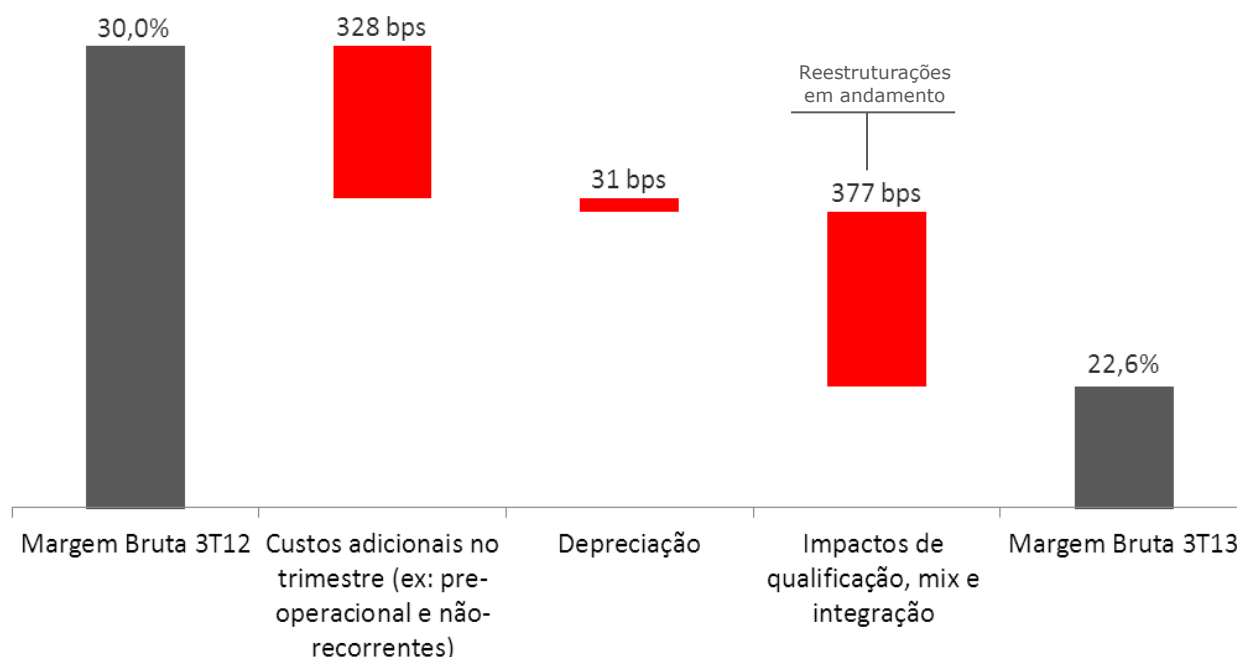
- **Materiais e terceirizações** representam 10,9% da Receita Líquida – 34 bps referentes a itens não recorrentes – comparado a 10,6% em 3T12.
- **Serviços Gerais, Aluguéis e Serviços Públicos** representam 15,7% da Receita Líquida. Custos pré-operacionais e não recorrentes no trimestre somam 189 bps.
- **Gastos gerais**, que incluem, principalmente, sistemas de TI para atendimentos e despesas com infraestrutura de *Call Center*, representam 8,3% da Receita Líquida no trimestre (7,0% em 3T12 e 8,0% em 2T13). Qualificação de Call Center e integração de TI geraram o aumento no custo.
- **Depreciação e Amortização** representam 4,7% da Receita Líquida (4,4% em 3T12 e 4,8% em 2T13).

	3T13		3T12		9M13	9M12
	R\$ milhares	% Receita Líquida	R\$ milhares	% Receita Líquida	% Receita Líquida	
Pessoal e Serviços Médicos	166.295	37,8%	141.972	35,5%	37,4%	35,9%
Materiais e Terceirizações	47.826	10,9%	42.255	10,6%	10,6%	11,0%
Serv. Gerais, Aluguéis e Serv. Público	68.867	15,7%	50.333	12,6%	14,8%	12,9%
Gastos Gerais	36.700	8,3%	27.894	7,0%	8,1%	7,6%
Depreciação e Amortização	20.646	4,7%	17.521	4,4%	4,9%	4,7%
Custo dos Serviços Prestados	340.334	77,4%	279.975	70,0%	75,9%	72,0%

Lucro Bruto

O Lucro Bruto atinge R\$ 99,5 milhões e representa 22,6% da Receita Líquida no trimestre. O comparativo com o 3T12 segue no gráfico abaixo.

