

Resultados

1T15



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

**Debêntures: BRFLRYDBS007,
BRFLRYDBS015 e
BRFLRYDBS023**

Em 31 de março de 2015:

Total de Ações

156.293.356 ações

Total de Ações Diluídas

156.302.788 ações

Free float

62.755.688 (40,2%)

Preço da Ação

R\$ 16,00 /US\$ 4,99

Valor de Mercado

R\$ 2,501 MM / US\$ 780 MM

Caixa e equivalentes de caixa

R\$ 471 MM / US\$ 147 MM

Relações com Investidores

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

Teleconferências

30 de abril de 2015

Português

11:00 (10:00 EDT)

Inglês

12:30 (11:30 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

São Paulo, 29 de abril de 2015 – Grupo Fleury (BM&FBOVESPA: FLRY3) anuncia hoje o resultado do primeiro trimestre de 2015 (1T15). As informações financeiras deste relatório foram preparadas com base no resultado consolidado, em conformidade com o IFRS e princípios contábeis adotados no Brasil.

Todos os números são comparados ao mesmo período do ano anterior, exceto quando especificado.

Comentários da Administração:

Os resultados do 1T15 mostram a aceleração do crescimento do Grupo Fleury ao patamar de dois dígitos, impactados pela contínua expansão da marca Fleury e pela recuperação de receita nas marcas regionais – consequência, principalmente, da estratégia de reposicionamento das marcas regionais para o segmento intermediário-alto, além da seleção do portfólio de serviços e fontes pagadoras.

A marca Fleury segue como destaque dessa expansão consolidada com crescimento de 12,5%. Nas marcas regionais, destaque para a operação no Rio de Janeiro (+14,5%), que demonstra a recuperação da receita após o descredenciamento de importante operadora no 4T13.

A estratégia implementada ao longo de 2014 também impactou a positivamente receita líquida, que registrou crescimento de 13% (R\$ 447 MM), e a continuidade da recuperação gradativa dos patamares históricos de rentabilidade da Companhia.

A margem EBITDA mantém, excluindo o efeito de gastos não recorrentes, a tendência de alta, atingindo 21,6% - sendo o valor reportado de 16,3%. O resultado do 1T15 foi pontualmente afetado pelos efeitos da adesão da Companhia, em março, ao Programa de Parcelamento Incentivado da Prefeitura de São Paulo para quitação de débitos relativos à Taxa de Resíduos Sólidos de Saúde (TRSS ou "taxa do lixo"). Os impactos não recorrentes no 1T14 e 1T15 estão detalhados na tabela de indicadores financeiros e nos destaques gerais.

O foco de atuação continuará na retomada de crescimento de receita qualificada no consolidado do Grupo Fleury, além da contínua expansão das margens, principalmente nas operações regionais.

Destaques Financeiros:

Receita Bruta de R\$ 497 MM no 1T15, crescimento de 12,1%.

- **Unidades de Atendimento:** receita bruta de R\$ 418 MM, crescimento de 11,8% (+9,7% no conceito *Same Stores Sales*).
 - Marca Fleury cresce 12,5%
 - Marcas Regionais excl-RJ cresce 7,1%
 - RJ cresce 14,5%
- **Operações Diagnósticas em Hospitais:** receita bruta de R\$ 73 MM, crescimento de 16,4%.

Lucro Bruto atinge R\$ 125 MM no 1T15, margem de 27,9% sobre a receita líquida (22,9% no 1T14).

EBITDA de R\$ 73 MM, margem de **16,3%** sobre a receita líquida. **Excluindo o efeito não recorrente** da taxa do lixo, o **EBITDA atinge 97 MM**, com margem de **21,6%**.

EBIT (Lucro Operacional) de R\$ 43 MM, margem de 9,6%.

Lucro Líquido de R\$ 13 MM (R\$ 0,09 EPS). "Lucro Líquido Caixa"¹ de R\$ 23 MM no 1T15 (respectivamente R\$ 0,14 EPS).

Fluxo de Caixa Operacional de R\$ 6,3 MM (R\$ 29,7 MM em 1T14).

1- "Lucro Líquido Caixa": exclui o impacto do imposto de renda diferido.

Indicadores Financeiros

R\$ milhões	Reportado			Excluindo Não Recorrentes		
	1T15	1T14	Δ	1T15	1T14	Δ
Receita Bruta	496,7	443,2	12,1%	496,7	443,2	12,1%
Receita Líquida	446,9	395,5	13,0%	446,9	395,5	13,0%
Lucro Bruto	124,9	90,5	38,0%	124,9	90,5	38,0%
EBITDA	72,7	72,1	0,8%	96,7	63,3	52,7%
Lucro Líquido	13,4	26,1	-48,6%	31,8	13,3	139,1%
Lucro Líquido Caixa	22,7	40,5	-43,8%	41,1	27,6	48,6%
Geração de Caixa Operacional	6,3	29,7	-78,8%	33,5	2,0	1581,3%
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 %	27,9%	22,9%	507 bps	27,9%	22,9%	507 bps
Margem EBITDA %	16,3%	18,2%	-196 bps	21,6%	16,0%	563 bps
Taxa efetiva (IR/CS)	-6,1%	0,0%	-612 bps	-2,9%	0,0%	-288 bps
Lucro Líquido %	3,0%	6,6%	-360 bps	7,1%	3,4%	375 bps
Lucro Líquido Caixa / Receita Líquida	5,1%	10,2%	-515 bps	9,2%	7,0%	220 bps
Caixa Operacional / Receita Líquida	1,4%	7,5%	-610 bps	7,5%	0,5%	700 bps
EV/EBITDA (LTM)	6,5	9,1	-28,6%	6,1	9,4	-35,9%
P/E (LTM)	34,2	45,9	-25,4%	27,3	57,0	-52,0%
ROE (LTM)	4,4%	3,8%	61 bps	5,5%	3,2%	234 bps
ROIC (LTM)	5,8%	5,1%	71 bps	6,6%	4,9%	170 bps
ROIC Ajustado (LTM)	8,7%	7,8%	96 bps	9,8%	7,4%	249 bps

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)

ROIC (LTM): NOPAT LTM (IR=34%) / Capital Investido (PL + Endividamento Líquido)

ROIC ajustado: NOPAT LTM (imposto efetivo) / Capital Investido (PL + Endividamento Líquido)

Destaques Gerais:

- Em fevereiro de 2015, Core Participações, controladora indireta do Grupo Fleury, informou que não objetiva mais a venda da totalidade da sua participação na Companhia. No momento, Core analisa oportunidades estratégicas que podem resultar em sua associação com um sócio minoritário de forma a auxiliar a implementação de processos de criação de valor no médio e longo prazo.
- Reconhecimento de marca: o Weinmann recebeu o prêmio "Marcas de quem decide 2015", do Jornal do Comercio, e conquistou o primeiro lugar na pesquisa "Marcas mais lembradas de Porto Alegre". Ambos os reconhecimentos foram na categoria Análises Clínicas e demonstram o posicionamento *premium* da marca na região Sul.
- Pela sexta vez consecutiva, a marca Fleury Medicina e Saúde foi eleita a mais hospitaleira do País pelo Instituto Brasileiro de Hospitalidade Empresarial. O Fleury foi o mais citado em 560 entrevistas feitas com profissionais de diferentes áreas da indústria, do comércio e de serviços.
- As marcas do grupo continuam obtendo melhoria nos indicadores de NPS (*Net Promoter Score*) e Satisfação, com destaque para as marcas Fleury, Weinmann e a+ SP, que apresentaram significativo aumento de favorabilidade em relação ao 1º tri de 2014 nesses dois indicadores. Para o total do Grupo, o NPS subiu 5,8 ppt no período (de 63,4% para 69,2%) e o índice de Satisfação subiu de 8,62 para 8,69.

