

Resultados

3T14

**Fleury ON (Bovespa FLRY3)
(Bloomberg FLRY3 BZ;
Thomson FLRY3-BR)****Debêntures: BRFLRYDBS007,
BRFLRYDBS015 e
BRFLRYDBS023****Em 30 de Setembro de 2014:****Total de Ações**

156.293.356 ações

Total de Ações Diluídas

156.293.692 ações

Free float**62.555.451 (40,0%)****Preço da Ação**

R\$ 14,15 / US\$ 5,77

Valor de Mercado

R\$ 2.212 MM / US\$ 902 MM

Caixa e equivalentes de caixa**R\$ 519 MM / US\$ 212 MM****Relações com Investidores**Telefone (+55) 11 5014-7413
ri@grupofleury.com.br
www.fleury.com.br/ri**Teleconferências****31 de outubro de 2014****Português**

11:00 (09:00 EDT)

Inglês

12:30 (10:30 EDT)

Telefones:Participantes no Brasil:
+55 11 3193-1001
+55 11 2820-4001Participantes nos EUA:
(+1) 888-700-0802Participantes de outros países:
(+1) 786-924-6977**Senha:** Fleury**Webcast:** www.fleury.com.br/ri

São Paulo, 30 de outubro de 2014 – Grupo Fleury (BOVESPA: FLRY3) anuncia hoje o resultado do terceiro trimestre de 2014 (3T14). 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 3T13, exceto quando especificado.

Comentários da Administração:

Os resultados do 3T14 corroboram os impactos positivos das ações empreendidas desde o 2S13. Melhores controles de custos e despesas, juntamente com a seleção do portfólio de serviços e planos de saúde, impulsionam o planejado progresso nas margens. O efeito calendário ligeiramente positivo permitiu alavancagem operacional suficiente para atingir 21,6% de margem EBITDA e R\$ 0,33 de lucro caixa por ação. Ao mesmo tempo, o fluxo de caixa operacional registrou mais uma evolução positiva frente o ano anterior.

Quanto à receita, a qualidade superior de serviços da Companhia continua a catalisar o potencial de crescimento. A receita bruta cresceu 14,5% na marca Fleury e cerca de 5% nas Marcas Regionais excl-RJ e nas Operações em Hospitais. Para o crescimento no Rio de Janeiro, a base de comparação ainda foi afetada pela redução de volume no 4T13. O resultante foi +3,1% no número consolidado.

A captura da crescente demanda por serviços diagnósticos de excelência, principalmente na marca Fleury, e a reconstrução da rentabilidade do portfólio, seguem como o foco para os próximos períodos. A recuperação da rentabilidade no RJ, a expansão da capacidade nas marcas *premium*, e a melhor utilização de ativos nas marcas regionais, estão em curso para reforçar a criação de valor.

Destques Financeiros:**Receita Bruta de R\$ 505 MM no 3T14 (+3,1%).**

- **Unidades de Atendimento:** receita bruta de R\$ 424 MM, crescimento de 3,0% (+6,5% no conceito *Same Stores Sales*).

- **Marca Fleury cresce 14,5%.**
- Marcas Regionais excl-RJ cresce 5,4%.
- RJ declina 19,3% (-6,9% *Same Stores Sales*).

- **Operações Diagnósticas em Hospitais:** receita bruta de R\$ 67 MM, crescimento de 4,5% (+8,8% *Same Hospital Sales*).

Lucro Bruto atinge **R\$ 123 MM** no 3T14, margem de 27,2% sobre a receita líquida (22,6% no 3T13).

EBITDA de R\$ 98 MM no 3T14, margem de **21,6%** sobre a receita líquida (17,2% no 3T13). **EBIT** (Lucro Operacional) de **R\$ 69 MM** (R\$ 49 MM no 3T13), margem de 15,2% (11,1% no 3T13).

Lucro Líquido de R\$ 31 MM (R\$ 0,20 EPS), 6,9% sobre a receita líquida. "**Lucro Líquido Caixa**"¹ de **R\$ 52 MM (R\$ 0,33 EPS)**, com margem de 11,5%.

Fluxo de Caixa Operacional de R\$ 78 MM, R\$ 199 MM no acumulado do ano.

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

Indicadores Financeiros (IFRS)

R\$ milhões	3T14	3T13	Δ	2014 9M	2013 9M	Δ
Receita Bruta	504,5	489,4	3,1%	1.409,2	1.415,0	-0,4%
Receita Líquida	452,3	439,9	2,8%	1.256,4	1.267,0	-0,8%
Lucro Bruto	123,0	99,5	23,5%	301,4	305,4	-1,3%
EBITDA	97,5	75,5	29,1%	239,3	232,7	2,8%
Lucro Líquido	31,0	18,3	69,6%	73,4	61,9	18,5%
Lucro Líquido Caixa	52,2	35,1	48,7%	118,3	108,6	9,0%
Geração de Caixa Operacional	77,5	42,5	82,4%	198,9	133,1	49,4%
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 %	27,2%	22,6%	455 bps	24,0%	24,1%	-11 bps
Margem EBITDA %	21,6%	17,2%	439 bps	19,0%	18,4%	68 bps
Taxa efetiva (IR/CS)	0,0%	0,0%	0 bps	0,0%	0,0%	0 bps
Lucro Líquido %	6,9%	4,2%	270 bps	5,8%	4,9%	96 bps
Lucro Líquido Caixa / Receita Líquida	11,5%	8,0%	356 bps	9,4%	8,6%	85 bps
Caixa Operacional / Receita Líquida	17,1%	9,7%	747 bps	15,8%	10,5%	533 bps
EV/EBITDA (LTM)	6,1	7,4				
P/E (LTM)	30,5	27,5				

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)

Destques Gerais:

- A junção de marcas no Rio de Janeiro criou a marca *Labs a+* desde o início de julho, unindo a tradição dos exames de imagem de *Labs D'Or* com a plataforma moderna da marca "a+". O Grupo Fleury opera agora, no Rio de Janeiro, com duas marcas: a marca *premium* Felipe Mattoso, e *Labs a+*.
- A marca Fleury lançou um aplicativo de smartphone, no início de julho, para ler os pedidos médicos e agendar exames de forma simples e rápida para os clientes. Inovador, o aplicativo teve mais de 8 mil downloads em apenas um mês.
- Em 06 de agosto, o CADE (Conselho Administrativo de Defesa Econômica) aprovou a aquisição, pela Companhia, de LabsCardiolab - adquirida em julho de 2011 com as marcas *Labs D'Or*, *Menezes da Costa* e *Felipe Mattoso*.

Clique no link abaixo para ver o Fato Relevante:

http://ri.fleury.com.br/fleury/web/download_arquivos.asp?id_arquivo=1382906B-A13D-42B5-BDBE-49D1EA3F30FB

- Em 28 de agosto, o Grupo Fleury assinou com a FINEP (Financiadora de Estudos e Projetos) um contrato de financiamento totalizando R\$ 155,4 milhões, dos quais R\$ 101,7 milhões foram liberados no início de outubro. O prazo para liquidação será de 97 meses (24 meses de carência e 73 meses para amortização do principal), com taxa de juros anual de 4%. O 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.
- Fleury teve stands concorridos no 48º Congresso Brasileiro de Patologia Clínica e no XIX Congresso Brasileiro de Ginecologia e Obstetrícia – durante o qual um grupo de médicos do Fleury Medicina Fetal foi premiado pelo trabalho apresentado.
- Carlos Marinelli assumiu o cargo de CEO do Grupo Fleury em 16 de setembro. Trabalhando na empresa desde 2005, ele ocupou posições de destaque na empresa em novos negócios, estratégia, inovação e sustentabilidade, trabalhando como principal executivo da marca Fleury desde 2012.

Clique no link abaixo para ver o Fato Relevante:

http://ri.fleury.com.br/fleury/web/download_arquivos.asp?id_arquivo=148EE402-8CDF-429C-85B1-0268B68362AD

- O Conselho de Administração, reunido no dia 29 de outubro de 2014, aprovou **a distribuição de dividendos no montante de R\$ 100 milhões, correspondente a R\$ 0,64 por ação** – a ser pago dia 21 de Novembro, baseada na estrutura acionária do dia 6 de Novembro.

