



# Resultados **2T14**

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

**Debêntures: BRFLRYDBS007,  
BRFLRYDBS015 e  
BRFLRYDBS023**

**Em 30 de Junho de 2014:**

**Total de Ações  
156.293.356 ações**

**Total de Ações Diluídas  
156.293.860 ações**

**Free float  
62.407.506 ações (39,9%)**

**Preço da Ação  
R\$ 16,80 /US\$ 7,63**

**Valor de Mercado  
R\$ 2.626 MM / US\$ 1.192 MM**

**Caixa e equivalentes de caixa  
R\$ 482 MM / US\$ 219 MM**

**Relações com Investidores**

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

**Teleconferências  
01 de Agosto de 2014**

**Português**  
11:00 (10:00 AM EDT)

**Inglês**  
12:30 (11:30 AM EDT)

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

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

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

**Senha:** Fleury  
**Webcast:** [www.fleury.com.br/ri](http://www.fleury.com.br/ri)

**São Paulo, 31 de julho de 2014** – Grupo Fleury (BOVESPA: FLRY3) anuncia hoje o resultado do segundo trimestre de 2014 (2T14). 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 2T13, exceto quando especificado.

Comentários da Administração

A receita bruta (-4,9% YoY) – e consequentemente a diluição dos custos fixos – foi prejudicada pela base comparativa do Rio de Janeiro, e pelo calendário de eventos e feriados no trimestre. A marca Fleury cresceu em 7,1%, operações diagnósticas em hospitais teve +6,7% no *Same Hospital Sales*, e as marcas regionais excl.-RJ permaneceram no mesmo patamar do 2T13.

Os ajustes realizados no final de 2013, a seleção de planos de saúde e da oferta de serviços – e de operações diagnósticas em hospitais – seguem progredindo. A melhoria na gestão dos custos dos serviços prestados possibilitou a manutenção destes nos patamares do 2T13, compensando os impactos inflacionários nos custos e despesas, de reajuste da folha de pessoal e decorrentes da expansão da oferta nas marcas *premium*. Ao mesmo tempo, o fluxo de caixa operacional segue evoluindo com a melhoria do capital de giro.

Para os próximos períodos, a entrega da excelência dos serviços e a construção da rentabilidade do portfólio de negócios permanecem como foco. Ajustes adicionais estão em andamento, principalmente no Rio de Janeiro, prosseguindo com o objetivo de recuperação de rentabilidade nesta praça. A maturação dos investimentos na marca Fleury, principalmente, e a capacidade operacional já instalada permitirão capturar a demanda crescente.

Destaques Financeiros

- **Unidades de Atendimento:** Receita Bruta atinge R\$ 383 MM, redução de 4,8%. **Marca Fleury cresce 7,1%**. A seleção do portfólio desacelera as Marcas Regionais, como esperado: (i) **Marcas Regionais excl.-RJ -0,7%**; e (ii) **RJ redução de 30,7%**.
- **Operações Diagnósticas em Hospitais:** Receita Bruta de R\$ 67 MM (-3,2%) impactada pela seleção de operações realizada no fim de 2013 e pelo calendário. **Same Hospital Sales de +6,7%**.

**Lucro Bruto atinge R\$ 88 MM no 2T14**, 21,5% da receita líquida (26,0% no 2T13).

**EBITDA de R\$ 70 MM no 2T14**, 17,0% sobre a receita líquida (19,4% no 2T13). **EBIT (Lucro Operacional) de R\$ 41 MM** (R\$ 56 MM no 2T13), com margem de 10,1% (13,0% no 2T13).

**Lucro Líquido de R\$ 16 MM no trimestre (R\$ 0,10 EPS)**, 4,0% sobre a Receita Líquida. **“Lucro Líquido Caixa”<sup>1</sup> de R\$ 26 MM (R\$ 0,16 EPS)**, com margem de 6,3%.

**Fluxo de Caixa Operacional de R\$ 92 MM**, melhor valor trimestral histórico da companhia, devido à melhor performance do Capital de Giro (principalmente Fornecedores e Contas a receber).

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

## Indicadores Financeiros (IFRS)

R\$ milhões	2T14	2T13	Δ	2014 6M	2013 6M	Δ
Receita Bruta	461,5	485,4	-4,9%	904,7	925,6	-2,3%
Receita Líquida	408,5	433,6	-5,8%	804,0	827,2	-2,8%
Lucro Bruto	88,0	112,8	-22,0%	178,4	205,8	-13,3%
EBITDA	69,6	84,0	-17,1%	141,7	157,1	-9,8%
Lucro Líquido	16,3	22,1	-26,2%	42,4	43,6	-2,8%
Lucro Líquido Caixa	25,6	43,0	-40,4%	66,1	73,4	-10,0%
Geração de Caixa Operacional	91,7	51,8	76,9%	121,4	90,6	34,0%
Total de Ações (milhões)	156,3	156,3		156,3	156,2	
Total de Ações Diluídas (milhões)	156,3	156,3		156,3	156,3	
Margem Bruta %	21,5%	26,0%	-449 bps	22,2%	24,9%	-269 bps
Margem EBITDA %	17,0%	19,4%	-232 bps	17,6%	19,0%	-137 bps
Taxa efetiva (IR/CS)	0,0%	0,0%	0 bps	0,0%	0,0%	0 bps
Lucro Líquido %	4,0%	5,1%	-111 bps	5,3%	5,3%	0 bps
Lucro Líquido Caixa / Receita Líquida	6,3%	9,9%	-364 bps	8,2%	8,9%	-66 bps
Caixa Operacional / Lucro Líquido	22,4%	12,0%	1049 bps	15,1%	11,0%	415 bps
EV/EBITDA (LTM)	8,0	7,8				
P/E (LTM)	43,8	26,8				

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)