- Em 31 de março de 2015, a Companhia aderiu ao Programa de Parcelamento Incentivado da Prefeitura de São Paulo (TRSS) para quitação de débitos relativos ao período de 2003 a 2013 e reconheceu o passivo do ano de 2014, totalizando um valor a ser pago de R\$ 27,2MM, já considerados os descontos de 75% de multa e 85% de juros estabelecidos no referido Programa.
- Para efeito de comparação entre trimestres, é importante lembrar que o resultado do 1T14 foi favorecido pela reversão de R\$ 18,4 milhões em provisões de ICMS sobre a importação de equipamento após o Supremo Tribunal Federal decidir pela inexistência do tributo.

Cenário Econômico e Setor

Macroeconomia

- Segundo estimativa do governo federal no projeto da Lei de Diretrizes Orçamentárias (LDO), o PIB de 2015 deve registrar retração de 0,9%. A pesquisa Focus, por sua vez, divulgada pelo Banco Central do Brasil no dia 24 de abril, aponta que o PIB deve decrescer 1,1% neste ano.
- Segundo a mesma pesquisa, o Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) deve atingir 8,25% em 2015.
- O Comitê de Política Monetária (Copom) alterou a taxa Selic para 12,75% na sua reunião de 12 de março – um acréscimo de 50 bps em comparação com a taxa divulgada em janeiro.

Emprego

Após três meses consecutivos de demissões, a economia brasileira voltou a contratar em março, segundo dados do CAGED (Cadastro Geral de Empregados e Desempregados), divulgado pelo Ministério do Trabalho. Foram 19 mil vagas abertas no mês, expansão de 47% em comparação com o mesmo período do ano anterior.

Nas regiões macroeconômicas onde o Grupo Fleury está presente, os empregos líquidos criados nos últimos 12 meses são os seguintes:

São Paulo (capital):	15 mil (+0,3%)
Rio de Janeiro (capital):	5 mil (+0,2%)
Recife:	-11 mil (-1,9%)
Porto Alegre:	4 mil (+0,7%)
Curitiba:	-2 mil (-0,2%)
Salvador:	-6 mil (-0,1%)
Distrito Federal (Brasília):	-2 mil (-0,2%)

Setor

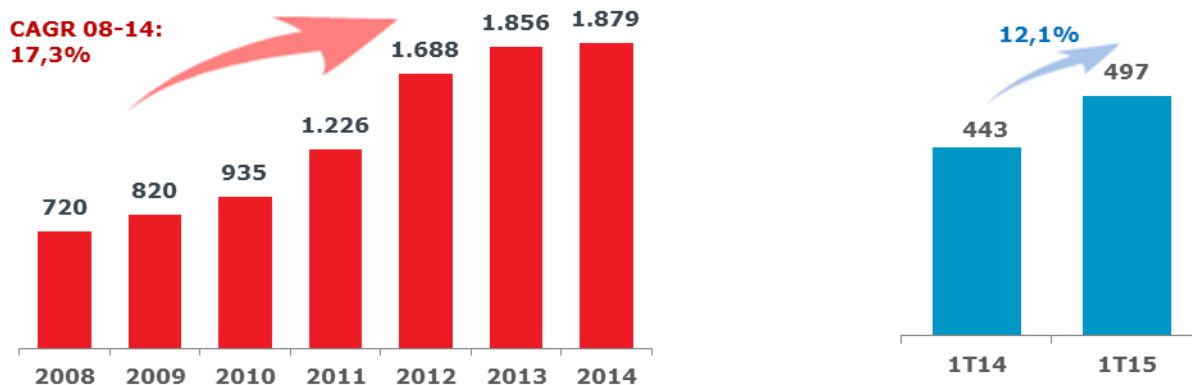
- Em janeiro, a presidente Dilma Rousseff sancionou o artigo 143 da Medida Provisória 656/2014, permitindo investimentos estrangeiros em clínicas e hospitais, o que deve fomentar o setor de saúde no médio e longo prazo.
- Em fevereiro, o Ministério da Saúde sinalizou que deve anunciar ainda em 2015 um pacote de medidas para incentivar a oferta de planos de saúde individuais. O novo modelo está em discussão com os órgãos do setor. Atualmente, segundo dados da ANS, cerca de 80% dos usuários do sistema privado de saúde tem planos coletivos.

Desempenho financeiro

Receita Bruta

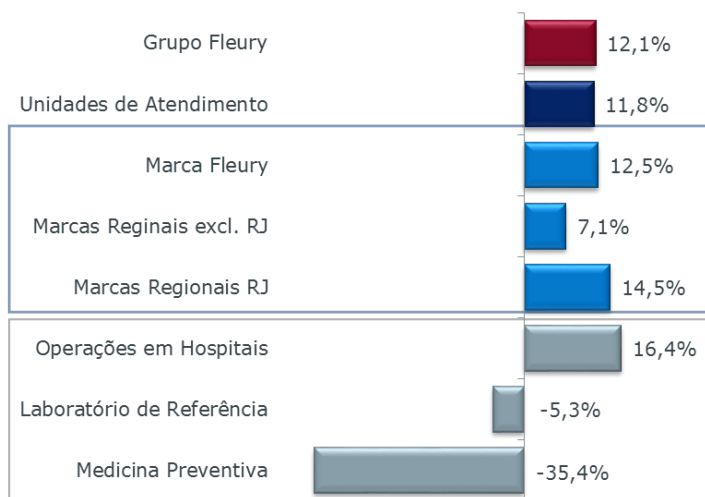
A receita bruta atinge R\$ 496,6 milhões no trimestre, crescimento de 12,1% sobre o 1T14.

Receita Bruta (R\$ milhões)

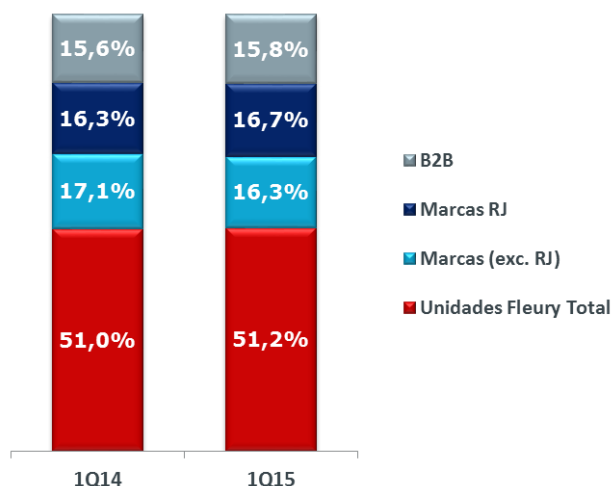


- Contínuo crescimento robusto de dois dígitos nas marcas *premium*.
- As operações do Rio de Janeiro já demonstram a recuperação de receita após as ações de reestruturação a partir do 4T13.
- Deixam de impactar a base comparativa as principais ações estruturantes do reposicionamento das marcas regionais, principalmente no Rio de Janeiro, e de Operações Diagnósticas em Hospitais.