Abertura da Margem Bruta



Despesas Operacionais

Despesas Operacionais somam R\$ 50,4 milhões, 11,5% da Receita Líquida, conforme ilustrado abaixo:

	3T13		3T12		2013 9M	2012 9M
	R\$ milhares	% Receita Líquida	R\$ milhares	% Receita Líquida	% Receita Líquida	
Desp. Gerais e Administrativas (exc. Deprec)	52.807	12,0%	50.433	12,6%	11,0%	10,4%
Depreciação e Amortização	6.106	1,4%	8.333	2,1%	1,6%	1,9%
Outras receitas (despesas) operacionais líq	1.081	0,2%	2.243	0,6%	0,2%	0,5%
Provisão para Contingencias	-9.253	-2,1%	2.840	0,7%	-0,5%	0,3%
Equivalência Patrimonial	-351	-0,1%	0	0,0%	0,0%	-
Despesas Operacionais	50.390	11,5%	63.849	16,0%	12,2%	13,2%

- **Despesas Gerais e Administrativas (exceto Depreciação)** somam R\$ 52,8 milhões, 12,0% da Receita Líquida (12,6% em 3T12). Despesas com Marketing, relacionadas com a nova campanha de marca de Fleury, concentradas em 2T e 3T, representam 2,5% da Receita Líquida no trimestre.
- **Depreciação e Amortização** de R\$ 6,1 milhões. A amortização dos contratos com os Hospitais da Rede D'Or são amortizados desde o fim de 2011 (R\$ 3,9 milhões por trimestre).
- **Outras receitas (despesas) operacionais líq.** de R\$ 1,1 milhão em virtude de baixas de ativos (unidades encerradas).
- **Provisão para Contingências.** Reversão não recorrente, R\$ 9,3 milhões, atribuída a classificação de "possíveis" e/ou "remotas" a algumas ações trabalhistas de Labs D'Or.

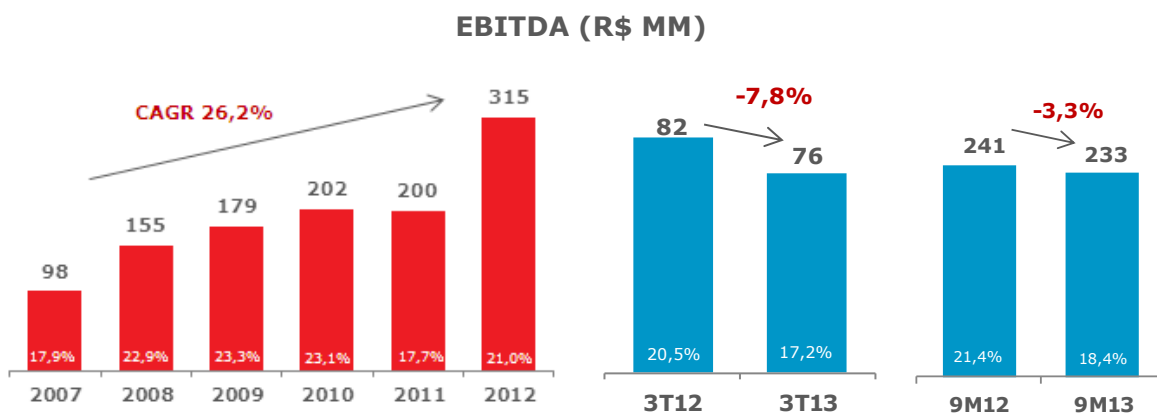
- **Equivalência Patrimonial.** Grupo Papaiz, empresa de diagnóstico dental em São Paulo, foi adquirido pelo Grupo Fleury e Odontoprev no final de 2012. Os números têm sido reportados como "Equivalência Patrimonial", uma vez que a operação é caracterizada como uma "Joint Venture" e o Grupo Fleury detém 51% deste negócio. Veja abaixo o desempenho do Grupo Papaiz em 9M13.

	9M13	
	R\$ Milhares	% Receita Líquida
Receita Líquida	10.573	
Lucro Bruto		
EBITDA	2.092	19,8%
Lucro Líquido	965	9,1%
Lucro Líquido atribuído a Grupo Fleury (51%)	492	-



EBITDA

O EBITDA atinge R\$ 75,5 milhões no trimestre (17,2% da Receita Líquida).