Cenário Econômico e Setor

Macroeconomia

- O governo federal reduziu a estimativa de crescimento do PIB para 2014, de 1,8% para 0,9%, segundo o relatório de receitas e despesas do quarto bimestre de 2014, divulgado pelo Ministério do Planejamento, dia 22 de setembro.
- De acordo com a pesquisa Focus, divulgada pelo Banco Central do Brasil dia 24 de outubro, o crescimento esperado para o PIB brasileiro está em 0,27% para 2014 e 1,0% para 2015.
- A expectativa atual para o Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) é de 6,45% para 2014 e de 6,40% para 2015, de acordo com a mesma pesquisa mencionado acima.
- O Comitê de Política Monetária (Copom) alterou a taxa Selic para 11,25% na sua reunião de 29 de setembro.

Emprego

No 3T14, foram criados 316 mil novos empregos formais, totalizando 905 mil novos postos de trabalho em 2014 (-32% em relação a 2013) e 596 mil nos últimos 12 meses (+1,5% em 12 meses).

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

São Paulo (capital):	57 mil (+1,3%)
Rio de Janeiro (capital):	26 mil (+1,2%)
Recife:	4 mil (+0,4%)
Porto Alegre:	14 mil (+1,2%)
Curitiba:	7 mil (+0,6%)
Salvador:	9 mil (+1,0%)
Distrito Federal (Brasília):	15 mil (+1,9%)

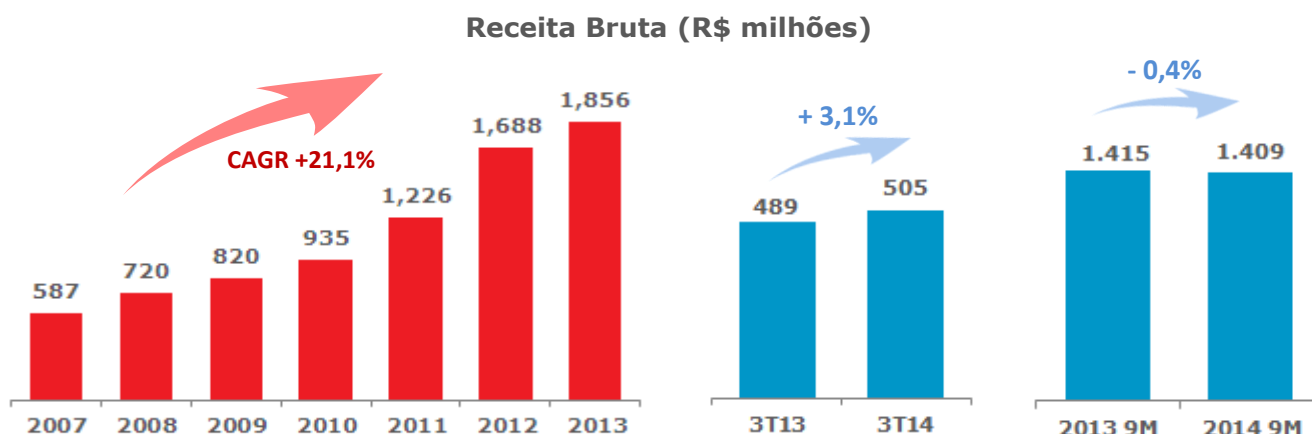
Setor

- O número de beneficiários da saúde privada cresceu para 50,9 milhões em junho de 2014, conforme dados da ANS. O resultado foi impulsionado por planos corporativos, que cresceram 4,3% entre o 2T13 e o 2T14.
- ANS anunciou a suspensão de vendas de mais de 123 planos de saúde de 28 operadoras. A suspensão foi motivada pela violação, por operadoras, dos prazos para prestar serviço aos beneficiários, para fornecer testes diagnósticos e internações hospitalares, e por recusas indevidas de procedimentos cobertos nos contratos.

Desempenho Financeiro

Receita Bruta

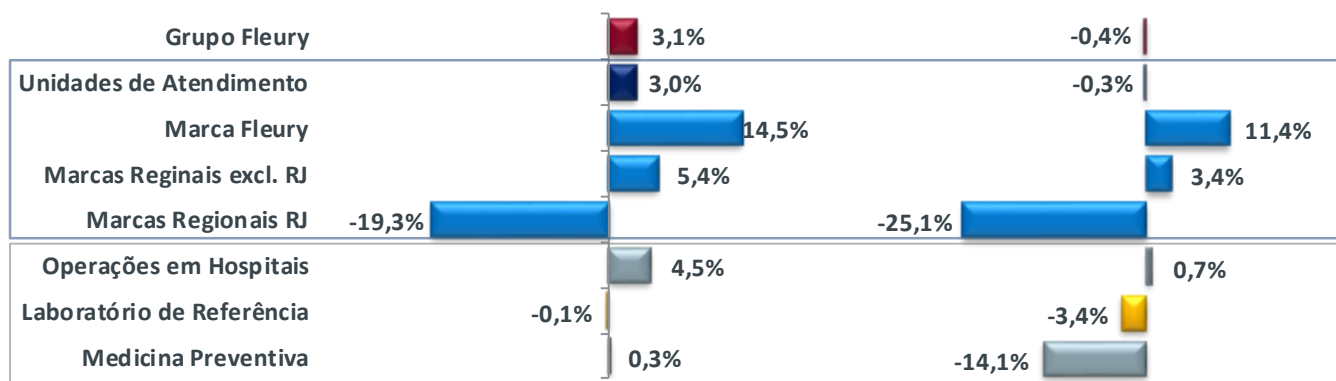
A Receita Bruta atinge R\$ 505 milhões no trimestre, crescimento de 3,1% sobre o 3T13.



- Crescimento robusto de dois dígitos nas marcas *premium*;
- Seleção da carteira de pagadores, serviços e locais – especialmente nas unidades de atendimento do Rio de Janeiro (-25 unidades de atendimento, ou ~5k m² desde 1T13) e de Operações Diagnósticas em Hospitais (-11 operações no 4T13) – ainda afetando a base comparativa.
- Crescimento próximo a 5% nas marcas regionais, embora selecionando oferta;
- Receita média por exame com crescimento de 8,3% (10,0% nas unidades de atendimento), devido aos reajustes de preços e demais efeitos – mix de serviços e exames, mix de marcas, mix de pagadores.

Crescimento dos negócios 3T14 x 3T13

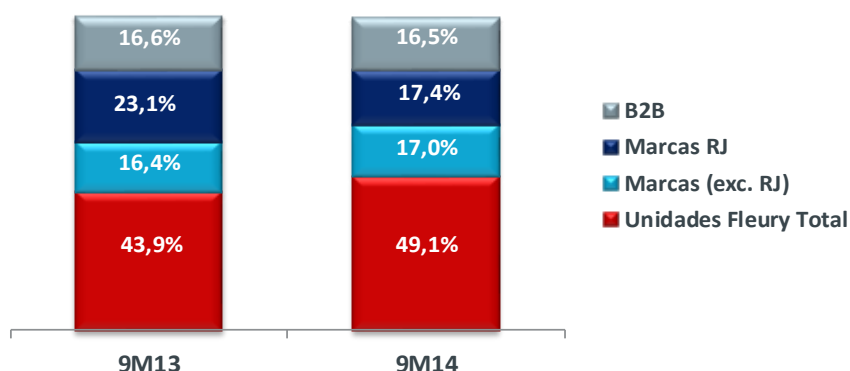
9M14 x 9M13



Desempenho das Linhas de Negócio

	3T14		3T13		2014 9M		2013 9M		Δ
	R\$ MM	%	R\$ MM	%	R\$ MM	%	R\$ MM	%	
Unidades de Atendimento	423,8	84,0%	411,5	84,1%	1.176,9	83,5%	1.180,6	83,4%	-0,3%
Operações em Hospitais	66,9	13,3%	64,0	13,1%	195,8	13,9%	194,4	13,7%	0,7%
Laboratório de Referência	7,1	1,4%	7,1	1,5%	20,2	1,4%	21,0	1,5%	-3,4%
Medicina Preventiva	6,7	1,3%	6,7	1,4%	16,3	1,2%	19,0	1,3%	-14,1%
Receita Bruta Total	504,5	100,0%	489,4	100,0%	1.409,2	100,0%	1.415,0	100,0%	-0,4%