Desempenho das Linhas de Negócio



Portfolio de Negócios



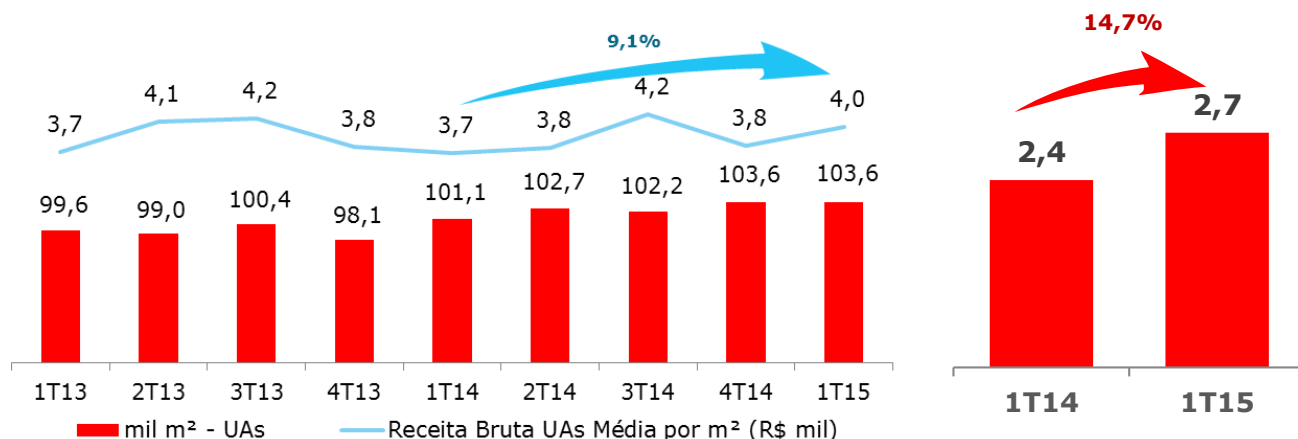
Unidades de Atendimento (UAs)

A receita das unidades de atendimento aumenta 11,8%, totalizando R\$ 418,1 milhões. A receita bruta por m² cresceu 9,1%, resultado da maturação das unidades inauguradas no início de 2014 e o ganho de eficiência nas já existentes.

Eficiência de Ativos nas UAs

Receita Bruta por m² por trimestre
(R\$ mil)

Receita Bruta por UA
(R\$ milhões/trimestre)



Receita Bruta Média por Exame (R\$)

	1T15	1T14	Δ
Grupo Fleury	35,0	34,0	3,2%
- Unidades de Atendimento	48,7	45,5	6,9%
- Operações em Hospitais	13,4	13,6	-1,5%
- Laboratório de Referência	29,9	24,4	22,4%

A marca Fleury cresce 12,5% vs. 1T15 (+9,3% Same Stores Sales).



As unidades adicionadas na marca Fleury ao longo de 2014 expandiram a capacidade de atendimento, capturando a demanda pelos serviços de qualidade diferenciada da marca. Até o final de 2016, serão adicionados novos 7 mil m², acrescentando capacidade de atendimento à crescente demanda neste segmento. A partir deste trimestre, a receita de check-up foi incorporada à marca Fleury



clínica luiz felipe mattoso



A receita das marcas regionais tem crescimento de 10,7% vs. 1T14, primeiro trimestre sem os principais efeitos da seleção da carteira de pagadores e serviços, principalmente nas operações do Rio de Janeiro.

- **Receita bruta das marcas regionais excluindo o Rio de Janeiro cresce 7,1%;**
- **Receita Bruta das unidades do Rio de Janeiro aumenta 14,5%.**

Variação 1T15 vs 1T14

	Fleury	Marcas Regionais excl. RJ	Marcas RJ	Total (Unidades)
Indicadores				
- Receita Bruta	12,5%	7,1%	14,5%	11,8%
- SSS	9,3%	6,9%	14,5%	9,7%
- Receita Bruta / Volume de Exames	5,1%	5,9%	4,4%	6,9%
- Receita Bruta / m ²	7,7%	1,8%	17,6%	9,1%
- Receita Bruta / UA	12,5%	7,1%	23,1%	14,7%

B2B

1. Operações Diagnósticas em Hospitais

Receita bruta de R\$ 72,6 milhões no 1T15 – aumento de 16,4% sobre o mesmo período do ano passado – principalmente em função do alinhamento do posicionamento estratégico para prestação de serviços e exames para instituições hospitalares com foco em alta complexidade.

No conceito *Same Hospital Sales* (SHS) o crescimento foi de 9,1%.

2. Laboratório de Referência (Lab-to-lab)

Receita Bruta atinge R\$ 6,1 milhões, queda de 5,3% com o 1T14. Houve uma diminuição da demanda por esses serviços na comparação entre períodos, principalmente por conta do reposicionamento da companhia para prestação deste serviço para instituições com foco em casos de alta complexidade.

3. Medicina Preventiva

Promoção de Saúde atinge receita bruta de R\$ 605 mil.

Impostos sobre a receita e Glosas/Abatimentos

Impostos sobre a Receita no mesmo patamar que no 1T14: 6,2%.

Abatimentos e Deduções equivalem a R\$ 18,8 milhões no trimestre (3,8% da receita bruta vs 4,6% no 1T14).

As provisões relacionadas ao Contas a Receber (CR) superior a 120 dias cobre 65,4% do montante (61,1% no 1T15). CR superior a 120 dias representa 17,7% do total a receber. As provisões podem ser revertidas se um pagamento referente a contas a receber devido a mais de 120 dias for identificado.

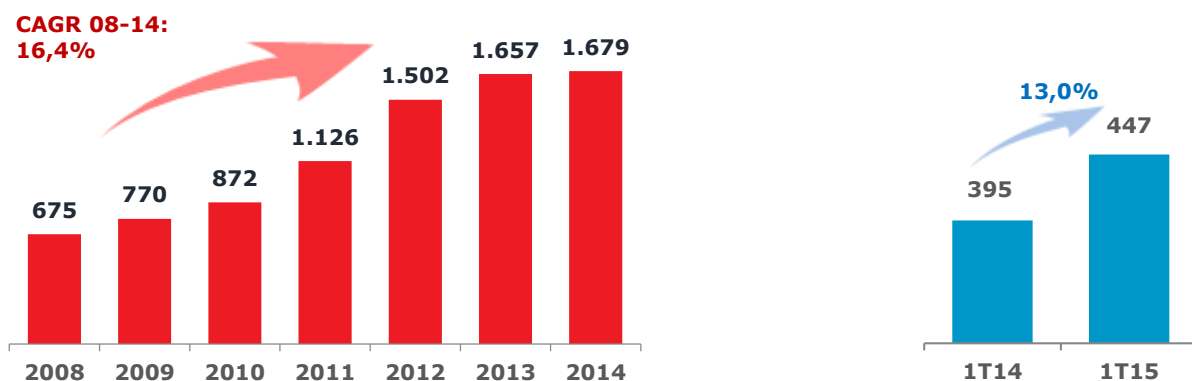
Política da provisão contábil:

- De 120 dias a 180 dias: 15% de provisão
- De 180 dias a 360 dias: 50% de provisão
- De 360 dias a 720 dias: 85% de provisão
- Acima de 720 dias: 100% de provisão

Receita Líquida

A Receita Líquida totaliza R\$ 446,9 milhões no trimestre, um crescimento de 13%.

Receita Líquida (R\$ milhões)



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

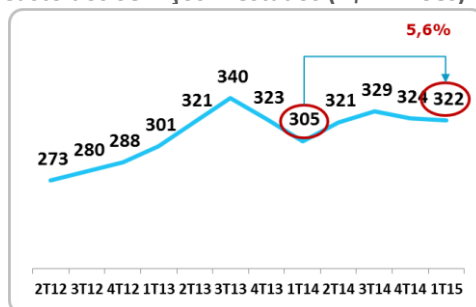
	1T15		1T14		△
	R\$ MM	%	R\$ MM	%	
Unidades de Atendimento	374,3	83,8%	329,8	83,4%	13,5%
Operações em Hospitais	66,5	14,9%	58,9	14,9%	12,8%
Laboratório de Referência	5,6	1,3%	6,0	1,5%	-6,8%
Medicina Preventiva	0,5	0,1%	0,7	0,2%	-29,2%
Receita Líquida Total	446,9	100,0%	395,5	100,0%	13,0%

Custo dos Serviços Prestados

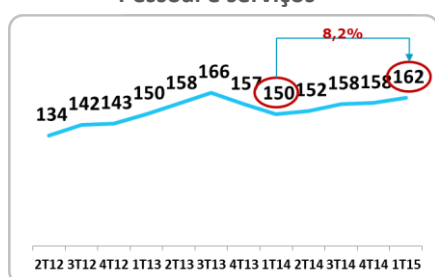
Os Custos dos Serviços Prestados totalizam R\$ 322,0 milhões – 72,1% da receita líquida, uma redução de 507 bps comparado ao 1T14.