### Destaques Gerais

- **O Plano de Expansão em marcas *premium*, especialmente na marca Fleury, acelera** para capturar a demanda crescente por serviços de qualidade superior. Transferência e expansão da unidade Fleury Braz Leme foi realizada no 2T14, ampliando o portfólio com novos serviços de análises clínicas e imagem na região, além do Núcleo da Mulher, Gestar e Vila da Saúde. Ao mesmo tempo, a unidade Fleury Rochaverá adicionou mais um andar, ampliando sua oferta de serviços. Um total de 1,7 mil m<sup>2</sup> foi adicionado no trimestre.
- **Novo contrato com o Hospital Santa Luzia**, em Brasília (Distrito Federal) teve início das operações no final de Maio/14. Adição potencial de aproximadamente 3% à receita da unidade de negócios Diagnósticos em Hospitais.
- **A receita média por exame cresceu 10,7% nas Unidades de Atendimento** (vs. 2T13) como resultado principalmente de enriquecimento do mix de marcas e de serviços, além de ajustes dos contratos.
- **Reconhecimento de atendimento:** em junho, a marca Fleury Medicina e Saúde foi uma das ganhadoras do prêmio Consumidor Moderno de Excelência em Serviços aos Clientes, que anualmente premia as companhias com as melhores práticas de relacionamento com seus clientes.
- **Referência em conhecimento médico no Sul:** o Grupo Fleury lançou a primeira edição do Boletim Médico Weinmann. Lançado no ano em que a marca comemora 85 anos de história, o boletim é parte do conjunto de ações elaboradas para compartilhar conhecimento médico e estreitar relacionamento.
- Em Maio/14, a Fleury foi considerada **uma das 50 marcas brasileiras mais fortes e valiosas** segundo a revista Isto é Dinheiro.
- Em Maio/14, o Grupo Fleury foi reconhecido pelas iniciativas para com as causas ambientais com o Prêmio Hospitalium Causa Ambiental, promovido pela Federação Brasileira de Administradores Hospitalares (FBAH).
- Em Junho/14 foi assinado um novo contrato de prestação de consultoria médico-hematológica nas unidades operacionais de abastecimento da Petrobrás. O inovador serviço para avaliação da saúde terá duração de dois anos.
- Em Junho/14, o Grupo Fleury recebeu os prêmios: "25 Empresas Mais Admiradas pelos RHs", "1000 Maiores e Melhores Empresas do Brasil" (Exame).

## Cenário Econômico e Setor

### Macroeconomia

- O governo federal reduziu a estimativa do PIB de 2,5% para 1,8% neste ano segundo o relatório de receitas e despesas do terceiro bimestre do orçamento de 2014, divulgado pelo Ministério do Planejamento em 22 de julho.
- É esperado crescimento de 0,90% do PIB brasileiro para 2014, segundo pesquisa do Focus, do Banco Central publicada em 25 de julho (contra 2,3% realizado em 2013).
- Para o IPCA a expectativa atual é de 6,41% para 2014, de acordo com a mesma pesquisa Focus mencionada acima (contra 5,9% registrado em 2013).
- O Copom manteve, pela segunda vez consecutiva, a taxa Selic em 11,0% na reunião de 16 de julho.

### Emprego

No 2T14, foram criados 244 mil novos empregos formais líquidos (-53% em relação ao 2T13), totalizando 589 mil novos postos no 1S14 (-29% na comparação com o 1S13) e 763 mil nos últimos 12 meses (+1,9% em 12 meses).

Nas regiões macroeconômicas em que o Grupo Fleury está presente, os empregos líquidos criados nos últimos 12 meses e os respectivos crescimentos foram:

São Paulo (capital):	78 mil (+1,1%)
Rio de Janeiro (capital):	60 mil (+2,1%)
Recife:	9 mil (+0,93%)
Porto Alegre:	21 mil (+1,8%)
Curitiba:	11 mil (+1,0%)
Salvador:	9 mil (+1,0%)
Distrito Federal:	16 mil (+2,0%)

### Setor

- A ANS autorizou o reajuste de 9,65% para planos de saúde individuais, 3,2 p.p. acima do IPCA. Os planos coletivos não tem reajustes regulamentados pela ANS.
- A presidência do governo federal sancionou em junho lei que detalha como devem ser os contratos entre as operadoras de planos de saúde e os prestadores de serviço. Entre os temas, a norma estabelece que a ANS será responsável por estabelecer o reajuste quando este não for definido nos primeiros 90 dias do ano, além e determinar que as operadoras precisarão informar o descredenciamento de prestadores de serviço com 30 dias de antecedência e substituí-lo por outro equivalente. A lei entrará em vigor no prazo de seis meses.
- A ANS anunciou a suspensão das vendas de mais 161 planos de 36 operadoras. A suspensão foi motivada pela quebra, por parte das operadoras, de prazos para atendimento dos beneficiários, realização de exames, internações e negativas indevidas de procedimentos previstos nos contratos de cobertura.

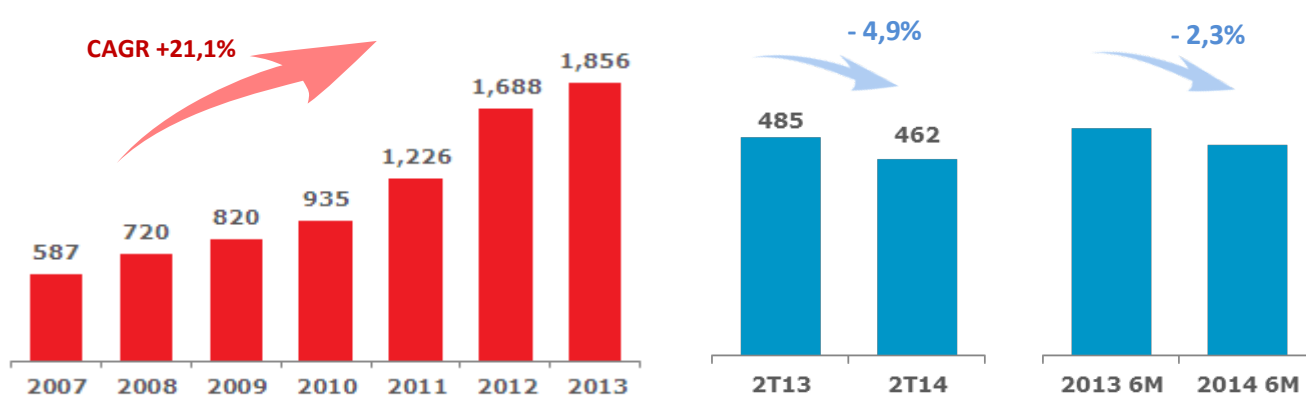
## Desempenho Financeiro

### Receita Bruta

A Receita Bruta atinge R\$ 462 milhões no trimestre, redução de 4,9% sobre o 2T13, impactada por:

- Efeitos relacionados aos eventos e feriados adicionais do trimestre: feriados adicionais em algumas cidades, principalmente no período da Copa do Mundo; redução das horas úteis; redução da demanda por serviços nos dias de jogo e nos dias posteriores;
- Seleção do portfólio de fontes pagadoras, principalmente no RJ, realizada no final de 2013, afetando a base comparativa;
- Seleção da oferta de serviços, principalmente no final de 2013, na busca por maior rentabilidade e eficiência dos ativos, incluindo 11 Operações Diagnósticas em Hospitais;
- Descontinuidade dos serviços de Gestão de Doenças Crônicas;
- A taxa de crescimento permanece robusta nas operações das marcas *premium*, principalmente na marca Fleury, compensando parcialmente os efeitos mencionados acima.

### Receita Bruta (R\$ milhões)

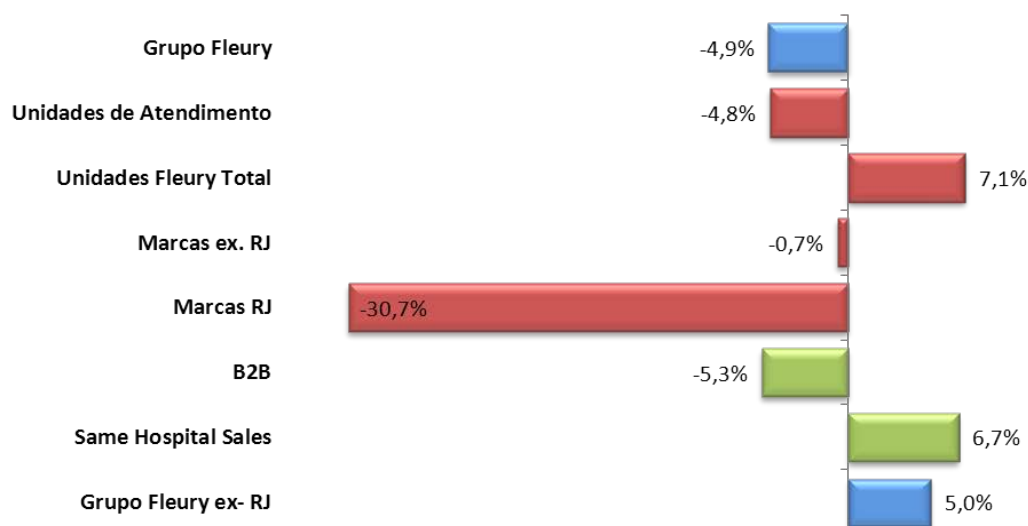


### Desempenho das Linhas de Negócio

	2T14		2T13		△
	R\$ MM	%	R\$ MM	%	
Unidades de Atendimento	382,9	83,0%	402,3	82,9%	-4,8%
Operações em Hospitais	67,2	14,6%	69,5	14,3%	-3,2%
Laboratório de Referência	6,6	1,4%	6,9	1,4%	-3,2%
Medicina Preventiva	4,8	1,0%	6,7	1,4%	-29,1%
<b>Receita Bruta Total</b>	<b>461,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>485,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>-4,9%</b>

	2014 6M		2013 6M		△
	R\$ MM	%	R\$ MM	%	
Unidades de Atendimento	753,1	83,2%	769,1	83,1%	-2,1%
Operações em Hospitais	128,9	14,2%	130,4	14,1%	-1,1%
Laboratório de Referência	13,1	1,5%	13,8	1,5%	-5,1%
Medicina Preventiva	9,6	1,1%	12,3	1,3%	-21,9%
<b>Receita Bruta Total</b>	<b>904,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>925,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>-2,3%</b>

## Crescimento Receita Bruta 2T'14 X 2T'13



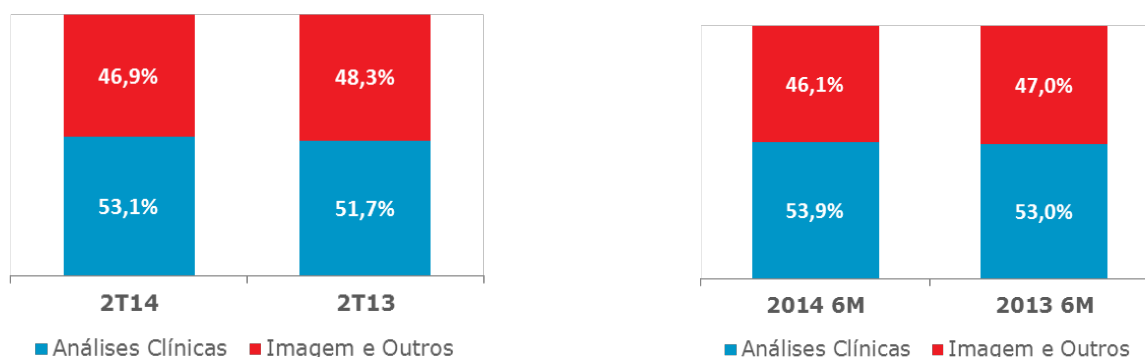
A Receita média por exame cresce 7,9% no 2T14 vs 2T13 no consolidado (crescimento de 10,7% nas Unidades de Atendimento). Este indicador é afetado por diferentes efeitos, como reajuste de preços, mix de serviços, mix de exames, mix de marcas, mix de pagadores e outros. A expansão da marca Fleury, associado à intensificação na seleção e negociação com as fontes pagadoras das marcas regionais, contribuiu para a aceleração da Receita Bruta média por exame.