Distribuição do Portfolio de Negócios



Receita Bruta Média por Exame (R\$)

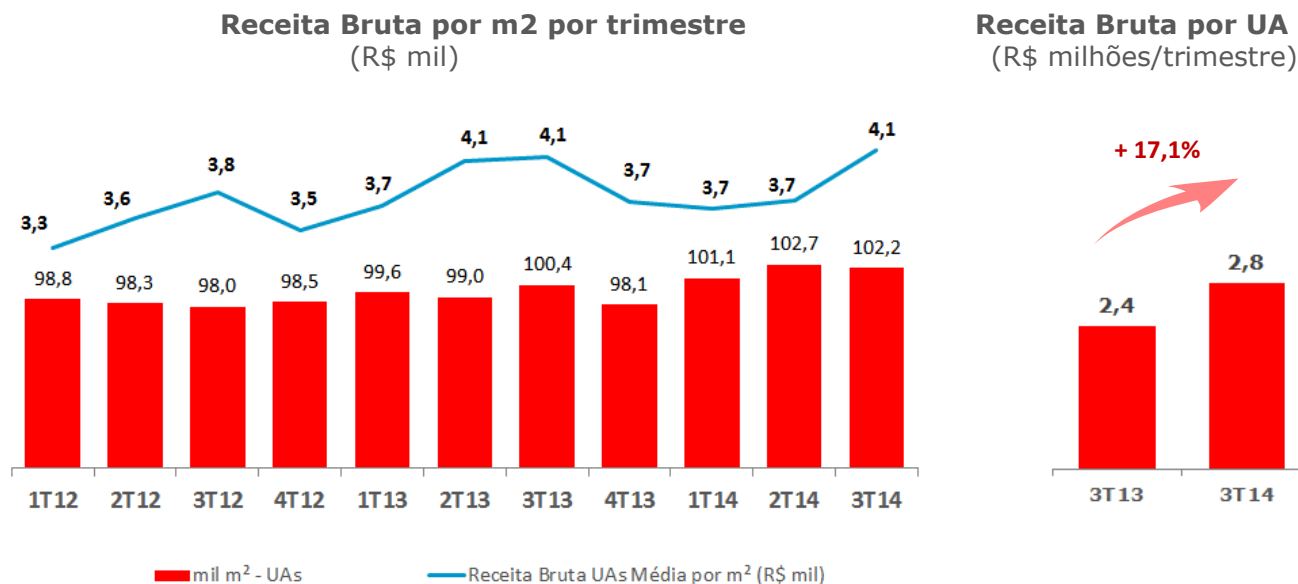
	3T14	3T13	Δ	2014 9M	2013 9M	Δ
Grupo Fleury	35,7	32,9	8,3%	34,7	32,2	7,9%
- Unidades de Atendimento	48,1	43,7	10,0%	46,9	42,5	10,2%
- Operações em Hospitais	13,6	12,9	5,6%	13,7	13,2	4,2%
- Laboratório de Referência	29,0	25,0	15,9%	27,1	24,2	12,1%

Unidades de Atendimento (UAs)

A Receita das Unidades de Atendimento aumenta 3,0% totalizando R\$ 424 milhões.

Receita bruta média por unidade cresce 17,1%, enquanto a receita Bruta por m² melhora 1,1% em relação ao mesmo período do ano passado – refletindo uma tendência positiva à medida que 4,7 mil novos m² foram adicionados à marca Fleury nos primeiros 6 meses do ano.

Eficiência de Ativos nas UAs



A marca Fleury cresce 14,5% vs. 3T13 (+10,5% Same Stores Sales).

A expansão da capacidade para a marca no primeiro semestre de 2014 – adicionando 4,7 mil m² – fortaleceu a oferta, capturando a demanda pelos serviços de qualidade diferenciada da marca. Ainda assim, algumas UAs estão operando em alta utilização da capacidade, limitando o *Same Store Sales* para os próximos períodos; conseqüentemente, novas expansões estão planejadas para 2015 e 2016.



clínica luiz felipe mattoso



Grupo Fleury



Grupo Fleury



Grupo Fleury

A receita das marcas regionais tem queda de 9,3% vs. 3T13, como resultado 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 5,4%;**
- **Receita Bruta das unidades do Rio de Janeiro diminui 19,3%.**

Variação 3T14 vs 3T13

	Fleury	Marcas Regionais excl. RJ	Marcas RJ	Total (Unidades)
- Receita Bruta	14,5%	5,4%	-19,3%	3,0%
- SSS	10,5%	13,1%	-6,9%	6,5%
- Receita Bruta / Volume de Exames*	7,1%	2,7%	16,0%	10,0%
- Receita Bruta / m ²	1,3%	1,7%	-8,8%	1,1%
- Receita Bruta / UA	9,8%	6,8%	12,6%	17,1%

B2B

1. Operações Diagnósticas em Hospitais

Receita Bruta de R \$ 66,9 milhões no 3T14, aumento de 4,5% sobre o mesmo período do ano passado. Esta unidade de negócios representa 13,3% da receita do Grupo.

A descontinuidade, durante o 4T13, de onze (11) pequenas operações em hospitais – plano alinhado ao posicionamento estratégico da empresa para prestar serviços diferenciados e exames para instituições hospitalares de foco geral e com alta complexidade – foi parcialmente compensada pelo início de um novo contrato em Brasília.

No conceito *Same Hospital Sales* (SHS) o crescimento foi de 8,8% no 3T14.

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

Receita Bruta atinge R\$ 7,1 milhões no 3T14, estabilidade quando comparado ao 3T13.

3. Medicina Preventiva

A Receita do Check-up aumenta 5,9%, atingindo R\$ 5,4 milhões. Promoção de Saúde atinge R\$ 1,3 milhão.

Gestão de Doenças Crônicas foi descontinuada no 2º semestre de 2013 (R\$ 0,6 milhão no 3T13).

Impostos sobre a receita e Glosas/Abatimentos

Impostos sobre a Receita estáveis em 6,4% (6,5% no 3T13).

Abatimentos e Deduções equivalem a R \$ 20,0 milhões no trimestre (4,0% da Receita Bruta). Deduções (Glosas + PDD) representam 3,4% da receita bruta, em comparação com 3,3% no 3T13 e 4,6% no 2T14. Provisões relativas aos contratos descontinuados representaram 0,2% da receita bruta.

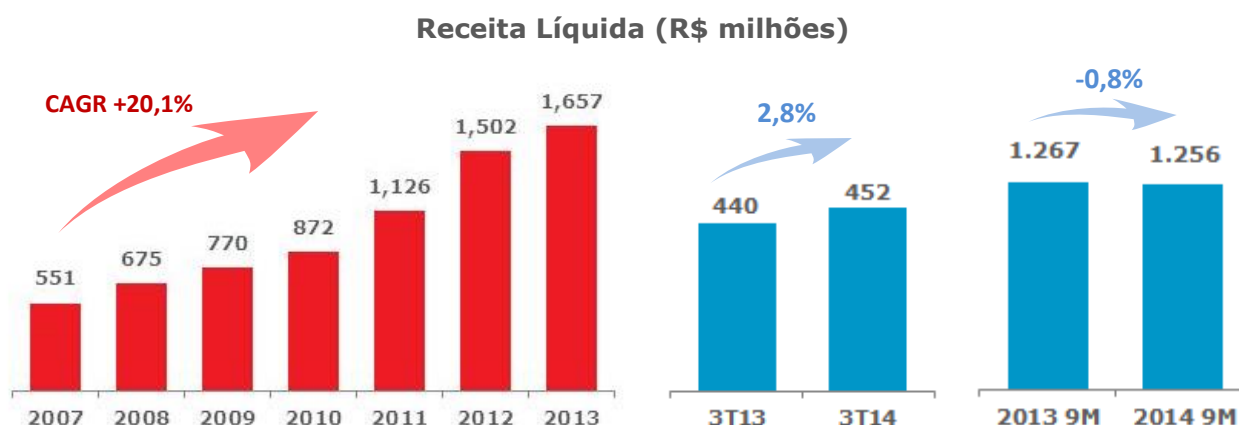
As provisões relacionadas ao Contas a Receber (CR) superior a 120 dias cobre 66,3% do montante (62,6% no 3T13). CR superior a 120 dias representa 22,3% do total a receber. As provisões podem ser revertidas se um pagamento referente a contas a receber devido a mais de 120 dias for identificado.