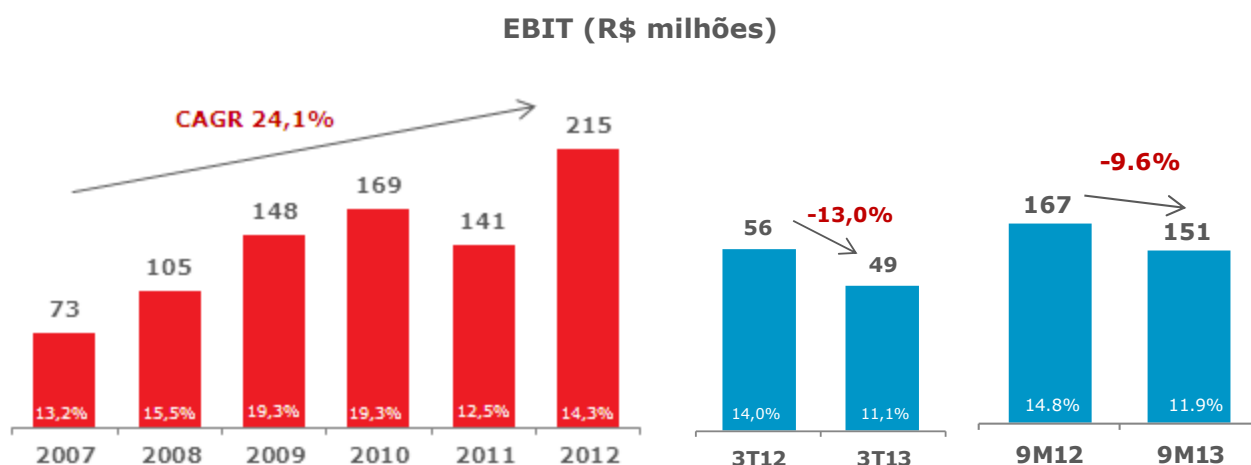
	3T13		3T12		△	9M13		9M12		△
	R\$ milhões	% Receita Líquida	R\$ milhões	% Receita Líquida		% Receita Líquida	% Receita Líquida			
Lucro Líquido	18,3	4,2%	26,1	6,5%	-238 bps	4,9%	8,0%	-312 bps		
Resultado Financeiro	14,0	3,2%	13,4	3,4%	-17 bps	3,3%	4,2%	-89 bps		
Depreciação e Amortização	26,8	6,1%	25,9	6,5%	-38 bps	6,5%	6,6%	-9 bps		
Imposto de Renda e Contribuição Social	16,8	3,8%	16,5	4,1%	-30 bps	3,7%	2,6%	109 bps		
Subsidiaries' share of profits	-0,4	-0,1%	0,0	0,0%	-8 bps	0,0%	0,0%	0 bps		
EBITDA	75,5	17,2%	81,9	20,5%	-331 bps	18,4%	21,4%	-301 bps		

Análise por segmento:

- Em Unidades de Atendimento (Medicina Diagnóstica), EBITDA atinge R\$ 63 MM no trimestre (margem 17,3%), um EBITDA por m2 de R\$ 0,63 mil.
- Em B2B (Medicina Integrada), EBITDA de R\$ 12 MM (margem 16,5%). Encerramento gradual de algumas operações hospitalares e serviços de Medicina Preventiva acelerará a recuperação das margens.

EBIT (Lucro Operacional)

O EBIT atinge R\$ 48,8 milhões, representando uma margem de 11,1%.



Resultados Financeiros

O Grupo registra uma despesa financeira líquida R\$ 14,0 milhões em 3T13, comparado a R\$ 13,4 em 3T12, conforme ilustrado na tabela abaixo.

R\$ milhões	3T13	3T12	9M13	9M12
Resultado Financeiro Líquido	(14,0)	(13,4)	(42,2)	(47,6)
Juros e variação monetária	(25,3)	(14,6)	(67,2)	(55,8)
Variação cambial e hedge	(0,2)	(0,1)	(1,2)	(2,3)
Juros de aplicações financeiras	13,0	4,1	32,0	16,5
Taxas e outros	(1,5)	(2,8)	(5,9)	(6,0)
Receitas Financeiras	15,4	7,0	41,7	36,0
Despesas Financeiras	(29,5)	(20,4)	(83,9)	(83,6)

A Companhia emitiu três series de Debentures 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	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	Próximos 12 meses
Dívida Financeira Bruta	638,9	616,8	619,5	595,4	1.099,8	1.030,3	1.016,5	34,8
- Empréstimos e Financiamentos	594,8	572,2	584,3	560,1	1.071,5	1.002,4	990,3	25,9
- Aquisição a Pagar	44,1	44,6	35,2	35,3	28,3	27,9	26,2	8,8
Caixa e Equivalentes de Caixa	(251,5)	(235,9)	(238,7)	(180,8)	(675,5)	(635,4)	(583,2)	
Dívida Líquida	387,3	381,0	380,7	414,6	424,3	394,9	433,4	
Dívida Financeira Líquida / EBITDA LTM	1,7	1,5	1,3	1,3	1,4	1,3	1,4	
EBITDA / Resultado Financeiro	6,9	4,5	4,5	5,4	5,6	5,9	5,8	

(1) Covenants das Debentures:
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 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