## Receita Bruta Média por Exame (R\$)

	2T14	2T13	Δ	2014 6M	2013 6M	Δ
Grupo Fleury	34,7	32,1	7,9%	34,2	31,8	7,6%
- Unidades de Atendimento	47,1	42,6	10,7%	46,2	41,9	10,2%
- Operações em Hospitais	14,0	13,5	3,7%	13,8	13,3	3,5%
- Laboratório de Referência	28,1	24,2	16,0%	26,1	23,7	10,1%

Comparado a 2013, tanto no 2T14 quanto 6M14, análises clínicas aumentou sua participação na receita da empresa, principalmente devido à redução da receita de Labs a+ (concentrada em Imagem).

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



No 2T14, Receita por fonte pagadora se divide em:

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

Indicadores de Produtividade:

- Receita Bruta por colaborador + médico (serviços médicos) atinge R\$ 44,2 mil no 2T14, um aumento de 4,3% em relação ao mesmo período do ano anterior.
- Giro dos Ativos Imobilizados foi de 4,1X no 2T14 (4,2X no 2T13). A maturação progressiva das recentes expansões da marca Fleury afetarão positivamente este indicador nos próximos períodos.

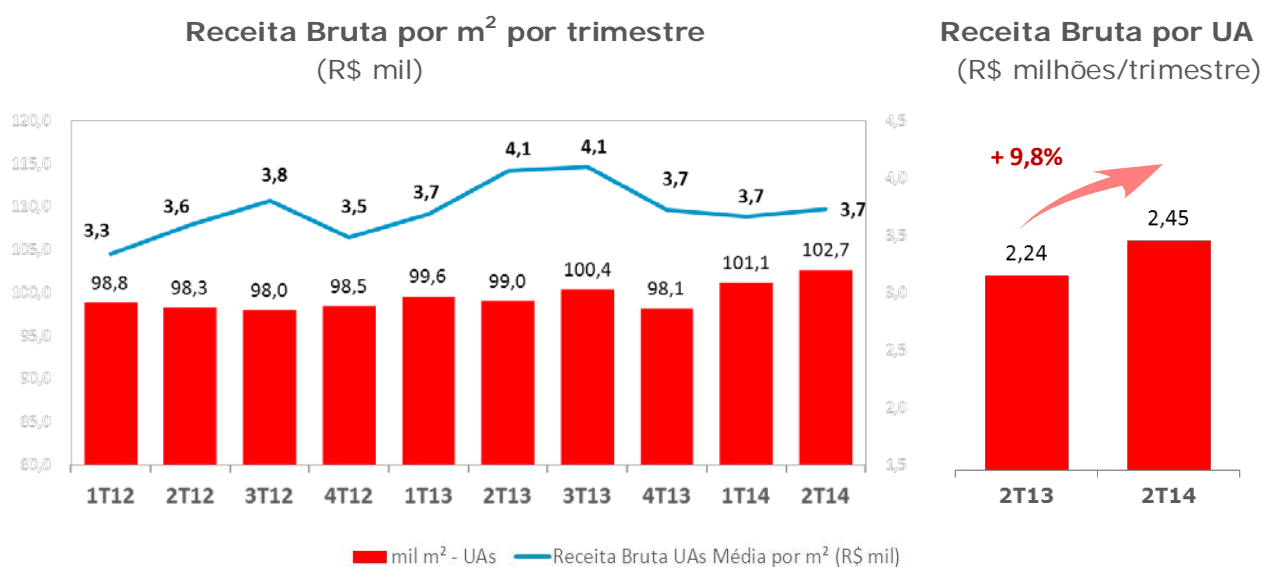
### Unidades de Atendimento (UAs)

Receita das Unidades de Atendimento declina 4,8% totalizando R\$ 383 milhões.

A Receita Bruta média por Unidade aumentou 9,8% comparado ao mesmo período do ano anterior.

Quanto ao indicador Receita Bruta média por m<sup>2</sup>, a melhoria foi neutralizada pela forte adição de capacidade para a marca Fleury – a ser maturado nos períodos seguintes (Receita bruta por m<sup>2</sup> ficou 5,7% abaixo do 2T13)

### Eficiência de Ativos nas UAs



**A marca Fleury cresce 7,1% vs. 2T13 e representa 59,4% do total da receita das UAs no 2T14 (49% da receita total da empresa).**

Atualmente, há demanda crescente pelos serviços de qualidade diferenciada da marca Fleury, e muitos serviços de imagem estão operando a capacidade plena. Como consequência, a empresa tem o foco da expansão nos serviços desta marca: a transferência e expansão da unidade Braz Leme e a ampliação da unidade Rochaverá foram realizadas no 2T14, adicionando mais de 1,7 mil m<sup>2</sup> e ampliando e expandindo a oferta de serviços. Nova adição de capacidade em construção deve fortalecer ainda mais a presença desta marca no mercado *premium* de São Paulo.



clínica luiz felipe mattoso



Grupo Fleury



Grupo Fleury



Grupo Fleury

**A receita das marcas regionais tem queda de 18,2% vs. 2T13.** Conforme já mencionado, além dos efeitos do calendário trimestral (principalmente Copa do Mundo em Junho), esta queda também é resultado da seleção no portfólio de planos de saúde e de serviços, principalmente nas operações do Rio de Janeiro. A receita bruta nas marcas regionais excluindo o Rio de Janeiro apresentou pequena queda de 0,7%, e as unidades do Rio de Janeiro tiveram queda de 30,7%.

Variação 2T14 vs 2T13

	Fleury	Marcas Regionais	Total	Total (-) RJ
Indicadores				
- Receita Bruta	7,1%	-18,2%	-4,8%	5,0%
- SSS	3,3%	-5,0%	-0,3%	5,0%
- Receita Bruta / Volume de Exames*	4,7%	0,7%	10,7%	9,4%
- Receita Bruta / m <sup>2</sup>	-10,7%	-13,9%	-8,2%	-6,0%
- Receita Bruta / UA	-1,8%	-2,1%	9,8%	9,2%

## **B2B (Medicina Integrada)**

### **1. Operações Diagnósticas em Hospitais**

Receita Bruta de R\$ 67,2 milhões no 2T14, queda de 3,2% sobre o mesmo período do ano anterior. Esta unidade de negócio representa 14,6% da receita da empresa.