Política da provisão contábil:

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

Receita Líquida

A Receita Líquida totaliza R\$ 452 milhões no trimestre, um crescimento de 2,8%.



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

	3T14		3T13		△
	R\$ MM	%	R\$ MM	%	
Unidades de Atendimento	377,0	83,3%	365,6	83,1%	3,1%
Operações em Hospitais	62,9	13,9%	61,3	13,9%	2,7%
Laboratório de Referência	6,5	1,4%	6,8	1,6%	-5,2%
Medicina Preventiva	6,0	1,3%	6,2	1,4%	-3,3%
Receita Líquida Total	452,3	100,0%	439,9	100,0%	2,8%

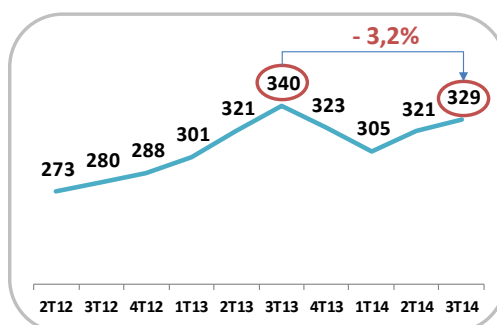
	2014 9M		2013 9M		△
	R\$ MM	%	R\$ MM	%	
Unidades de Atendimento	1.040,6	82,8%	1.051,3	83,0%	-1,0%
Operações em Hospitais	182,1	14,5%	178,7	14,1%	1,9%
Laboratório de Referência	18,8	1,5%	19,4	1,5%	-3,1%
Medicina Preventiva	14,8	1,2%	17,6	1,4%	-15,8%
Receita Líquida Total	1.256,4	100,0%	1.267,0	100,0%	-0,8%

Custo dos Serviços Prestados

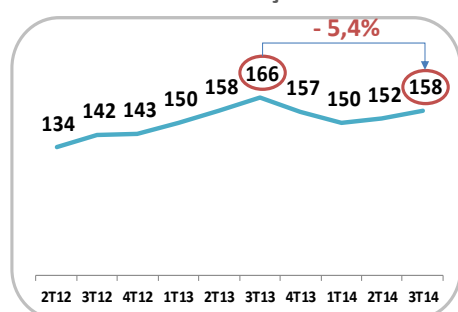
Os Custos dos Serviços Prestados totaliza R\$ 329 milhões no 3T14, 72,8% da receita líquida, uma redução de 455 bps comparado ao 3T13 (no 3T13, 212 bps representavam custos não recorrentes).

Controle de custos e produtividade possibilitaram a diluição dos custos fixos, compensando parcialmente os efeitos da inflação. Comparado ao trimestre anterior (2T14), as variações são relacionadas a custos variáveis – principalmente materiais e serviços médicos.

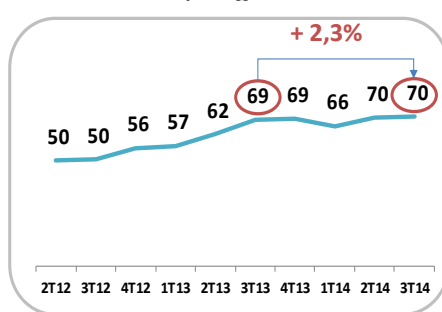
Custo dos Serviços Prestados (R\$ milhões)



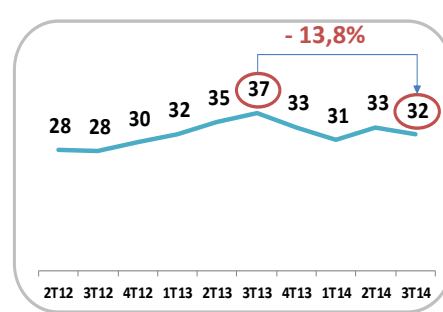
Pessoal e serviços médicos



Serv. Gerais, Aluguéis e Serv. Públ



Gastos Gerais



Abaixo, as principais análises das linhas de custos:

- **Pessoal e Serviços Médicos** compõem o principal custo da empresa e representam 34,8% da receita líquida no trimestre (redução de 297 bps comparada aos 37,8% do 3T13) – incluindo 1.575 médicos (1.749 no 3T13) e 8.755 colaboradores (9.506 no 3T13). Seleção do portfólio e produtividade são os principais direcionadores da melhoria comparativa ao 3T13: a receita bruta por colaborador + médico (serviços médicos) atinge R\$ 48,6 mil no 3T14, crescimento de 25% vs. 3T13.
- **Materiais e terceirizações** representam 10,5% da receita líquida, uma redução de 41 bps.
- **Serviços Gerais, Aluguéis e Serviços Públicos** representam 15,6% da receita líquida, redução de 9bps comparado ao 3T13. Custos pré-operacionais (aluguéis) somam 51 bps no trimestre.
- **Gastos gerais**, que incluem principalmente sistemas de TI para atendimentos e despesas com estruturas de Call Center, representam 7,0% da receita líquida do trimestre (8,3% no 3T13).
- **Depreciação e Amortização** somam 5,0% da receita líquida no 3T14 (4,7% no 3T13).

	3T14		3T13		2014 9M	2013 9M
	R\$ MM	% Receita Líquida	R\$ MM	% Receita Líquida	% Receita Líquida	
Pessoal e Serviços Médicos	157,6	34,8%	166,3	37,8%	36,6%	37,4%
Materiais e Terceirizações	47,3	10,5%	47,8	10,9%	10,1%	10,6%
Serv. Gerais, Aluguéis e Serv. Públicos	70,4	15,6%	68,9	15,7%	16,4%	14,8%
Gastos Gerais	31,6	7,0%	36,7	8,3%	7,6%	8,1%
Depreciação e Amortização	22,4	5,0%	20,6	4,7%	5,3%	4,9%
Custo dos Serviços Prestados	329,4	72,8%	340,3	77,4%	76,0%	75,9%

Lucro Bruto

Lucro Bruto atinge R\$ 123 milhões, margem de 27,2% sobre a receita líquida (22,6% no 3T13).

Despesas Operacionais

Despesas Operacionais somam R\$ 49,9 milhões no 3T14, 11,0% da receita líquida (13,4% no 3T13).

Provisões para Contingências, Outras Despesas e Equivalência Patrimonial totalizam R\$ 4,3 milhões, 1,0% da receita líquida. A comparação com o 3T13 é ilustrada abaixo:

	3T14		3T13		2014 9M	2013 9M
	R\$ MM	% Receita Líquida	R\$ MM	% Receita Líquida	% Receita Líquida	
Desp. Gerais e Administrativas (exc. Deprec)	43,4	9,6%	52,8	12,0%	10,4%	11,0%
Depreciação e Amortização	6,5	1,4%	6,1	1,4%	1,5%	1,6%
Outras receitas (despesas) operacionais líq	2,1	0,5%	1,1	0,2%	-0,5%	0,2%
Provisão para Contingencias	2,3	0,5%	-9,3	-2,1%	0,4%	-0,5%
Equivalência Patrimonial	-0,1	0,0%	-0,4	-0,1%	0,0%	0,0%
Despesas Operacionais	54,2	12,0%	50,4	11,5%	11,7%	12,2%

- **Despesas Gerais e Administrativas (exceto Depreciação)** somam R\$ 43,4 milhões no 3T14 (R\$ 52,8 milhões no 3T13), 9,6% da receita líquida (redução vs. 12,0% do 3T13). Despesas de marketing no 3T14 foram R\$ 5,1 milhões abaixo do 3T13 e R\$ 3,4 milhões acima do 2T14).
- **Depreciação e Amortização Administrativa** de R\$ 6,5 milhões, 1,4% da receita líquida.
- **Outras receitas (despesas) operacionais líquidas:** R\$ 2,1 milhões de despesas líquidas.