O contínuo controle de custos e melhora na produtividade possibilitaram a diluição dos custos fixos, compensando parcialmente os efeitos da inflação.

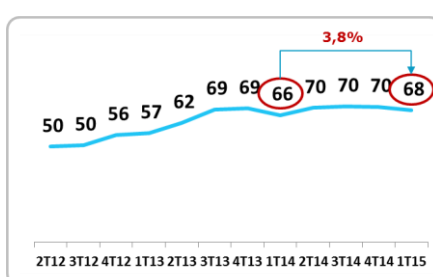
Custo dos Serviços Prestados (R\$ milhões)



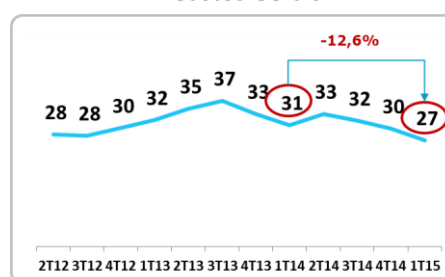
Pessoal e serviços



Serv. Gerais, Aluguéis e Serv. Públ



Gastos Gerais



Abaixo, as análises das principais linhas de custos:

- **Pessoal e Serviços Médicos** compõem o principal custo da empresa e representam 36,3% da receita líquida no trimestre (redução de 161 bps comparada aos 37,9% do 1T14) – incluindo 1.641 médicos e 8.943 colaboradores.
- **Materiais e terceirizações** representam 9,5% da receita líquida, uma ligeira redução de 16 bps.
- **Serviços Gerais, Aluguéis e Serviços Públicos** representam 15,3% da receita líquida, redução de 136 bps.
- **Gastos gerais**, que incluem principalmente manutenção de sistemas de TI para atendimentos e despesas com estruturas de *call center*, representam 6,0% da receita líquida do trimestre – uma redução de 175 bps.
- **Depreciação e Amortização** somam 5,0% da receita líquida no 1T15, uma ligeira queda de 52 bps na comparação com o período anterior.

	1T15		1T14	
	R\$ MM	% Receita Líquida	R\$ MM	% Receita Líquida
Pessoal e Serviços Médicos	162,3	36,3%	150,0	37,9%
Materiais e Terceirizações	42,4	9,5%	36,9	9,3%
Serv. Gerais, Aluguéis e Serv. Públicos	68,4	15,3%	65,9	16,7%
Gastos Gerais	26,7	6,0%	30,5	7,7%
Depreciação e Amortização	22,2	5,0%	21,7	5,5%
Custo dos Serviços Prestados	322,0	72,1%	305,0	77,1%

Lucro Bruto

Lucro Bruto atinge R\$ 124,8 milhões – margem de 27,9% sobre a receita líquida (22,9% no 1T14), representando um crescimento de 38% ante ao 1T15.

Despesas Operacionais

As despesas operacionais somam R\$ 81,9 milhões no 1T15, 18,3% da receita líquida (11,7% no 1T14), conforme demonstrado abaixo:

	1T15		1T14	
	R\$ MM	% Receita Líquida	R\$ MM	% Receita Líquida
Desp. Gerais e Administrativas (exc. Deprec)	44,1	9,9%	46,5	11,7%
Depreciação e Amortização	7,4	1,7%	6,0	1,5%
Outras receitas (despesas) operacionais líq	29,0	6,5%	-7,3	-1,8%
Provisão para Contingencias	1,4	0,3%	0,9	0,2%
Participação no resultado de subsidiárias	0,1	0,0%	0,1	0,0%
Despesas Operacionais	81,9	18,3%	46,1	11,7%

- **Despesas Gerais e Administrativas (exceto Depreciação)** somam R\$ 44,1 milhões no 1T15 (R\$ 46,5 milhões no 1T14), 9,9% da receita líquida (redução vs. 11,7% do 1T14).
- **Outras receitas/(despesas) operacionais** foram impactadas em R\$ 24,1 milhões em decorrência da taxa do lixo e em R\$ 4,2 milhões referentes a baixas de ativos por conta de ajuste de inventário.

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. Abaixo há o desempenho no 1T15:

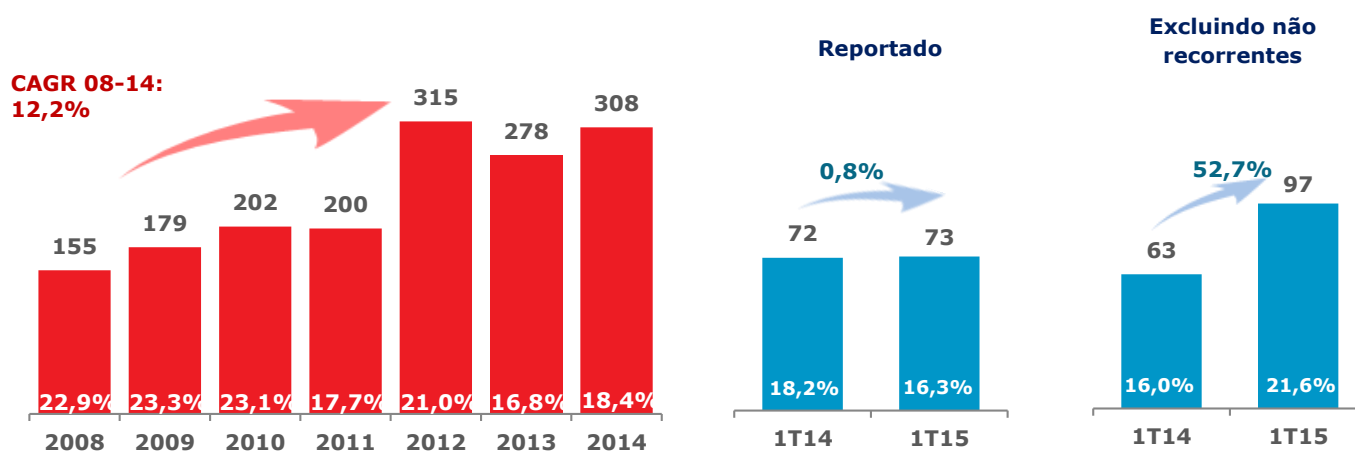
	1T15	
	R\$ mil	% Receita Líquida
Receita Líquida	3.933	
EBITDA	541	13,8%
Lucro Líquido	-116	-2,9%
Lucro Líquido atribuído a Grupo Fleury (51%)	-59	-

PAPAIZ
Associados
Diagnósticos por imagem

EBITDA

EBITDA atinge R\$ 72,7 milhões no 1T15, uma margem de 16,3%. Excluindo os efeitos da taxa do lixo, o EBITDA seria de R\$ 96,7 milhões (21,6%).