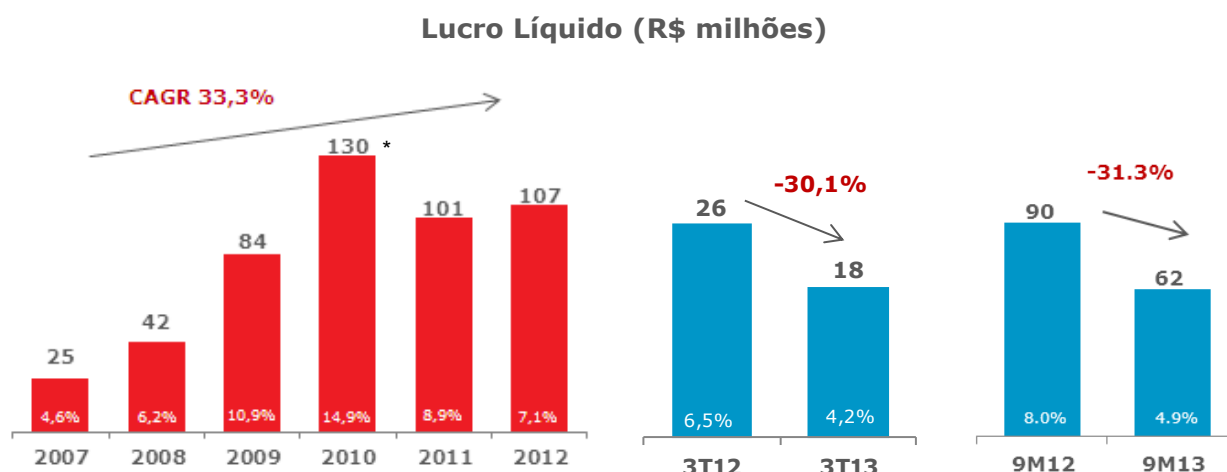
Imposto de Renda diferido é R\$ 16,8 milhões no trimestre (48% EBT). Despesas não dedutíveis, atribuídas principalmente a provisões e *write-offs*, aumentaram a base tributária em R\$ 14,1 milhões, conforme tabela abaixo:

(R\$ milhões)	1T13	2T13	3T13	9M13	9M12
LAIR	30,5	43,0	35,1	108,6	119,2
Alíquota Padrão (34%)	10,4	14,6	11,9	36,9	40,5
Desp. Não dedutíveis	2,0	1,7	2,7	6,4	0,8
IR/CSL Recorrentes	12,4	16,3	14,6	43,2	41,4
% LAIR	40,7%	37,8%	41,5%	39,8%	34,7%
Juros sobre Capital Próprio	-	-	-	-	(7,7)
Receita com Hedge	-	3,8	-	3,8	(0,9)
Ajustes intra-trimestres	(2,7)	-	2,7	-	-
Outros	(0,8)	0,8	(0,5)	(0,5)	(3,7)
IR/CSL Reportados	8,9	20,9	16,8	46,6	29,1
% LAIR	29,2%	48,6%	47,9%	43,0%	24,4%
Corrente	-	-	-	-	0,8
Diferido	8,9	20,9	16,8	46,6	28,3

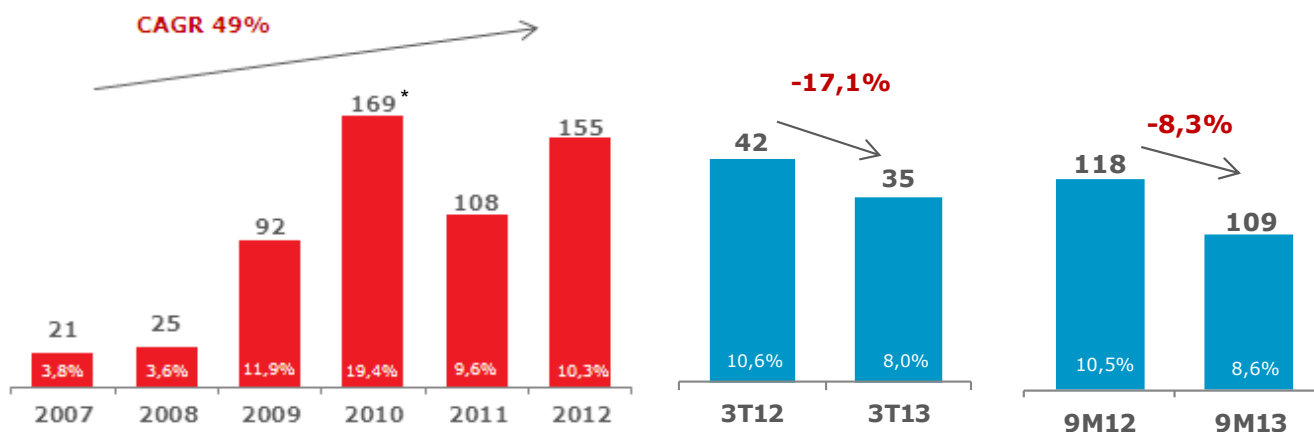
Dessa forma, o Imposto de Renda Diferido no acumulado 9M13 totaliza R\$ 46,6 milhões, representando 43% do Lucro Líquido antes do Imposto de Renda e Contribuição Social.

Lucro Líquido

O Lucro Líquido atinge R\$ 18,3 milhões no trimestre, representando margem líquida de 4,2% (4,9% em 9M13). Excluindo o impacto dos impostos diferidos (Lucro Líquido Caixa), o resultado é de R\$ 35,1 milhões no trimestre e o "Lucro por ação Caixa" atinge R\$ 0,22.



Lucro Líquido Caixa (R\$ milhões)



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

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa Operacional de R\$ 42,5 milhões no 3T13, valor suficiente para suportar o pagamento de dividendos referentes ao semestre anterior. Em 9M13, o caixa gerado de R\$ 133,1 MM é suficiente para suportar o Capex acumulado do período e o pagamento de dividendos.