O crescimento foi afetado pela descontinuidade, durante o 4T13, de onze (11) pequenas operações em hospitais, iniciativa alinhada ao posicionamento estratégico da Companhia em fornecer serviços e exames diferenciados para instituições hospitalares de foco geral e com alta complexidade. Desconsiderando este efeito, o crescimento *Same Hospitals Sales* (SHS) é de 6,7% no 2T14.

O já mencionado novo contrato com o Hospital Santa Luzia, em Brasília (Distrito Federal) teve início em Maio/14, devendo adicionar aproximadamente 3% à receita desta unidade de negócios.

### **2. Laboratório de Referência**

Receita Bruta atinge R\$ 6,6 milhões no 2T14, queda de 3,2% sobre o 2T13.

### **3. Medicina Preventiva**

- A Receita do Ckeck-up aumenta 8,9% no 2T14, acelerando em conjunto com as operações da marca Fleury.
- Gestão de Doenças Crônicas foi descontinuada no 2º semestre de 2013 (R\$ 1,4 milhão no 2T13).

## **Impostos sobre a receita e Glosas/Abatimentos**

A taxa de impostos sobre a receita bruta permanece estável em 6,4% (6,3% no 2T13).

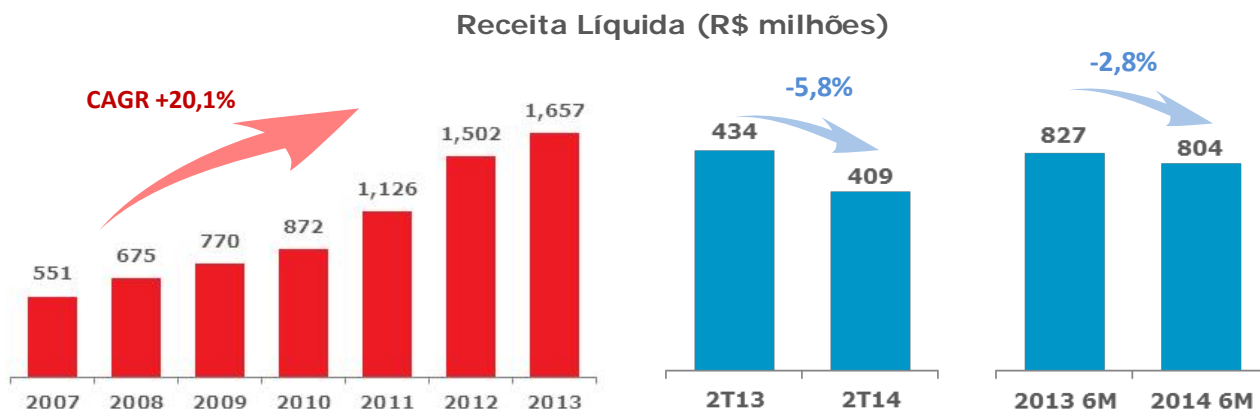
Abatimentos + Deduções (Glosas e PDD) somam R\$ 23,6 milhões no trimestre (5,1% da Receita Bruta). Deduções representaram 4,6% da Receita Bruta, comparado a 4,1% no 2T13 e 4,2% no 1T14. O aumento ocorreu devido às provisões relacionadas a contratos cancelados, no final de 2013, com planos de saúde em marcas regionais. Os valores devidos, que encontram-se em negociação para pagamento, foram provisionados conforme política de provisões (abaixo), impactando em 103 bps.

A cobertura para créditos devidos há mais de 120 dias alcança 65,7% (61,3% no 2T13). Contas devidas há mais de 120 dias representam 31,8% 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\$ 409 milhões no trimestre, uma queda de 5,8%.



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

	2T14		2T13		△
	R\$ MM	%	R\$ MM	%	
Unidades de Atendimento	337,5	82,6%	357,3	82,4%	-5,6%
Operações em Hospitais	60,3	14,8%	63,6	14,7%	-5,2%
Laboratório de Referência	6,3	1,5%	6,3	1,4%	0,5%
Medicina Preventiva	4,5	1,1%	6,4	1,5%	-29,9%
<b>Receita Líquida Total</b>	<b>408,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>433,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>-5,8%</b>

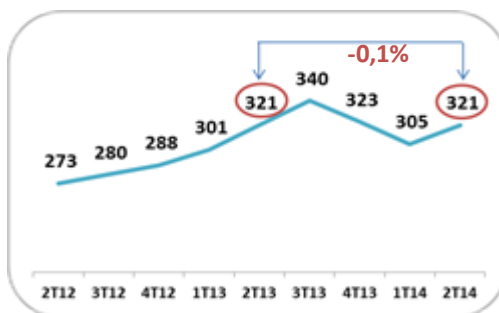
	2014 6M		2013 6M		△
	R\$ MM	%	R\$ MM	%	
Unidades de Atendimento	663,6	82,5%	685,7	82,9%	-3,2%
Operações em Hospitais	119,2	14,8%	117,4	14,2%	1,5%
Laboratório de Referência	12,4	1,5%	12,6	1,5%	-1,9%
Medicina Preventiva	8,9	1,1%	11,4	1,4%	-22,5%
<b>Receita Líquida Total</b>	<b>804,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>827,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>-2,8%</b>

## Custo dos Serviços Prestados

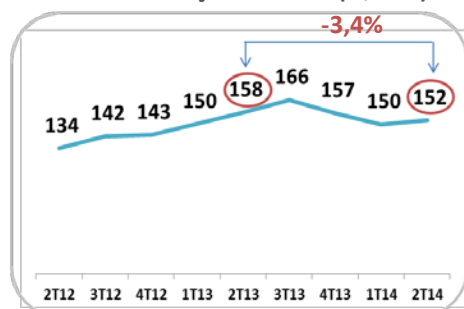
Os Custos dos Serviços Prestados totaliza R\$ 321 milhões no 2T14, representando 78,5% da Receita Líquida.