EBITDA (R\$ milhões)



R\$ milhões	1T14		1T15		Δ
	Abs	% RL	Abs	% RL	
EBITDA reportado	72,1	18,2%	72,7	16,3%	(196 bps)
Não Recorrentes:	8,7	2,2%	(24,1)	-5,4%	(759 bps)
- Reversão de provisão de ICMS	8,7	2,2%	-	0,0%	(221 bps)
- Taxa do Lixo	-	0,0%	(24,1)	-5,4%	(538 bps)
EBITDA Operacional	63,3	16,0%	96,7	21,6%	563 bps

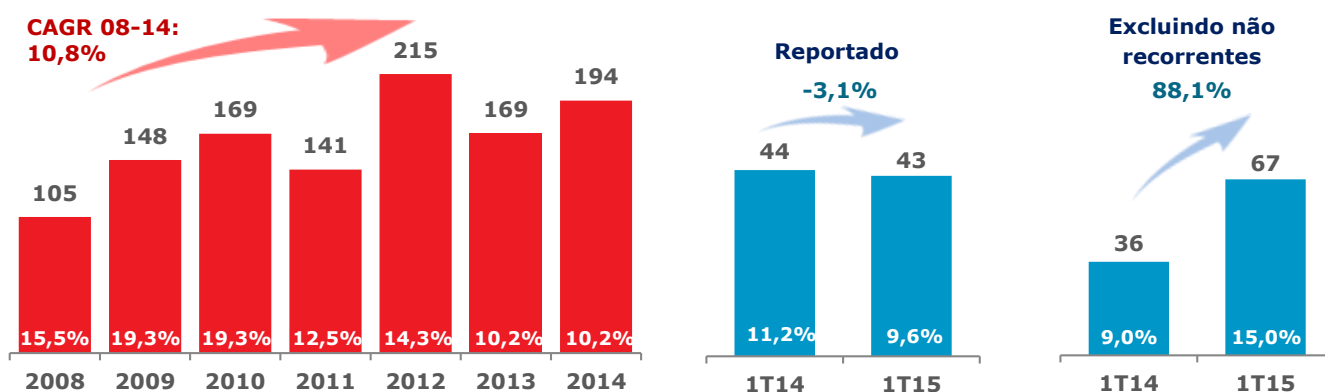
Análise por segmento:

- (i) Em Unidades de Atendimento, o EBITDA atinge R\$ 67,3 milhões.
- (ii) EBITDA do B2B (Medicina Integrada) totaliza R\$ 11,2 milhões.

EBIT (Lucro operacional)

Atinge R\$ 43,0 milhões no 1T15, uma margem de 9,6% (11,2% no 1T14).

EBIT (R\$ MM)



Resultado financeiro

As despesas financeiras líquidas totalizam R\$ 18,7 milhões no 1T15 ante R\$ 3,8 milhões no 1T14, conforme detalhado na tabela abaixo. Excluindo os efeitos não recorrentes, o resultado financeiro líquido caiu de 3,7% da receita líquida no 1T14 para 3,5% da receita líquida no 1T15.

R\$ milhões	Reportado		Excluindo não recorrentes	
	1T15	1T14	1T15	1T14
Resultado Financeiro Líquido	(18,7)	(3,8)	(15,6)	(14,5)
Receitas Financeiras	16,8	14,6	16,8	14,6
Juros e variação monetária	2,5	0,4	2,5	0,4
Variação cambial e hedge	0,0	0,0	0,0	0,0
Juros de aplicações financeiras	14,2	12,7	14,2	12,7
Outros	0,1	1,4	0,1	1,4
Despesas Financeiras	(35,5)	(18,4)	(32,3)	(29,1)
Juros e variação monetária	(34,4)	(17,5)	(31,2)	(28,2)
Variação cambial e hedge	(0,2)	(0,1)	(0,2)	(0,1)
Outros	(0,9)	(0,8)	(0,9)	(0,8)

Endividamento

Companhia emitiu três series de debêntures nos últimos três anos, somando R\$ 950 milhões que serão amortizados até fevereiro de 2020 conforme cronograma abaixo:

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

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

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

O primeiro vencimento da primeira emissão (R\$ 50 milhões + juros) ocorreu no 4T14.

Em agosto de 2014, a Companhia assinou contrato para obter um financiamento de R\$ 153 milhões junto à FINEP (Financiadora de Estudos e Projetos). Deste valor, R\$ 101,7 milhões foram liberados em outubro de 2014. O prazo para liquidação será de 97 meses (24 meses de carência e 73 meses para amortização do principal), a partir da assinatura do contrato, com taxa de juros anual de 4%.

Este financiamento está relacionado a projetos como: (i) plano de expansão; (ii) tecnologias para o aumento da produtividade; (iii) desenvolvimento do processo de atendimento; (iv) educação e desenvolvimento do pessoal.

R\$ milhões	1T14	4T14	1T15	Próximos 12 meses
Dívida Financeira Bruta	1.005,2	1.057,4	1.048,8	83,9
- Empréstimos e Financiamentos	983,6	1.038,8	1.035,2	75,7
- Aquisição a Pagar	21,6	18,6	13,6	8,2
Caixa e Equivalentes de Caixa	(522,2)	(505,3)	(470,9)	
Dívida Líquida	483,0	552,1	577,9	
Dívida Financeira Líquida / EBITDA LTM	1,7	1,8	1,9	
EBITDA / Resultado Financeiro	5,8	6,1	4,7	

Covenants das Debêntures:

Dívida Financeira Líquida / EBITDA LTM < 3x

EBITDA / Resultado Financeiro > 1,5x

Imposto de Renda e Contribuição Social

Devido ao impacto de despesas não dedutíveis, a taxa efetiva de imposto foi de 44,6%. O imposto de renda diferido foi de R\$ 9,3 milhões no 1T15 e o imposto caixa atingiu R\$1,5 milhões.

(R\$ million)	1T15	1T14
Lucro Antes do Imposto de Renda (LAIR)	24,2	40,5
Tributação Esperada (alíquota padrão de 34%)	8,2	13,8
Despesas Não Dedutíveis	2,6	0,6
Equivalência patrimonial	0,3	0,3
Outros Despesas indedutíveis	2,2	0,4
IR/CSLL	10,8	14,4
% LAIR	44,6%	35,5%
Corrente	1,5	-
Diferido	9,3	14,4

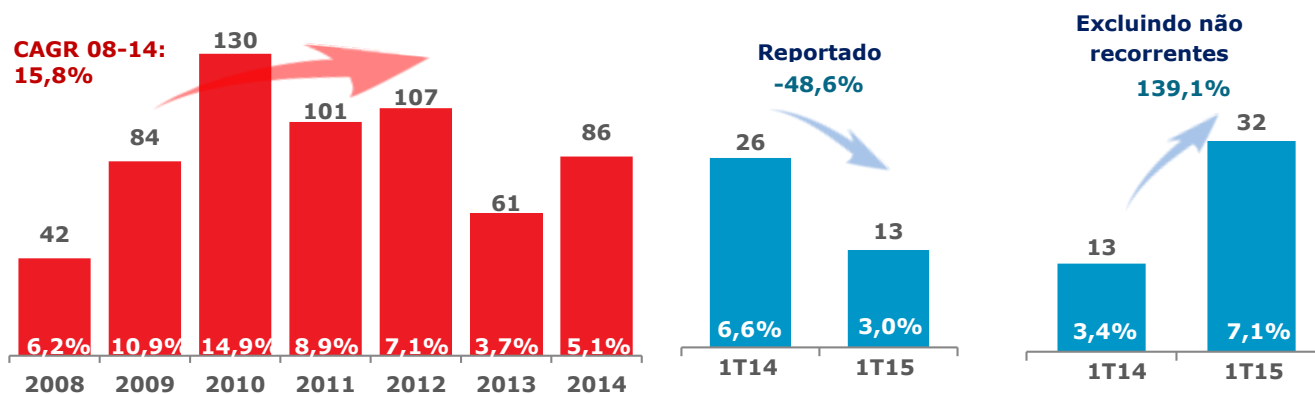
Expectativa de Amortização de Ágio	
Período	R\$ milhões
2015	130
2016	168
2017	161

Lucro líquido

O lucro líquido atinge R\$ 13,4 milhões no trimestre, margem de 3,0% sobre a receita líquida (6,6% no 1T14). A quitação dos débitos referentes à taxa do lixo afetou pontualmente o resultado deste exercício em R\$ 18,3 milhões. Sem esse efeito não recorrente, o lucro líquido teria sido de R\$ 32 MM.