Capital de Giro, que representa 10,8% da Receita Bruta (11,1% em 3T12) deve melhorar conforme as iniciativas de seleção de portfólio se refletiram na conversão de caixa.

	3T13	3T12	9M13	9M12
	R\$ milhares	R\$ milhares	R\$ milhares	R\$ milhares
Lucro Líquido	18.286	26.142	61.932	90.109
Imposto de Renda Diferido	16.837	16.230	46.636	28.340
Lucro Líquido Caixa	35.122	42.372	108.568	118.449
Depreciação e Amortização	26.752	25.854	82.359	74.179
Provisões	21.674	30.406	87.661	92.883
Capital de Giro	-52.909	-49.426	-181.527	-182.189
Outros	11.864	12.423	36.042	45.532
Fluxo de Caixa Operacional	42.503	61.629	133.103	148.854
Changes in PP&E and IT System	-26.264	-33.016	-82.831	-130.321
Aquisições	-2.298	-10.239	-17.673	-207.613
Atividades de Financiamento	-66.201	-15.498	369.762	-58.190
Fluxo de Caixa	-52.259	2.876	402.363	-247.270
Conversão (Fluxo de Caixa OP. / EBITDA)	56,3%	75,2%	57,1%	61,8%
Capital de Giro / Receita Bruta	-10,8%	-11,1%	-12,8%	-14,3%

Contas a Receber

R\$ milhões	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13
Duplicatas a Receber	374.5	368.1	410.0	422.8	476.4	498.7	529.7
- Saldos a Vencer	228.5	215.9	229.4	235.1	262.6	312.5	323.4
- Saldos vencidos até 120 dias	47.3	92.7	88.8	87.4	94.4	71.2	82.3
- Saldos vencidos de 121 a 360 dias	80.2	44.7	69.7	66.5	77.9	70.3	71.8
- Saldos vencidos acima 361 dias	18.6	14.8	22.1	33.7	41.6	44.6	52.2
Provisão para Glosas e PDD	(47.3)	(42.8)	(55.0)	(63.7)	(70.5)	(70.4)	(77.6)
Total	327.2	325.4	355.0	359.0	405.9	428.2	452.1
Provisão / Saldo Vencido acima de 121 dias	48%	72%	60%	64%	59%	61%	63%

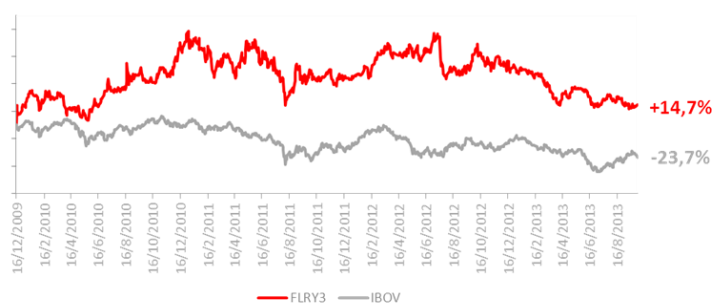
Investimentos

CAPEX atinge R\$ 27,2 MM no trimestre, concentrado principalmente na expansão de unidades de atendimento (R\$ 13,7 MM). R\$ 83,7 milhões no acumulado 9M13.

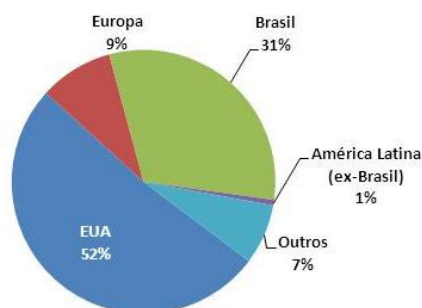
Para 4T13 é esperado um montante em CAPEX de aproximadamente R\$ 115 milhões, concentrado principalmente em unidades da marca Fleury que serão inauguradas em 2014.

Desempenho no Mercado de Ações

As ações do Fleury (BOVESPA: FLRY3) estavam cotadas a R\$ 18,35 em 30 de setembro de 2013, uma valorização de 0,8% no trimestre e desvalorização de 20,4% no acumulado do ano (índice Ibovespa apresentou desvalorização de 10,3% em 3T13 e 14,1% em 9M13). O volume médio diário negociado foi de R\$ 7,9 milhões no 9M13 (50% acima da média em 9M12).

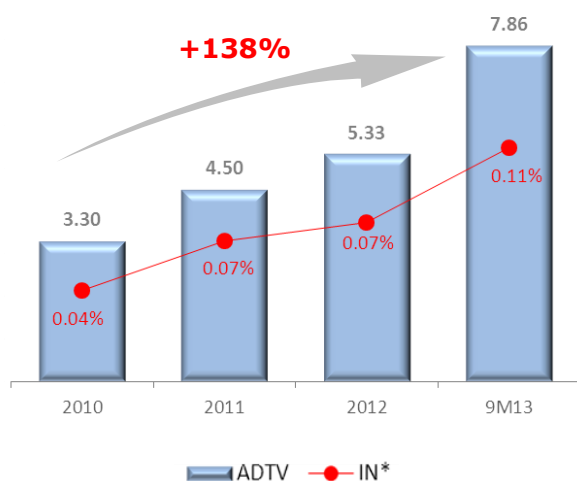


Composição do Free Float



Fonte: Dados Fleury, Junho de 2013
Desconsiderando: "Integritas" (Grupo Controlador), e "Membros deste grupos".