- **Provisão para Contingências** de R\$ 2,3 milhões no 3T14, comparado a um valor positivo (reversão não recorrente) de R\$ 9,3 milhões no 3T13.
- **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. Mostramos abaixo o desempenho acumulado do ano do Grupo Papaiz.

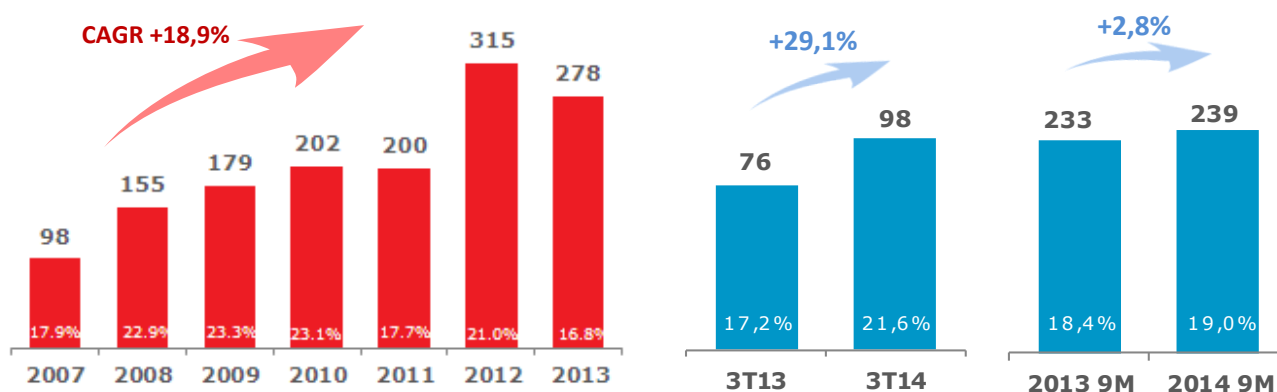
	2014 9M	
	R\$ mil	% Receita Líquida
Receita Líquida	11.394	
EBITDA	2.069	18,2%
Lucro Líquido	196	1,7%
Lucro Líquido atribuído a Grupo Fleury (51%)	100	-



EBITDA

EBITDA atinge R\$ 97,5 milhões no 3T14, uma margem de 21,6% – 439 bps acima do 3T13.

EBITDA (R\$ milhões)



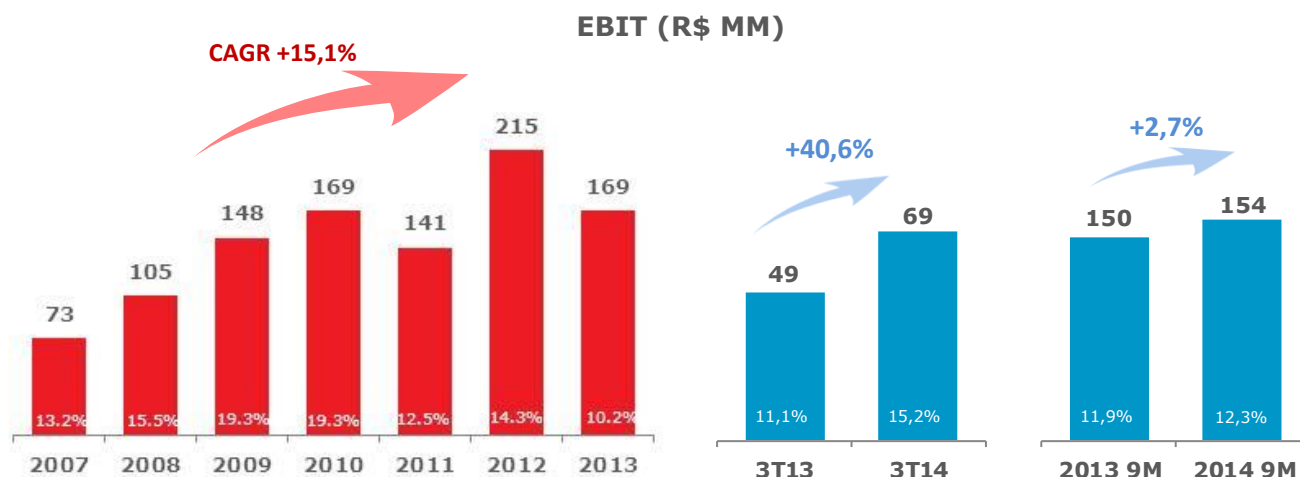
	3T14		3T13		△	2014 9M		2013 9M	
	R\$ MM	% Receita Líquida	R\$ MM	% Receita Líquida		% Receita Líquida	△		
Lucro Líquido	31,0	6,9%	18,3	4,2%	270 bps	5,8%	4,9%	96 bps	
Resultado Financeiro	16,5	3,7%	14,0	3,2%	47 bps	2,9%	3,3%	-46 bps	
Depreciação e Amortização	28,9	6,4%	26,8	6,1%	31 bps	6,8%	6,5%	26 bps	
Imposto de Renda e Contribuição Social	21,2	4,7%	16,8	3,8%	86 bps	3,6%	3,7%	-10 bps	
Equivalencia Patrimonial	-0,1	0,0%	-0,4	-0,1%	5 bps	0,0%	0,0%	3 bps	
EBITDA	97,5	21,6%	75,5	17,2%	439 bps	19,0%	18,4%	68 bps	

Análise por Segmento:

- Em Unidades de Atendimento (Medicina Diagnóstica) o EBITDA atinge R\$ 87,5 milhões no trimestre, margem de 23,2% sobre a receita líquida.
- EBITDA do B2B (Medicina Integrada) totaliza R\$ 10,1 MM, margem de 13,4% sobre a receita líquida.

EBIT (Lucro Operacional)

Atinge R\$ 68,6 milhões no trimestre, margem de 15,2% (11,1% no 3T13).



Resultados Financeiros e Alavancagem Financeira

As Despesas Financeiras líquidas totalizam R\$ 16,5 milhões no 3T14 (R\$ 14,0 milhões no 3T13), conforme ilustrado na tabela abaixo.

R\$ milhões	3T14	3T13	2014 9M	2013 9M
Resultado Financeiro Líquido	(16,5)	(14,0)	(36,1)	(42,2)
Juros e variação monetária	(29,5)	(25,3)	(86,9)	(67,2)
Variação cambial e hedge	(0,0)	(0,2)	(0,1)	(1,2)
Juros de aplicações financeiras	14,0	13,0	40,1	32,0
Taxas e outros	(1,0)	(1,5)	10,8	(5,9)
Receitas Financeiras	16,5	15,4	46,2	41,7
Despesas Financeiras	(33,0)	(29,5)	(82,3)	(83,9)

Companhia emitiu três series de Debêntures nos últimos três 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.

1st 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.

R\$ milhões	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	Próximos 12 meses
Dívida Financeira Bruta	1.016,5	1.010,0	1.005,2	1.006,9	1.003,5	79,7
- Empréstimos e Financiamentos	990,3	984,5	983,6	984,7	984,9	76,3
- Aquisição a Pagar	26,2	25,4	21,6	22,2	18,6	3,4
Caixa e Equivalentes de Caixa	(583,2)	(539,9)	(522,2)	(481,8)	(518,8)	
Dívida Líquida	433,4	470,0	483,0	525,1	484,8	
Dívida Financeira Líquida / EBITDA LTM	1,4	1,7	1,7	2,0	1,7	
EBITDA / Resultado Financeiro	5,8	4,8	5,8	5,3	5,4	

Covenants das Debêntures:

Dívida Financeira Líquida / EBITDA LTM < 3x

EBITDA / Resultado Financeiro > 1,5x

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

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. O imposto de renda diferido foi de R\$ 21,2 milhões no 3T14 – 40,7% do Lucro antes dos Impostos (EBT).