Comparado ao 2T13 (74,0%) grande parte das linhas de custo mostram sinais da melhoria no controle e gestão, conforme detalhado abaixo, possibilitando a neutralização de parte dos efeitos inflacionários. Posteriores diluições dos custos fixos devem ocorrer ao longo do ano.

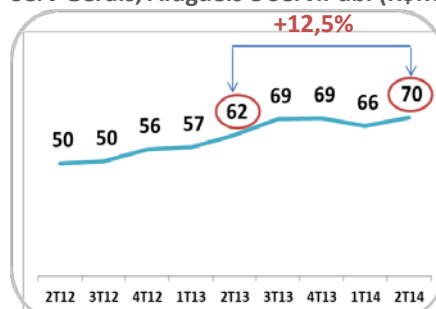
#### Custo dos Serviços Prestados (R\$ MM)



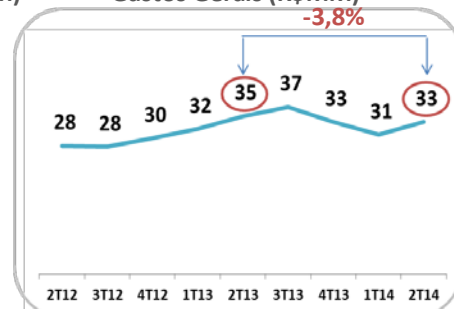
#### Pessoal e serviços médicos (R\$MM)



#### Serv Gerais, Aluguéis e Serv.Públ (R\$MM)



#### Gastos Gerais (R\$MM)



Custos pré-operacionais (principalmente de aluguel) respondem por **84 bps no 2T14**.

Abaixo, as principais análises das linhas de custos:

- **Pessoal e Serviços Médicos** compõem o principal custo da empresa e representam 37,3% da receita líquida no trimestre (36,4% no 2T13) – incluindo 1.678 médicos (1.755 no 2T13) e 8.775 colaboradores (9.711 no 2T13). Acordos coletivos de salários com sindicatos estão refletidos integralmente nos custos a partir de Maio/14 (+6,0% em SP e 5,5% no RJ). Em 2013, o acordo coletivo foi aplicado em 2 parcelas (50% em Maio/13 e 50% em Agosto/13).
- **Materiais e terceirizações** representam 10,5% da Receita Líquida, mesmo valor do 2T13.
- **Serviços Gerais, Aluguéis e Serviços Públicos** representam 17,0% da receita líquida no 2T14 (14,3% no 2T13). Custos pré-operacionais adicionaram 84 bps no trimestre.
- **Gastos gerais**, que incluem principalmente sistemas de TI para atendimentos e despesas com estruturas de Call Center, representam 8,2% da receita líquida (8,0% no 2T13).
- **Depreciação e Amortização** somam 5,4% da receita líquida no trimestre (4,8% no 2T13).

	2T14		2T13		2014 6M	2013 6M
	R\$ milhares	% Receita Líquida	R\$ milhares	% Receita Líquida	% Receita Líquida	
Pessoal e Serviços Médicos	152.435	37,3%	157.836	36,4%	37,6%	37,2%
Materiais e Terceirizações	43.045	10,5%	45.459	10,5%	9,9%	10,5%
Serv. Gerais, Aluguéis e Serv. Públicos	69.576	17,0%	61.839	14,3%	16,9%	14,3%
Gastos Gerais	33.379	8,2%	34.706	8,0%	7,9%	8,0%
Depreciação e Amortização	22.145	5,4%	20.895	4,8%	5,5%	5,1%
<b>Custo dos Serviços Prestados</b>	<b>320.580</b>	<b>78,5%</b>	<b>320.735</b>	<b>74,0%</b>	<b>77,8%</b>	<b>75,1%</b>

#### Lucro Bruto

Lucro Bruto atinge R\$ 88 milhões, margem sobre a receita líquida de 21,5% (26,0% no 2T13).

## Despesas Operacionais

Somam R\$ 46,6 milhões no trimestre, 11,4% da receita líquida, conforme ilustrado abaixo:

	2T14		2T13		2014 6M	2013 6M
	R\$ milhares	% Receita Líquida	R\$ milhares	% Receita Líquida	% Receita Líquida	
Desp. Gerais e Administrativas (exc. Deprec)	40.449	9,9%	48.705	11,2%	10,8%	10,4%
Depreciação e Amortização	6.147	1,5%	6.531	1,5%	1,5%	1,7%
Outras receitas (despesas) operacionais líq	-1.368	-0,3%	-380	-0,1%	-1,1%	0,2%
Provisão para Contingências	1.396	0,3%	1.456	0,3%	0,3%	0,3%
Participação no resultado de subsidiárias	-45	0,0%	-91	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>46.579</b>	<b>11,4%</b>	<b>56.221</b>	<b>13,0%</b>	<b>11,5%</b>	<b>12,6%</b>

- **Despesas Gerais e Administrativas (exceto Depreciação)** somam R\$ 40,5 milhões no 2T14 (R\$ 48,7 milhões no 2T13), 9,9% da receita líquida (11,2% no 2T13). Despesas de Marketing no 2T14 foram R\$ 6,2 milhões inferiores ao 2T13.
- **Depreciação e Amortização administrativas** de R\$ 6,1 milhões, 1,5% da receita líquida.
- **Outras receitas (despesas) operacionais líquidas** de -R\$ 1,4 milhão, -0,3% da receita líquida.
- **Provisão para Contingências** de R\$ 1,4 milhão no 2T14, mesmo valor no 2T13.
- **Equivalência Patrimonial.** Grupo Papaiz, empresa de diagnóstico dental em São Paulo, foi adquirido pelo Grupo Fleury e Odontoprev no final de 2012. Os números têm sido reportados como "Equivalência Patrimonial", uma vez que a operação é caracterizada como uma "Joint Venture" e o Grupo Fleury detém 51% deste negócio. Veja abaixo o desempenho do Grupo Papaiz no 2014 6M.