Volume Médio Diário (ADTV) – R\$ MM



*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
Receita Bruta	Receita Bruta	R\$ MM	398	426	447	417	440	485	489
Receita Líquida	Receita Bruta - Impostos sobre vendas - Cancelamento	R\$ MM	352	374	400	376	394	434	440
Custo dos Serviços	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)
SG&A	Não inclui Outras Despesas / Receitas Operacionais nem Provisões para Contingências	R\$ MM	(36)	(44)	(59)	(52)	(45)	(55)	(59)
EBIT (LAJIR)	Lucro antes do Juros e Imposto de Renda	R\$ MM	55	56	56	48	45	57	49
Resultado Financeiro (líq)	Receitas Financeiras - Despesas Financeiras	R\$ MM	(18)	(16)	(13)	(11)	(15)	(14)	(14)
Lucro Líquido	Lucro Líquido	R\$ MM	32	32	26	16	22	22	18
EBITDA (LAJIDA)	Lucro antes dos Juros, Impostos, Deprec. e Amortização	R\$ MM	77	82	82	74	73	84	76
Margem Bruta	Lucro Bruto / Receita Líquida	%	26,7%	27,1%	30,0%	23,5%	23,6%	26,0%	22,6%
Margem EBIT	EBIT (LAJIR) / Receita Líquida	%	15,5%	15,0%	14,0%	12,7%	11,4%	13,0%	11,1%
Margem EBITDA	EBITDA (LAJIDA) / Receita Líquida	%	22,0%	21,9%	20,5%	19,6%	18,6%	19,4%	17,2%
Taxa Efetiva de Imposto	Taxa Efetiva / Lucro antes do Imposto	%	-0,6%	-0,7%	-0,7%	-0,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Margem de Lucro	Lucro Líquido / Receita Líquida	%	9,0%	8,6%	6,5%	4,4%	5,5%	5,1%	4,2%

Balço

Caixa	Caixa e Equivalentes	R\$ MM	252	236	239	181	676	635	583
Ativos Correntes	Ativos Correntes	R\$ MM	657	664	705	663	1.204	1.187	1.155
PP&E, líq	Ativos Fixos Tangíveis	R\$ MM	414	420	418	424	427	427	430
Ativos Totais	Ativos Totais	R\$ MM	2.701	2.728	2.777	2.738	3.301	3.280	3.249
Dívida de Curto Prazo	Empréstimos e Financiamentos de Curto Prazo	R\$ MM	46	90	100	88	100	34	26
Passivo Corrente	Passivo Corrente	R\$ MM	212	265	286	244	275	217	210
Dívida de Longo Prazo	Empréstimos e Financiamentos de Longo Prazo	R\$ MM	549	482	484	472	971	968	964
Passivo Total	Passivo Total	R\$ MM	1.037	1.030	1.072	1.032	1.573	1.529	1.522
Patrimônio Líquido total	Patrimônio Líquido total	R\$ MM	1.664	1.698	1.705	1.706	1.728	1.751	1.727

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
Volume	Média do volume diário de negociação	R\$ MM	5,4	3,9	6,2	6,2	7,5	8,9	7,3
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
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
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
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

Dívida Financeira

Dívida / Patrimônio Líquido	Empréstimos e Financiamentos de Curto e Longo Prazo / Patrimônio Líquido	%	36%	34%	34%	33%	62%	57%	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%
Dívida / Ativos	Emprést. e Fin. de Curto e Longo Prazo / Ativo Total	%	22%	21%	21%	20%	32%	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

Liquidez

Liquidez Imediata	Caixa e Equivalentes / Passivo Circulante	#	1,2	0,9	0,8	0,7	2,5	2,9	2,8
Liquidez Seca	(Ativos Correntes - estoques) / Passivo Circulante	#	3,0	2,5	2,4	2,6	4,3	5,4	5,4
Liquidez Corrente	Ativos Correntes / Passivo Circulante	#	3,1	2,5	2,5	2,7	4,4	5,5	5,5

Rentabilidade e Retorno

ROE (LTM)	Lucro Líquido LTM / Patrimônio Líquido	%	6,4%	6,3%	7,7%	9,1%	8,6%	8,7%	8,4%
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%

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
BALANÇOS PATRIMONIAIS LEVANTADOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2013 E 31 DE DEZEMBRO DE 2012
 (Em milhares de reais - R\$)