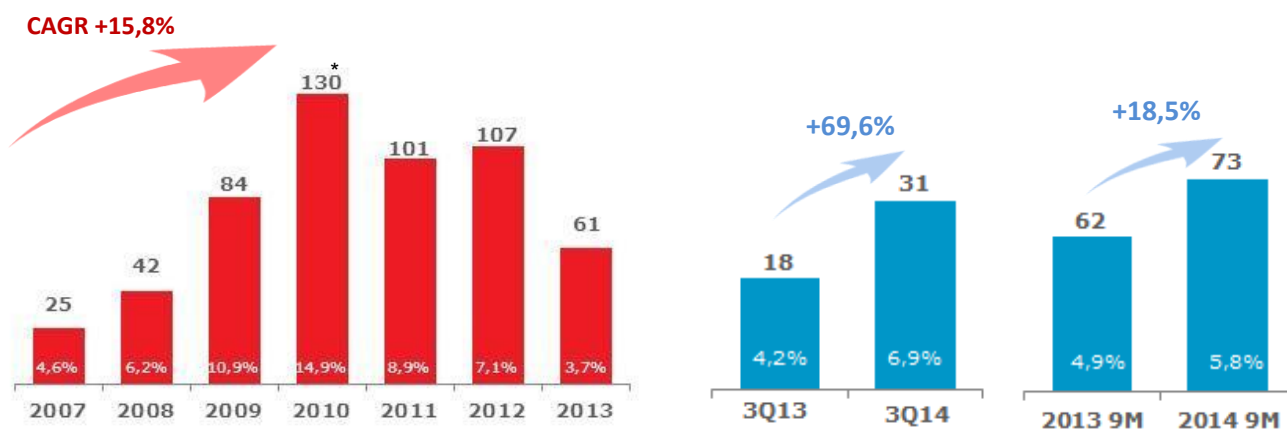
(R\$ milhões)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	2014 9M
Lucro antes dos Impostos (LAIR)	30,5	43,0	35,1	2,6	40,5	25,6	52,2	118,3
Alíquota padrão (34%)	10,4	14,6	11,9	0,9	13,8	8,7	17,8	40,2
Despesas não dedutíveis	2,0	1,7	2,7	5,2	0,9	0,6	1,5	3,0
Impostos recorrentes	12,4	16,3	14,6	6,1	14,7	9,3	19,2	43,2
% EBT	40,6%	38,0%	41,7%	233,3%	36,2%	36,3%	36,9%	36,5%
Juros sobre Capital Próprio (JSCP)	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita com Hedge	-	3,8	-	0,1	-	-	-	-
Ajustes intra-trimestres	(2,7)	-	2,7	-	-	-	-	-
Outros	(0,8)	0,8	(0,5)	(2,7)	(0,3)	0,0	2,0	1,6
Imposto contábil	8,9	20,9	16,8	3,4	14,4	9,3	21,2	44,9
% EBT	29,2%	48,6%	47,9%	130,2%	35,5%	36,5%	40,6%	37,9%
Impostos Correntes	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos Diferidos	8,9	20,9	16,8	3,4	14,4	9,3	21,2	44,9

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

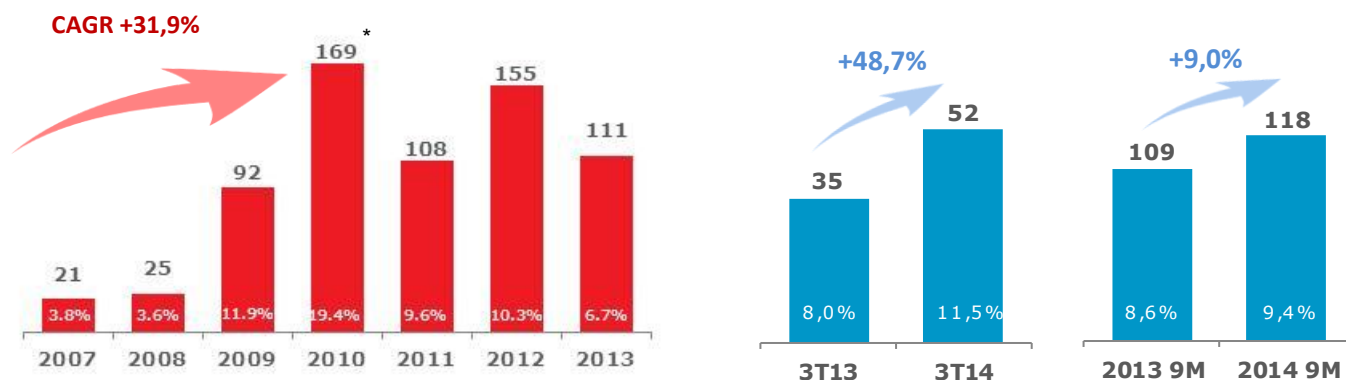
Lucro Líquido

O Lucro Líquido atinge R\$ 31,0 milhões no trimestre, margem de 6,9% sobre a receita líquida (4,2% no 3T13). Excluindo o impacto dos impostos diferidos (Lucro Líquido Caixa), o resultado é de \$ 52,2 milhões (R\$ 35,1 milhões no 3T13), margem de 11,5%.

Lucro Líquido (R\$ milhões)



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

O Fluxo de Caixa Operacional foi de R\$ 77,5 milhões no trimestre, melhoria de 82% versus o mesmo período do ano anterior devido a uma melhor performance no resultado operacional e melhoria no capital de giro (principalmente no Contas a Receber).

O Fluxo de Caixa final também foi positivo no trimestre.

R\$ MM	3T14	3T13	2014 9M	2013 9M
Lucro Líquido	31,0	18,3	73,4	61,9
Imposto de Renda Diferido	21,2	16,8	44,9	46,6
Lucro Líquido Caixa	52,2	35,1	118,3	108,6
Depreciação e Amortização	28,9	26,8	84,9	82,4
Δ Provisões	15,6	21,7	47,2	87,7
Δ Capital de Giro	-34,6	-52,9	-84,8	-181,5
Outros	15,4	11,9	33,3	36,0
Fluxo de Caixa Operacional	77,5	42,5	198,9	133,1
Mudanças no ativo imobilizado e intangível	-24,5	-26,3	-76,0	-82,8
Aquisições	-1,5	-2,3	-3,7	-17,7
Atividades de Financiamento	-14,6	-66,2	-140,4	0,0
Fluxo de Caixa	36,9	-52,3	-20,2	32,6
Conversão (Caixa Operacional / EBITDA)	79%	56%	83%	57%
Δ Capital de Giro / Receita Bruta	-6,8%	-10,8%	-6,0%	-12,8%

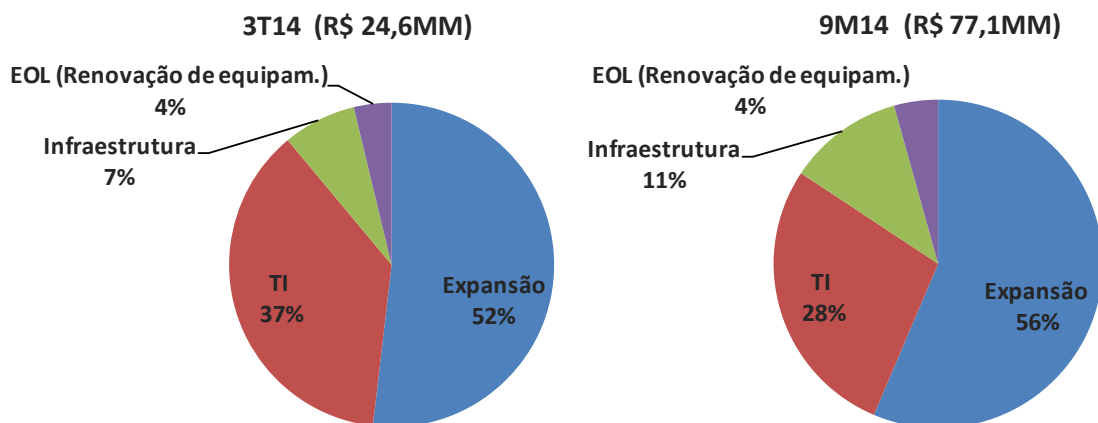
Contas a Receber

Negociações com alguns planos de saúde foram concluídos durante o trimestre, permitindo uma melhoria no perfil do Contas a Receber.