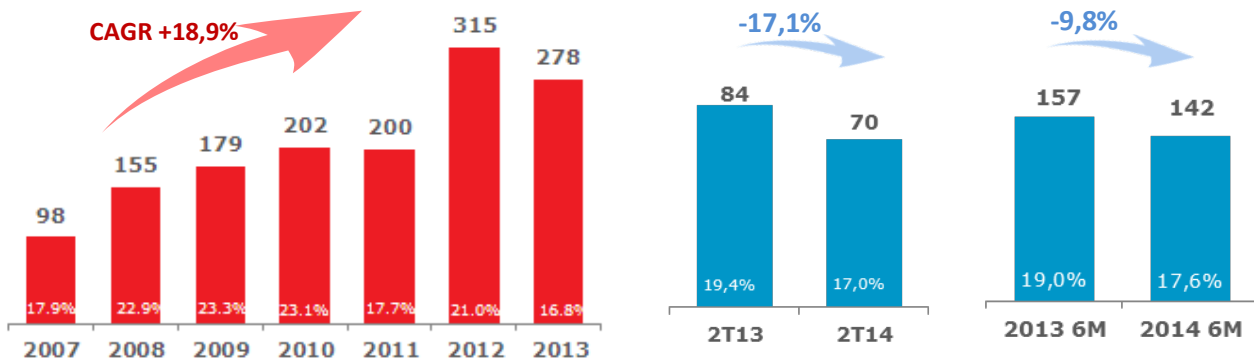
	2014 6M	
	R\$ mil	% Receita Líquida
Receita Líquida	7.035	
EBITDA	1.088	15,5%
Lucro Líquido	-75	-1,1%
Lucro Líquido atribuído a Grupo Fleury (51%)	-38	-



## EBITDA

EBITDA de R\$ 69,6 milhões no 2T14, margem de 17,0% (19,4% no 2T13).

## EBITDA (R\$ milhões)



	2T14		2T13		Δ	2014 6M		2013 6M	
	R\$ milhões	% Receita Líquida	R\$ milhões	% Receita Líquida		% Receita Líquida	Δ		
Lucro Líquido	16,3	4,0%	22,1	5,1%	-111 bps	5,3%	5,3%	0 bps	
Resultado Financeiro	15,7	3,9%	13,6	3,1%	71 bps	2,4%	3,4%	-98 bps	
Depreciação e Amortização	28,3	6,9%	27,4	6,3%	60 bps	7,0%	6,7%	24 bps	
Imposto de Renda e Contribuição Social	9,3	2,3%	20,9	4,8%	-254 bps	2,9%	3,6%	-65 bps	
Equivalência Patrimonial	0,0	0,0%	-0,1	0,0%	1 bps	0,0%	0,0%	2 bps	
<b>EBITDA</b>	<b>69,6</b>	<b>17,0%</b>	<b>84,0</b>	<b>19,4%</b>	<b>-232 bps</b>	<b>17,6%</b>	<b>19,0%</b>	<b>-137 bps</b>	

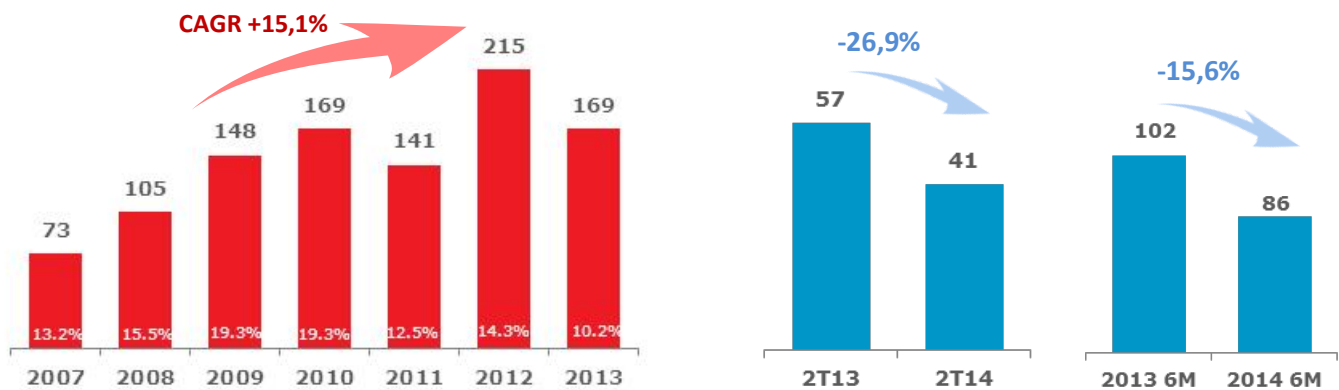
### Análise por Segmento:

- (i) Em Unidades de Atendimento (MD) o EBITDA atinge R\$ 61,5 milhões no trimestre (margem de 18,2% sobre a receita líquida).
- (ii) Em B2B (Medicina Integrada) EBITDA totaliza R\$ 8,1 milhões (margem de 11,4% sobre a receita líquida).

### EBIT (Lucro Operacional)

O EBIT atinge R\$ 41,3 milhões no trimestre, representando 10,1% de margem (13,0% no 2T13).

## EBIT (R\$ milhões)



### Resultados Financeiros

As Despesas Financeiras Líquidas totalizam R\$ 15,7 milhões no 2T14 (R\$ 13,6 milhões no 2T13), conforme ilustrado na tabela abaixo.

R\$ milhões	2T14	2T13	2014 6M	2013 6M
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>(15,7)</b>	<b>(13,6)</b>	<b>(19,6)</b>	<b>(28,2)</b>
Juros e variação monetária	(29,6)	(23,6)	(57,4)	(41,9)
Variação cambial e hedge	0,0	(0,3)	(0,1)	(1,0)
Juros de aplicações financeiras	13,4	12,0	26,1	19,0
Taxas e outros	0,5	(1,7)	11,8	(4,3)
Receitas Financeiras	15,1	15,4	29,7	26,3
Despesas Financeiras	(30,9)	(29,0)	(49,3)	(54,5)

A Companhia emitiu três séries 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.