Ativo	Consolidado	
	30/09/2013	31/12/2013
Ativo Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	583.160	180.798
Instrumentos financeiros derivativos	156	12.735
Contas a receber	452.084	359.043
Estoques	12.971	18.838
Impostos a recuperar	89.024	79.087
Despesas do exercício seguinte	4.721	4.108
Outros	13.003	8.249
Total do ativo circulante	1.155.119	662.858
Ativo Não Circulante		
Realizável a longo prazo:		
Depósitos judiciais	11.981	10.855
Imposto de renda e contribuição social diferidos	105.157	99.740
Outros	12.054	10.874
Total do realizável a longo prazo	129.192	121.469
Investimentos	7.944	246
Imobilizado	429.603	424.288
Intangível	1.526.923	1.529.298
Total do ativo não circulante	2.093.662	2.075.301
Total do Ativo	3.248.781	2.738.159

Passivo e Patrimônio Líquido	Consolidado	
	30/09/2013	31/12/2013
Passivo Circulante		
Empréstimos e financiamentos	25.933	88.332
Instrumentos financeiros derivativos	3	127
Fornecedores	79.372	70.997
Salários e encargos a recolher	66.495	43.102
Provisão para imposto de renda e contribuição socia	-	29
Impostos e contribuições a recolher	29.474	30.463
Contas a pagar - aquisição de empresas	8.825	10.574
Outras contas a pagar	166	-
Total do passivo circulante	210.268	243.624
Passivo Não Circulante		
Empréstimos e financiamentos	964.399	471.731
Imposto de renda e contribuição social diferidos	235.633	182.388
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	42.162	51.524
Impostos e contribuições a recolher	51.739	58.238
Contas a pagar - aquisição de empresas	17.381	24.746
Total do passivo não circulante	1.311.314	788.627
Patrimônio Líquido		
Capital social	1.379.747	1.379.747
Reserva de capital - opções outorgadas reconhecida	6.771	3.766
Reserva de reavaliação	1.077	1.476
Reserva legal	30.499	30.499
Reserva para investimentos	290.420	290.420
Total do Patrimônio Líquido	18.685	0
Total do passivo e patrimônio líquido	1.727.199	1.705.907
Total do passivo e patrimônio líquido	3.248.781	2.738.159

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE
2013 E 2012 (Em milhares de reais - R\$, exceto o lucro líquido por ação)

	Consolidado		Consolidado	
	3T13	3T12	9M13	9M12
Receita Líquida de prestação de serviços	439.866	399.902	1.267.029	1.125.697
Custo dos serviços prestados	(340.334)	(279.975)	(961.672)	(810.778)
Lucro Bruto	99.533	119.927	305.357	314.919
Despesas gerais e administrativas	(58.913)	(58.766)	(159.133)	(138.931)
Outras receitas (despesas) operacionais	(1.081)	(2.243)	(2.500)	(5.804)
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	9.253	(2.840)	6.594	(3.346)
Equivalência patrimonial	351	-	492	-
Lucro operacional antes do resultado financeiro	49.143	56.078	150.810	166.838
Receitas financeiras	15.436	6.959	41.695	36.039
Despesas financeiras	(29.456)	(20.380)	(83.937)	(83.640)
Resultado financeiro líquido	(14.020)	(13.421)	(42.242)	(47.601)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	35.122	42.657	108.568	119.237
Imposto de renda e contribuição social				
Correntes	-	(284)	-	(788)
Diferidos	(16.837)	(16.230)	(46.636)	(28.340)
Lucro Líquido do período	18.286	26.143	61.932	90.109
Lucro por ação atribuível aos acionistas da sociedade				
Lucro básico por ação (média ponderada)	0,12	0,17	0,40	0,58
Lucro diluído por ação (média ponderada)	0,12	0,17	0,40	0,58

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (CONSOLIDADO) PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2013
(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 2011	<u>1.400.908</u>	<u>(22.784)</u>	<u>2.561</u>	<u>2.236</u>	<u>25.169</u>	<u>223.791</u>	<u>-</u>	<u>1.631.881</u>
Aumento de capital	1.623	-	-	-	-	-	-	1.623
Realização da reserva de reavaliação	-	-	-	(760)	-	-	760	-
Plano de opção de compra de ações	-	-	1.205	-	-	-	611	1.816
Lucro líquido do exercício (R\$0,70 por ação)	-	-	-	-	-	-	106.588	106.588
Destinação do lucro:								
Juros sobre capital próprio propostos (R\$ 0,10 por ação)	-	-	-	-	-	-	(16.000)	(16.000)
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-	(20.000)	(20.000)
Constituição da reserva legal	-	-	-	-	5.330	-	(5.330)	-
Reserva para investimentos	-	-	-	-	-	66.629	(66.629)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2012	<u>1.402.531</u>	<u>(22.784)</u>	<u>3.766</u>	<u>1.476</u>	<u>30.499</u>	<u>290.420</u>	<u>-</u>	<u>1.705.908</u>
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Realização da reserva de reavaliação	-	-	-	(399)	-	-	399	-
Plano de opção de compra de ações	-	-	3.005	-	-	-	-	3.005
Lucro líquido do exercício (R\$0,14 por ação)	-	-	-	-	-	-	61.932	61.932
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-	(43.646)	(43.646)
Saldos em 30 de Setembro de 2013	<u>1.402.531</u>	<u>(22.784)</u>	<u>6.771</u>	<u>1.077</u>	<u>30.499</u>	<u>290.420</u>	<u>18.685</u>	<u>1.727.199</u>