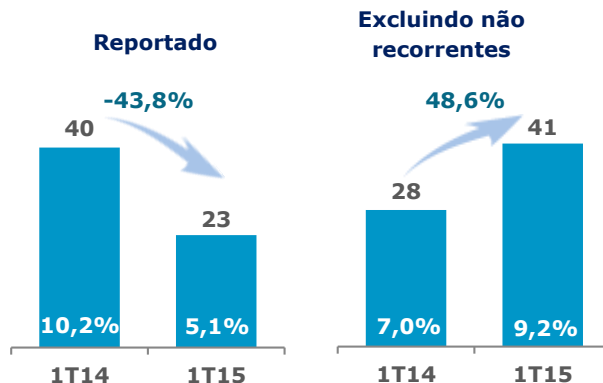
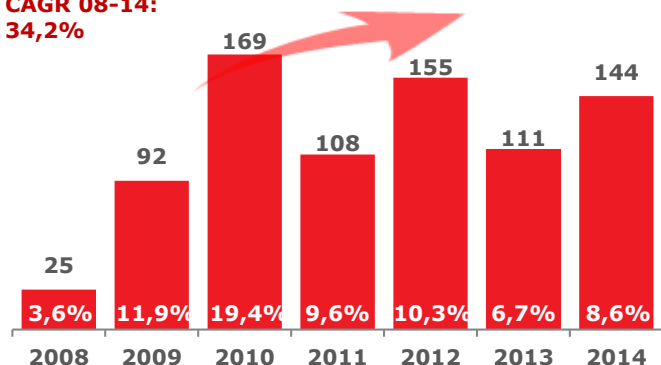
Excluindo apenas o impacto dos impostos diferidos (Lucro líquido Caixa), o resultado é de R\$ 22,7 milhões (R\$ 40,5 milhões no 1T15), margem de 5,1%.

Lucro líquido (R\$ milhões)



Lucro líquido caixa (R\$ milhões)

CAGR 08-14:
34,2%



Fluxo de caixa

O fluxo de caixa operacional registrou R\$ 6,3 milhões no trimestre – valor menor que os R\$ 29,7 milhões registrados em 2014 devido ao efeito dos não recorrentes no Lucro Líquido (variação total de R\$ 31,2 MM entre os dois trimestres) e o maior consumo do capital de giro ocasionado pelo crescimento das operações e pelo aumento do prazo de pagamento de uma rede de hospitais, após o fim do desconto por antecipação de recebimento.

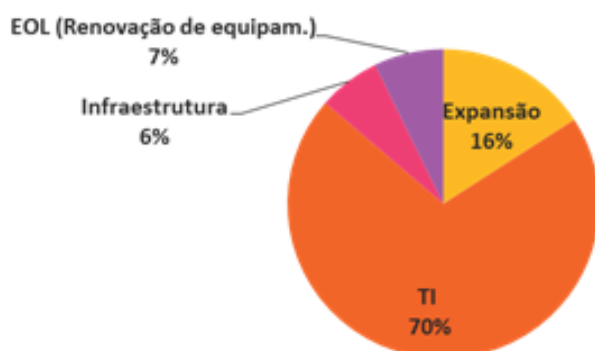
R\$ MM	1T15	1T14
Lucro Líquido	13,4	26,1
Imposto de Renda Diferido	9,3	14,4
Lucro Líquido Caixa	22,7	40,5
Depreciação e Amortização	29,7	27,7
Δ Provisões	55,2	13,8
Δ Capital de Giro	-120,8	-55,4
Outros	19,5	3,1
Fluxo de Caixa Operacional	6,3	29,7
Mudanças no ativo imobilizado e intangível	-17,2	-31,6
Aquisições	-5,2	-2,1
Atividades de Financiamento	-18,2	-13,8
Fluxo de Caixa	-33,3	-17,7
Conversão (Caixa Operacional / EBITDA)	9%	41%
Δ Capital de Giro / Receita Bruta	-24,3%	-12,5%

Contas a Receber

R\$ milhões	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
Duplicatas a Receber	510,4	497,0	495,0	440,4	524,6
- Saldos a Vencer	261,2	259,2	281,4	258,3	253,6
- Saldos vencidos até 120 dias	106,1	79,7	103,0	102,4	178,2
- Saldos vencidos de 121 a 360 dias	64,6	68,2	59,2	50,6	54,8
- Saldos vencidos acima 361 dias	78,5	89,9	51,4	29,1	37,9
Provisão para Glosas e PDD	(87,4)	(103,9)	(73,3)	(50,2)	(60,7)
Total	423,0	393,1	421,7	390,2	463,9
Saldos Vencidos até 120 dias / Duplicatas	72,0%	68,2%	77,7%	81,9%	82,3%
Saldos Vencidos acima de 120 dias / Duplicatas	28,0%	31,8%	22,3%	18,1%	17,7%
Provisão / Saldo Vencido acima de 121 dias	61,1%	65,7%	66,3%	63,0%	65,4%

Investimentos

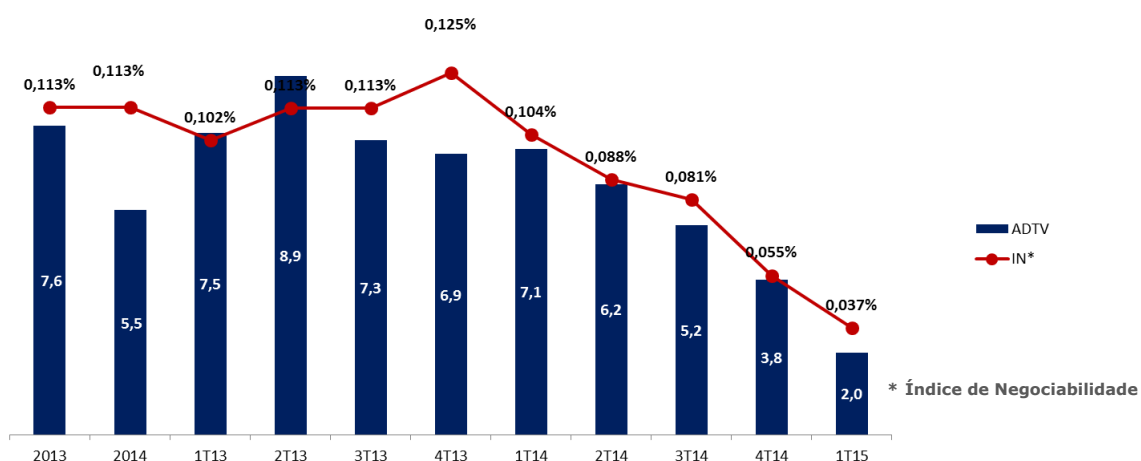
O Capex (adições ao ativo permanente e intangíveis) totalizou R\$ 17,2 milhões no 1T15, principalmente concentrado em projetos estratégicos de TI como a implementação da nova versão do SAP.



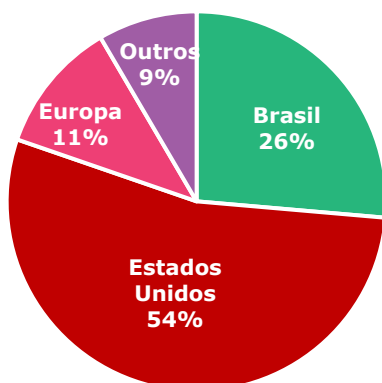
Desempenho no Mercado de Ações

As ações do Fleury S.A. (BOVESPA: FLRY3) encerraram o 1T15 em R\$ 16,00. O volume médio diário (ADTV) do período foi de R\$ 2,0 milhões, montante 73% menor ao realizado no mesmo período de 2014.