R\$ milhões	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14
Duplicatas a Receber	476,4	498,7	529,7	486,3	510,4	497,0	495,0
- Saldos a Vencer	262,6	312,5	323,4	265,0	261,2	259,2	281,4
- Saldos vencidos até 120 dias	94,4	71,2	82,3	86,0	106,1	79,7	103,0
- Saldos vencidos de 121 a 360 dias	77,9	70,3	71,8	68,2	64,6	68,2	59,2
- Saldos vencidos acima 361 dias	41,6	44,6	52,2	67,1	78,5	89,9	51,4
Provisão para Glosas e PDD	(70,5)	(70,4)	(77,6)	(86,3)	(87,4)	(103,9)	(73,3)
Total	405,9	428,2	452,1	400,1	423,0	393,1	421,7
Provisão / Saldo Vencido acima de 121 dias	59,0%	61,3%	62,6%	63,7%	61,1%	65,7%	66,3%

Investimentos

O Capex (adições ao ativo permanente e intangíveis) totalizou R\$ 24,6 milhões no 3T14, principalmente concentrado em expansões de Unidades de Atendimento (52%) – incluindo novos serviços nas unidades de atendimento existentes da marca Fleury – e plataforma tecnológica (37%).

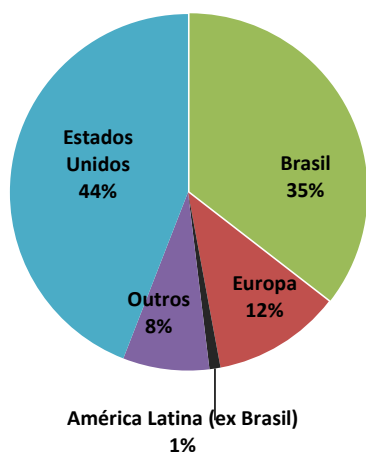


Investimentos de expansão em uma nova unidade estão em andamento para abertura na primeira metade de 2015.

Desempenho no Mercado de Ações

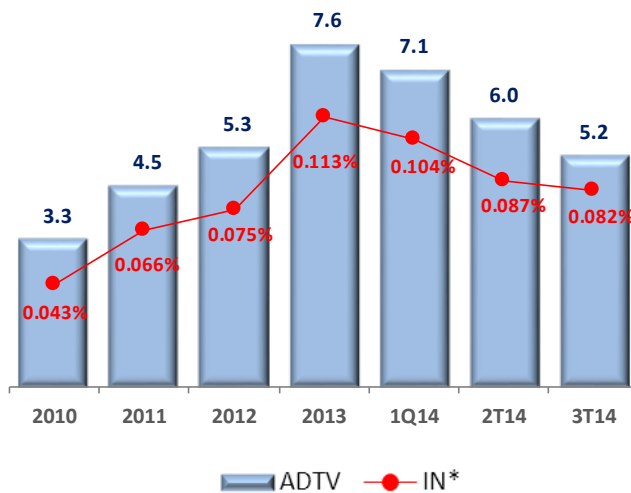
As ações do Fleury S.A. (BOVESPA: FLRY3) encerraram o 3T14 em R\$ 14,15, desvalorização de 15,8% no trimestre e 23,1% no acumulado do ano. O índice Ibovespa valorizou-se respectivamente 1,8% e 5,1% nestes períodos. O volume médio diário (ADTV) no 3T14 foi de R\$5,2 milhões (29% abaixo do 3T13).

Composição do Free Float



Fonte: Dados Fleury, Setembro 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	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14
Receita Bruta	Receita Bruta	R\$ MM	440	485	489	441	443	462	505
Receita Líquida	Receita Bruta - Impostos sobre vendas - Cancelamento	R\$ MM	394	434	440	390	395	409	452
Custo dos Serviços Prestados	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)
SG&A	Não inclui Outras Despesas / Receitas Operacionais nem Provisões para Contingências	R\$ MM	(45)	(55)	(59)	(57)	(52)	(47)	(50)
EBIT (LAJIR)	Lucro antes do Juros e Imposto de Renda	R\$ MM	45	57	49	19	44	41	69
Resultado Financeiro (líquido)	Receitas Financeiras - Despesas Financeiras	R\$ MM	(15)	(14)	(14)	(16)	(4)	(16)	(17)
Lucro Líquido	Lucro Líquido	R\$ MM	22	22	18	(1)	26	16	31
EBITDA (LAJIDA)	Lucro antes dos Juros, Impostos, Deprec. e Amortização	R\$ MM	73	84	76	45	72	70	98
Margem Bruta	Lucro Bruto / Receita Líquida	%	23,6%	26,0%	22,6%	17,1%	22,9%	21,5%	27,2%
Margem EBIT	EBIT (LAJIR) / Receita Líquida	%	11,4%	13,0%	11,1%	4,8%	11,2%	10,1%	15,2%
Margem EBITDA	EBITDA (LAJIDA) / Receita Líquida	%	18,6%	19,4%	17,2%	11,6%	18,2%	17,0%	21,6%
Taxa Efetiva de Imposto	Taxa Efetiva / Lucro antes do Imposto	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Margem de Lucro	Lucro Líquido / Receita Líquida	%	5,5%	5,1%	4,2%	-0,2%	6,6%	4,0%	6,9%

Balanço

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

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
P/E (Price-to-Earnings Ratio)	Preço fechamento trimestral / Lucro Líq. LTM / No ações	Multiplo	31,0	33,0	34,5	47,0	45,9	43,8	30,5
P/B (Price-to-Book Ratio)	Preço fechamento trimestral / (Ativos excl. intangíveis)	Multiplo	1,7	1,6	1,6	1,7	1,8	1,6	1,3
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
EV/EBITDA	(Valor de Mercado + Dívida de Curto e Longo Prazo - Caixa) / EBITDA LTM	Multiplo	8,2	7,8	7,4	8,7	9,1	8,0	6,1

Dívida Financeira

Dívida / Patrimônio Líquido	Empréstimos e Financiamentos de Curto e Longo Prazo / Patrimônio Líquido	%	62%	57%	57%	58%	57%	60%	59%
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%
Dívida / Ativos	Emprést. e Fin. de Curto e Longo Prazo / Ativo Total	%	32%	31%	30%	31%	30%	31%	30%
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

Liquidez

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

Rentabilidade e Retorno

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

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
BALANÇOS PATRIMONIAIS LEVANTADOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014 E 31 DE DEZEMBRO DE 2013
(Em milhares de reais - R\$)

Ativo	Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013
Ativo Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	518.756	539.943
Instrumentos financeiros derivativos	-	9
Contas a receber	421.694	400.063
Estoques	12.055	16.860
Impostos a recuperar	101.367	84.751
Despesas do exercício seguinte	3.046	1.950
Outros	7.628	11.070
Total do ativo circulante	1.064.546	1.054.646
Ativo Não Circulante		
Realizável a longo prazo:		
Depósitos judiciais	30.492	12.970
Imposto de renda e contribuição social diferidos	129.739	119.317
Outros	29.533	27.435
Total do realizável a longo prazo	189.764	159.722
Investimentos	7.825	7.806
Imobilizado	455.227	454.556
Intangível	1.524.555	1.534.437
Total do ativo não circulante	1.987.607	2.156.521
Total do Ativo	3.241.917	3.211.167