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO
DE 2013 E 30 DE SETEMBRO DE 2012
(Em milhares de reais - R\$)

	Consolidado		Consolidado	
	3T13	3T12	9M13	9M12
Lucro líquido do exercício	18.286	26.142	61.932	90.109
Itens que não afetam o caixa:				
Imposto de renda e contribuição social	16.836	16.515	46.636	29.128
Resultado financeiro	14.020	13.422	42.242	47.601
Depreciações e amortizações	26.752	25.854	82.359	74.179
Resultado de equivalência patrimonial	(351)	-	(492)	-
Lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização	75.544	81.933	232.677	241.017
Plano de opção de compra de ações	1.265	398	3.005	1.249
Constituição (reversão) de provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	(9.253)	2.840	(6.594)	3.346
Provisão para glosas e créditos de liquidação duvidosa	16.634	18.010	51.592	64.266
Provisões trabalhistas	4.078	6.453	24.056	19.790
Provisão de fornecedores	8.428	4.808	13.937	1.623
Outros	522	1.082	1.665	2.609
Fluxo de caixa das atividades operacionais antes das variações de ativos e passivos	97.218	115.524	320.338	333.900
Contas a receber	(41.143)	(48.578)	(146.822)	(133.609)
Estoques	641	(896)	4.867	5.782
Fornecedores/Salários e encargos	(10.650)	5.227	(8.478)	(9.142)
Variação em outros ativos	3.586	(3.191)	(13.865)	(29.217)
Variações em outros passivos	(5.343)	(5.173)	(17.229)	(16.003)
Total de variação em ativos e passivos	(52.909)	(52.611)	(181.527)	(182.189)
Despesas financeiras pagas	(1.805)	(971)	(5.679)	(2.544)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(0)	(313)	(29)	(313)
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	42.503	61.629	133.103	148.854
Aquisição de ativo imobilizado e sistemas de informática	(27.164)	(33.016)	(83.731)	(130.468)
Venda de ativo imobilizado	900	-	900	147
Empresas adquiridas:				
Pagamentos	(2.298)	(10.239)	(17.673)	(207.613)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(28.562)	(43.255)	(100.504)	(337.934)
Variação de empréstimos e debêntures				
Captação de Empréstimos e debêntures	0	3.713	503.319	7.976
Liquidação de Empréstimos e debêntures	(14.284)	(3.212)	(76.713)	(30.790)
Juros pagos de empréstimos e debêntures	(21.286)	(440)	(43.045)	(33.474)
Juros recebidos sobre aplicação financeira	13.015	4.441	31.989	16.475
Aumento de Capital	-	-	-	1.623
Dividendos e/ou juros sobre capital próprio	(43.646)	(20.000)	(45.787)	(20.000)
Caixa líquido proveniente (aplicado nas) atividades de financiamento	(66.201)	(15.498)	369.762	(58.190)
Redução de caixa e equivalentes de caixa	(52.259)	2.876	402.362	(247.270)
Caixa e equivalentes de caixa				
No início do exercício	635.420	235.860	180.798	486.006
No fim do exercício	583.160	238.736	583.160	238.736
Redução de caixa e equivalentes de caixa	(52.259)	2.876	402.362	(247.270)

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO
DE 2013 E 30 DE SETEMBRO DE 2012 (Em milhares de reais - R\$)

	Consolidado	
	<u>9M13</u>	<u>9M12</u>
Receitas	1.368.425	1.207.221
Vendas de mercadorias, produtos e serviços	1.414.962	1.270.999
Provisão para glosas e créditos de liquidação duvidosa	(51.592)	(64.266)
Outras receitas	5.055	488
Insumos adquiridos de terceiros	(581.745)	(490.609)
Custo dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos	(426.408)	(375.484)
Materiais, energia, serviço de terceiros e outros	(154.338)	(114.818)
Perda/Recuperação de valores ativos	(999)	(307)
Valor adicionado bruto	786.680	716.612
Depreciação e amortização	(82.359)	(74.179)
Valor adicionado líquido	704.321	642.433
Valor adicionado recebido em transferência	42.187	36.039
Equivalência patrimonial	492	
Receitas financeiras	41.695	36.039
Valor adicionado total	746.508	678.472
Distribuição do valor adicionado	(746.508)	(678.472)
Pessoal e encargos	(370.005)	(312.966)
Impostos, taxas e contribuições	(142.696)	(116.093)
Juros, aluguéis e outras despesas operacionais	(171.875)	(159.304)
Dividendos e juros sobre capital próprio	(43.646)	(20.000)
Lucros retidos	(18.286)	(70.109)