Volume Médio Diário (ADTV) – R\$ milhões



Composição do free float



Fonte: Dados Fleury, março de 2015
Desconsiderando: "Integritas" (Grupo Controlador), e "membros deste Grupo".

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	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
Receita Bruta	Receita Bruta	R\$ MM	440	485	489	441	443	462	505	470	497
Receita Líquida	Receita Bruta - Impostos sobre vendas - Cancelamentos	R\$ MM	394	434	440	390	395	409	452	423	447
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	Pessoal e Serviços Médicos + Materiais e Outsourcing + Serviços Gerais, Aluguel e Serviços Públicos + Despesas Gerais + Depreciação	R\$ MM	(301)	(321)	(340)	(323)	(305)	(321)	(329)	(324)	(322)
SG&A	Não inclui Outras Despesas / Receitas Operacionais nem Provisões para Contingências	R\$ MM	(45)	(55)	(59)	(57)	(52)	(47)	(50)	(61)	(52)
EBIT (LAJIR)	Lucro antes do Juros e Imposto de Renda	R\$ MM	45	57	49	19	44	41	69	40	43
Resultado Financeiro (liq)	Receitas Financeiras - Despesas Financeiras	R\$ MM	(15)	(14)	(14)	(16)	(4)	(16)	(17)	(14)	(19)
Lucro Líquido	Lucro Líquido	R\$ MM	22	22	18	(1)	26	16	31	12	13
EBITDA (LAJIDA)	Lucro antes dos Juros, Impostos, Deprec. e Amortização	R\$ MM	73	84	76	45	72	70	98	69	73

Margem Bruta	Lucro Bruto / Receita Líquida	%	23,6%	26,0%	22,6%	17,1%	22,9%	21,5%	27,2%	23,3%	27,9%
Margem EBIT	EBIT (LAJIR) / Receita Líquida	%	11,4%	13,0%	11,1%	4,8%	11,2%	10,1%	15,2%	9,4%	9,6%
Margem EBITDA	EBITDA (LAJIDA) / Receita Líquida	%	18,6%	19,4%	17,2%	11,6%	18,2%	17,0%	21,6%	16,3%	16,3%
Taxa Efetiva de Impostos	Taxa Efetiva / Lucro antes do Imposto	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-6,1%
Margem de Lucro	Lucro Líquido / Receita Líquida	%	5,5%	5,1%	4,2%	-0,2%	6,6%	4,0%	6,9%	2,9%	3,0%

Balanco

Caixa	Caixa e Equivalentes	R\$ MM	676	635	583	540	522	482	519	505	471
Ativos Correntes	Ativos Correntes	R\$ MM	1.204	1.187	1.155	1.055	1.059	1.003	1.065	1.017	1.060
PP&E, liq	Ativos Fixos Tangíveis	R\$ MM	427	427	430	455	463	457	455	458	439
Ativos Totais	Ativos Totais	R\$ MM	3.301	3.280	3.249	3.211	3.242	3.185	3.242	3.210	3.247
Dívida de Curto Prazo	Empréstimos e Financiamentos de Curto Prazo	R\$ MM	100	34	26	73	73	75	76	78	76
Passivo Corrente	Passivo Corrente	R\$ MM	275	217	210	260	252	262	269	265	287
Dívida de Longo Prazo	Empréstimos e Financiamentos de Longo Prazo	R\$ MM	971	968	964	911	910	909	909	961	959
Passivo Total	Passivo Total	R\$ MM	1.573	1.529	1.522	1.522	1.526	1.552	1.578	1.637	1.660
Patrimônio Líquido total	Patrimônio Líquido total	R\$ MM	1.728	1.751	1.727	1.689	1.716	1.633	1.664	1.573	1.587

Valuation - Múltiplos

Preço	Preço de fechamento no último dia do trimestre	R\$	19,1	18,2	17,3	18,4	19,3	16,8	14,2	16,3	16,0
P/E (Price-to-Earnings Ratio)	Preço fechamento trimestral / Lucro Liq. LTM / No ações	Multiplo	25,7	26,8	27,5	47,0	45,9	43,8	30,5	29,7	34,2
P/B (Price-to-Book Ratio)	Preço fechamento trimestral / (Ativos excl. intangíveis) / No de Ações	Multiplo	1,7	1,6	1,6	1,7	1,8	1,6	1,3	1,5	1,4
P/S (Price-to-Sales Ratio)	Preço fechamento trimestral / Rec. Bruta LTM / No ações	Multiplo	1,7	1,6	1,5	1,5	1,6	1,4	1,2	1,4	1,3
EV/EBITDA	(Valor de Mercado + Dívida de Curto e Longo Prazo - Caixa e Equival.) / EBITDA LTM	Multiplo	8,2	7,8	7,4	8,7	9,1	8,0	6,1	6,5	6,5

Dívida Financeira

Dívida / Patrimônio Líquido	Empréstimos e Financiamentos de Curto e Longo Prazo / Patrimônio Líquido	%	62%	57%	57%	58%	57%	60%	59%	66%	65%
Dívida Líquida / Patr. Líquido	(Empréstimos e Financ. de Curto e Longo Prazo menos Caixa e Equivalentes) / Patr. Líquido	%	23%	21%	24%	26%	27%	31%	28%	34%	36%
Dívida / Ativos	Emprést. e Fin. de Curto e Longo Prazo / Ativo Total	%	32%	31%	30%	31%	30%	31%	30%	32%	32%
Dívida Líquida / EBITDA	Emprést. e Fin. de Curto e Longo Prazo / EBITDA LTM	Multiplo	1,4	1,3	1,4	1,7	1,7	2,0	1,7	1,8	1,9

Liquidez

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

Rentabilidade e Retorno

ROE (LTM)	Lucro Líquido LTM / Patrimônio Líquido	%	6,9%	6,2%	5,7%	3,6%	3,8%	3,5%	4,3%	5,3%	4,4%
ROE ajustado (LTM)	Lucro Líquido Caixa LTM / Patrimônio Líquido	%	9,8%	9,8%	9,5%	6,6%	7,1%	6,4%	7,3%	9,1%	7,9%
ROIC (LTM)	NOPAT LTM (IR=34%) / Capital Investido (PL + Endividamento Líquido)	%	6,4%	6,4%	6,2%	5,2%	5,1%	4,7%	5,3%	6,0%	5,8%
ROIC ajustado (LTM)	NOPAT LTM (imposto efetivo) / Capital Investido (PL + Endividamento Líquido)	%	9,7%	9,7%	9,3%	7,9%	7,8%	7,1%	8,0%	9,1%	8,7%

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
BALANÇOS PATRIMONIAIS LEVANTADOS EM 31 DE MARÇO DE 2015 E 31 DE MARÇO DE 2014
(Em milhares de reais - R\$)

	31/03/2015	31/12/2014
	Consolidado	
Passivo e Patrimônio Líquido	31/03/2015	31/12/2014
Passivo Circulante		
Empréstimos e financiamentos	75.690	78.264
Instrumentos financeiros derivativos	-	-
Fornecedores	86.344	105.172
Salários e encargos a recolher	61.076	53.946
Impostos e contribuições a recolher	56.303	24.017
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-
Contas a pagar - aquisição de empresas	8.324	3.536
Outras contas a pagar	115	146
Total do passivo circulante	287.852	265.081

Passivo Não Circulante		
Empréstimos e financiamentos	959.490	960.556
Imposto de renda e contribuição social diferidos	337.729	323.747
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	21.419	20.334
Impostos e contribuições a recolher	50.134	52.068
Contas a pagar - aquisição de empresas	6.013	15.018
Total do passivo não circulante	1.374.785	1.371.723