Passivo e Patrimônio Líquido	Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013
Passivo Circulante		
Empréstimos e financiamentos	76.256	73.432
Instrumentos financeiros derivativos	-	-
Fornecedores	90.624	104.312
Salários e encargos a recolher	71.129	49.447
Impostos e contribuições a recolher	27.614	23.753
Contas a pagar - aquisição de empresas	3.427	9.079
Outras contas a pagar	171	125
Total do passivo circulante	269.221	260.148
Passivo Não Circulante		
Empréstimos e financiamentos	908.684	911.094
Imposto de renda e contribuição social diferidos	308.539	253.191
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	21.384	18.089
Impostos e contribuições a recolher	54.760	63.258
Contas a pagar - aquisição de empresas	15.168	16.354
Total do passivo não circulante	1.308.535	1.261.986
Patrimônio Líquido		
Capital social	1.379.747	1.379.747
Reserva de capital - opções outorgadas reconhecidas	9.396	7.680
Reserva de reavaliação	701	968
Reserva legal	33.556	33.556
Reserva para investimentos	167.082	267.082
Lucro acumulado	73.679	-
Total do Patrimônio Líquido	1.664.161	1.689.033
Total do passivo e patrimônio líquido	3.241.917	3.211.167

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE
2014 E 2013 (Em milhares de reais - R\$, exceto lucro por ação)

	Consolidado		Consolidado	
	3T14	3T13	9M14	9M13
Receita Líquida de prestação de serviços	452.338	439.866	1.256.356	1.267.029
Custo dos serviços prestados	(329.385)	(340.334)	(954.989)	(961.672)
Lucro Bruto	122.953	99.533	301.366	305.357
Despesas gerais e administrativas	(49.870)	(58.913)	(148.882)	(159.133)
Outras receitas (despesas) operacionais	(2.112)	(1.081)	6.525	(2.500)
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	(2.348)	9.253	(4.650)	6.594
Equivalência patrimonial	138	351	100	492
Lucro operacional antes do resultado financeiro	68.761	49.143	154.459	150.810
Receitas financeiras	16.477	15.436	46.220	41.695
Despesas financeiras	(33.010)	(29.456)	(82.342)	(83.937)
Resultado financeiro líquido	(16.533)	(14.020)	(36.122)	(42.242)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	52.228	35.122	118.337	108.568
Imposto de renda e contribuição social				
Correntes	-	-	-	-
Diferidos	(21.224)	(16.837)	(44.926)	(46.636)
Lucro Líquido do período	31.004	18.286	73.411	61.932
Lucro por ação atribuível aos acionistas da sociedade				
Lucro básico por ação (média ponderada)	0,20	0,12	0,47	0,40
Lucro diluído por ação (média ponderada)	0,20	0,12	0,47	0,40

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (CONSOLIDADO) PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO 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	<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>
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	-	-	-	-	-	-	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	<u>1.402.531</u>	<u>(22.784)</u>	<u>7.680</u>	<u>968</u>	<u>33.556</u>	<u>267.082</u>	<u>-</u>	<u>1.689.033</u>
Realização da reserva de reavaliação	-	-	-	-	-	-	267	-
Plano de opção de compra de ações	-	-	1.716	-	-	-	-	1.716
Reversão de reservas	-	-	-	(267)	-	-	-	(267)
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	73.412	73.679
Dividendos	-	-	-	-	-	(100.000)	-	(100.000)
Saldos em 30 de setembro de 2014	<u>1.402.531</u>	<u>(22.784)</u>	<u>9.396</u>	<u>701</u>	<u>33.556</u>	<u>167.082</u>	<u>73.679</u>	<u>1.664.161</u>

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO
DE 2014 E 30 DE SETEMBRO DE 2013 (Em milhares de reais - R\$)

	Consolidado		Consolidado	
	3T14	3T13	9M14	9M13
Lucro líquido do exercício	31.004	18.286	73.412	61.932
Itens que não afetam o caixa:				
Imposto de renda e contribuição social	21.223	16.836	44.926	46.636
Resultado financeiro	16.533	14.020	36.122	42.242
Depreciações e amortizações	28.921	26.752	84.893	82.359
Resultado de equivalência patrimonial	(138)	(351)	(100)	(492)
Lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização	97.543	75.543	239.253	232.677
Plano de opção de compra de ações	-	1.265	1.716	3.005
Constituição (reversão) de provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	2.348	(9.253)	4.650	(6.594)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	17.389	16.634	57.838	51.592
Provisões trabalhistas	2.230	4.078	21.961	24.056
Provisão de fornecedores	(8.429)	8.428	(31.430)	13.937
Outros	2.014	522	(7.554)	1.665
Fluxo de caixa das atividades operacionais antes das variações de ativos	113.095	97.217	286.434	320.338
Contas a receber	(47.586)	(41.143)	(81.305)	(146.822)
Estoques	1.774	641	4.229	4.867
Fornecedores/Salários e encargos	12.033	(10.650)	15.693	(8.478)
Varição em outros ativos	3.094	3.586	(12.960)	(13.865)
Variações em outros passivos	(3.873)	(5.343)	(10.474)	(17.229)
Total de variação em ativos e passivos	(34.558)	(52.909)	(84.817)	(181.527)
Despesas financeiras pagas	(1.018)	(1.805)	(2.702)	(5.679)
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	0	-	(29)
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	77.519	42.503	198.915	133.103
Aquisição de ativo imobilizado e sistemas de informática	(24.626)	(27.164)	(77.144)	(83.731)
Venda de ativo imobilizado	100	900	1.134	900
Empresas adquiridas:				
Pagamentos	(1.499)	(2.298)	(3.658)	(17.673)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(26.025)	(28.562)	(79.668)	(100.504)
Varição de empréstimos e debêntures				
Captação de Empréstimos e debêntures	-	-	-	503.319
Liquidação de Empréstimos e debêntures	(714)	(14.284)	(1.783)	(76.713)
Juros pagos de empréstimos e debêntures	(27.818)	(21.286)	(78.793)	(43.045)
Juros recebidos sobre aplicação financeira	13.979	13.015	40.061	31.989
Dividendos e/ou juros sobre capital próprio	-	(43.646)	(100.000)	(45.787)
Dividendos Recebidos Papaiz	(0)	-	81	-
Caixa líquido proveniente (aplicado nas) atividades de financiamento	(14.553)	(66.201)	(140.434)	369.763
Redução de caixa e equivalentes de caixa	36.941	(52.260)	(21.187)	402.362
Caixa e equivalentes de caixa				
No início do exercício	481.815	635.420	539.943	180.798
No fim do exercício	518.756	583.160	518.756	583.160
Redução de caixa e equivalentes de caixa	36.941	(52.260)	(21.187)	402.362

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE
SETEMBRO DE 2014 E 30 DE SETEMBRO DE 2013 (Em milhares de reais - R\$)

	Consolidado	
	9M14	9M13
Receitas	1.363.693	1.368.425
Vendas de mercadorias, produtos e serviços	1.409.245	1.414.962
Provisão para glosas e créditos de liquidação duvidosa	(57.838)	(51.592)
Outras receitas	12.286	5.055
Insumos adquiridos de terceiros	(556.986)	(581.745)
Custo dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos	(411.248)	(426.408)
Materiais, energia, serviço de terceiros e outros	(145.161)	(154.338)
Perda/Recuperação de valores ativos	(577)	(999)
Valor adicionado bruto	806.707	786.680
Depreciação e amortização	(84.893)	(82.359)
Valor adicionado líquido	721.814	704.321
Valor adicionado recebido em transferência	46.320	42.187
Equivalência patrimonial	100	492
Receitas financeiras	46.220	41.695
Valor adicionado total	768.134	746.508
Distribuição do valor adicionado	(768.134)	(746.508)
Pessoal e encargos	(360.431)	(370.005)
Impostos, taxas e contribuições	(139.781)	(142.696)
Juros, aluguéis e outras despesas operacionais	(194.510)	(171.875)
Dividendos e juros sobre capital próprio	-	(43.646)
Lucros retidos	(73.412)	(18.286)