Patrimônio Líquido		
Capital social	1.379.747	1.379.747
Reserva de capital - opções outorgadas reconhecidas	6.491	5.809
Reserva de reavaliação	550	621
Reserva legal	37.846	37.846
Reserva para investimentos	148.941	136.824
Lucro acumulado	13.495	12.117
Total do Patrimônio Líquido	1.587.070	1.572.964
Total do passivo e patrimônio líquido	3.249.707	3.209.768

	31/03/2015	31/12/2014
	Consolidado	
Ativo	31/03/2015	31/12/2014
Ativo Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	470.959	505.274
Instrumentos financeiros derivativos	-	-
Contas a receber	463.881	390.193
Estoques	10.237	13.678
Impostos a recuperar	103.035	101.560
Despesas do exercício seguinte	10.936	678
Outros	8.299	6.051
Total do ativo circulante	1.067.347	1.017.434

Ativo Não Circulante		
Realizável a longo prazo:		
Depósitos judiciais	32.047	31.465
Imposto de renda e contribuição social diferidos	136.747	132.078
Outros	31.326	29.779
Total do realizável a longo prazo	200.120	193.322

Investimentos	7.682	7.741
Imobilizado	442.043	458.496
Intangível	1.532.515	1.532.775
Total do ativo não circulante	2.182.360	2.192.334
Total do Ativo	3.249.707	3.209.768

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE
2015 E 2014 (Em milhares de reais - R\$, exceto lucro por ação)

	Consolidado	
	1T15	1T14
Receita Líquida de prestação de serviços	446.896	395.478
Custo dos serviços prestados	(322.030)	(305.024)
Lucro Bruto	124.866	90.453
Despesas gerais e administrativas	(51.514)	(52.415)
Outras receitas (despesas) operacionais	(28.977)	7.269
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	(1.354)	(906)
Equivalência patrimonial	(59)	(83)
Lucro operacional antes do resultado financeiro	42.962	44.318
Receitas financeiras	16.773	14.597
Despesas financeiras	(35.517)	(18.437)
Resultado financeiro líquido	(18.744)	(3.840)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	24.218	40.478
Imposto de renda e contribuição social		
Correntes	(1.481)	-
Diferidos	(9.313)	(14.367)
Lucro Líquido do período	13.424	26.111
Lucro por ação atribuível aos acionistas da sociedade		
Lucro básico por ação (média ponderada)	0,09	0,17
Lucro diluído por ação (média ponderada)	-	-

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (CONSOLIDADO) PARA O
PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2015
(Em milhares de reais - R\$)

	Capital		Reserva de Capital		Reservas de Lucros			Patrimônio líquido atribuído aos controladores
	Capital Social	Despesas com emissão de ações	Opções outorgadas reconhecidas	Reserva de Reavaliação	Reserva legal	Reserva para investimentos	Lucro (Prejuízos) Acumulados	
Saldo 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	-	-	-	(508)	-	-	508	-
Plano de opção de compra de ações	-	-	3.914	-	-	-	-	3.914
Reversão de reservas	-	-	-	-	-	(23.338)	23.338	-
Lucro líquido do exercício (R\$0,39 por ação)	-	-	-	-	-	-	61.143	61.143
Destinação do lucro:	-	-	-	-	-	-	-	-
Constituição da reserva legal	-	-	-	-	3.057	-	(3.057)	-
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-	(81.932)	(81.932)
Saldo 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	-	-	-	(347)	-	-	347	-
Plano de opção de compra de ações	-	-	(1.871)	-	-	-	-	(1.871)
Reversão de reservas	-	-	-	-	-	-	85.802	85.802
Lucro líquido do período (R\$0,27 por ação)	-	-	-	-	4.290	-	(4.290)	-
Constituição da reserva legal	-	-	-	-	-	12.117	(12.117)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo em 31 de dezembro de 2014	1.402.531	(22.784)	5.809	621	37.846	148.941	-	1.572.964
Realização da reserva de reavaliação	-	-	-	(71)	-	-	71	-
Plano de opção de compra de ações	-	-	682	-	-	-	-	682
Reversão de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro líquido do período (R\$0,09 por ação)	-	-	-	-	-	-	13.424	13.424
Saldo em 31 de março de 2015	1.402.531	(22.784)	6.491	550	37.846	148.941	13.495	1.587.070

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE
2015 E 2014 (Em milhares de reais - R\$)

	Consolidado	
	1T15	1T14
Lucro líquido do exercício	13.424	26.111
Itens que não afetam o caixa:	-	-
Imposto de renda e contribuição social	10.794	14.367
Resultado financeiro	18.744	3.840
Depreciações e amortizações	29.671	27.681
Resultado de equivalência patrimonial	59	83
Lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização	72.693	72.082
Plano de opção de compra de ações	682	789
Constituição (reversão) de provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	1.354	906
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	15.353	19.058
Provisões trabalhistas	19.838	9.865
Provisão de fornecedores	13.061	(8.999)
Outros	4.920	(7.794)
Fluxo de caixa das atividades operacionais antes das variações de ativos	127.901	85.907
Contas a receber	(89.097)	(44.144)
Estoques	3.367	4.039
Fornecedores/Salários e encargos	(44.759)	(7.701)
Varição em outros ativos	(14.584)	(3.809)
Variações em outros passivos	24.271	(3.823)
Total de variação em ativos e passivos	(120.802)	(55.438)
Despesas financeiras pagas	(800)	(787)
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	-
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	6.299	29.682
Aquisição de ativo imobilizado e sistemas de informática	(17.228)	(31.991)
Venda de ativo imobilizado	-	428
Partes relacionadas	-	-
Empresas adquiridas:	-	-
Pagamentos	(5.207)	(2.079)
Caixa líquido incorporado	-	-
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(22.435)	(33.642)
Varição de empréstimos e debêntures	-	-
Captação de Empréstimos e debêntures	-	-
Liquidação de Empréstimos e debêntures	(909)	(534)
Juros pagos de empréstimos e debêntures	(31.444)	(25.910)
Juros recebidos sobre aplicação financeira	14.174	12.692
Dividendos e/ou juros sobre capital próprio	-	-
Dividendos Recebidos Papaiz	-	-
Caixa líquido proveniente (aplicado nas) atividades de financiamento	(18.179)	(13.752)
Redução de caixa e equivalentes de caixa	(34.315)	(17.712)
Caixa e equivalentes de caixa	-	-
No início do exercício	505.274	539.943
No fim do exercício	470.959	522.231
Redução de caixa e equivalentes de caixa	(34.315)	(17.712)

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO
DE 2015 E 2014 (Em milhares de reais - R\$)

	Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014
Receitas	480.806	434.576
Vendas de mercadorias, produtos e serviços	496.650	443.189
Provisão para glosas e créditos de liquidação duvidosa	(16.952)	(19.058)
Outras receitas	1.108	10.445
Insumos adquiridos de terceiros	(177.901)	(174.043)
Custo dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos	(135.519)	(126.753)
Materiais, energia, serviço de terceiros e outros	(42.308)	(47.099)
Perda/Recuperação de valores ativos	(74)	(191)
Valor adicionado bruto	302.905	260.533
Depreciação e amortização	(29.672)	(27.681)
Valor adicionado líquido	273.233	232.852
Valor adicionado recebido em transferência	16.714	14.514
Equivalência patrimonial	(59)	(83)
Receitas financeiras	16.773	14.597
Valor adicionado total	289.947	247.366
Distribuição do valor adicionado	(289.947)	(247.366)
Pessoal e encargos	(131.592)	(123.009)
Impostos, taxas e contribuições	(43.624)	(43.362)
Juros, aluguéis e outras despesas operacionais	(101.307)	(54.884)
Lucros retidos	(13.424)	(26.111)