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

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

R\$ milhões	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	Próximos 12 meses
<b>Dívida Financeira Bruta</b>	<b>1.099,8</b>	<b>1.030,3</b>	<b>1.016,5</b>	<b>1.010,0</b>	<b>1.005,2</b>	<b>1.006,9</b>	<b>82,9</b>
- Empréstimos e Financiamentos	1.071,5	1.002,4	990,3	984,5	983,6	984,7	75,2
- Aquisição a Pagar	28,3	27,9	26,2	25,4	21,6	22,2	7,7
Caixa e Equivalentes de Caixa	(675,5)	(635,4)	(583,2)	(539,9)	(522,2)	(481,8)	
<b>Dívida Líquida</b>	<b>424,3</b>	<b>394,9</b>	<b>433,4</b>	<b>470,0</b>	<b>483,0</b>	<b>525,1</b>	
<b>Dívida Financeira Líquida / EBITDA LTM</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	
<b>EBITDA / Resultado Financeiro</b>	<b>5,6</b>	<b>5,9</b>	<b>5,8</b>	<b>4,8</b>	<b>5,8</b>	<b>5,3</b>	

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

## Imposto de Renda e Contribuição Social

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

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

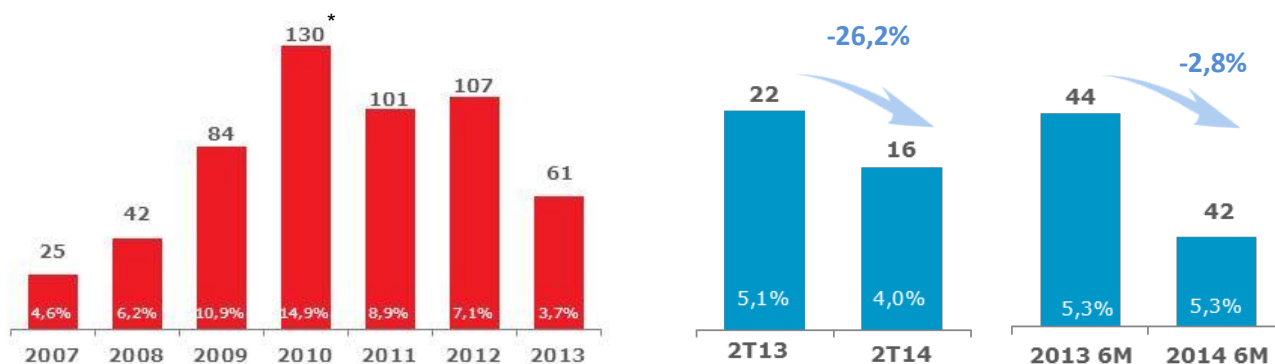
O Imposto de Renda Diferido foi de R\$ 9,5 milhões no 2T14 (36,7% do EBT).

(R\$ milhões)	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	2014 6M
Lucro antes dos Impostos (LAIR)	30,5	43,0	35,1	2,6	40,5	25,8	66,3
Alíquota padrão (34%)	10,4	14,6	11,9	0,9	13,8	8,8	22,5
Despesas não dedutíveis	2,0	1,7	2,7	5,2	0,9	0,6	1,5
Impostos recorrentes	12,4	16,3	14,6	6,1	14,7	9,4	24,0
% EBT	40,6%	38,0%	41,7%	233,3%	36,2%	36,3%	36,3%
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)	0,1	(0,2)
Imposto contábil	8,9	20,9	16,8	3,4	14,4	9,5	23,8
% EBT	29,2%	48,6%	47,9%	130,2%	35,5%	36,7%	36,0%
Impostos Correntes	-	-	-	-	-	-	-
Impostos Diferidos	8,9	20,9	16,8	3,4	14,4	9,5	23,8

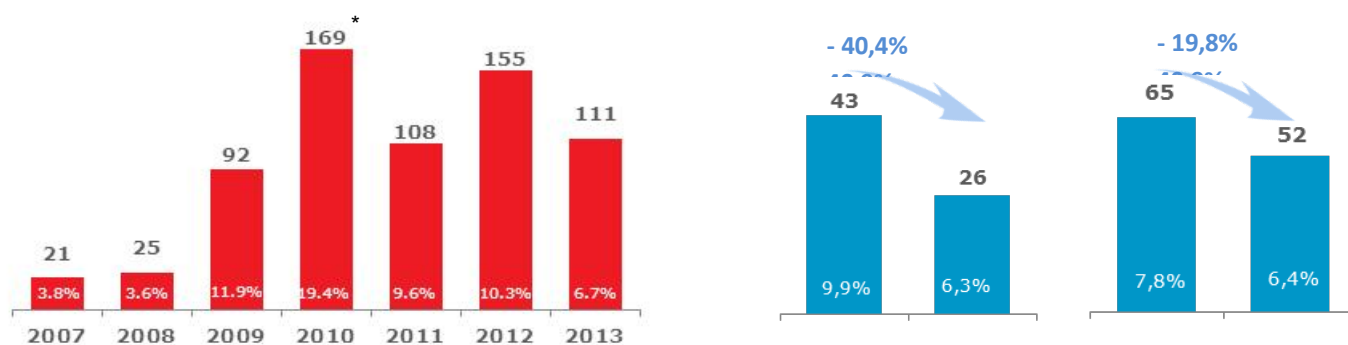
## Lucro Líquido

O Lucro Líquido atinge R\$ 16,3 milhões no trimestre, uma margem de 4,0% sobre a receita líquida (5,1% no 2T13). Excluindo o impacto dos impostos diferidos (Lucro Líquido Caixa), o resultado é de R\$ 25,6 milhões no 2T14 (R\$ 43,0 no 2T13), 6,3% de margem.

### 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\$ 91,7 milhões no trimestre, maior valor histórico trimestral da companhia devido a uma melhor performance do Capital de Giro (principalmente Fornecedores e Contas a receber). O caixa gerado no trimestre (77% superior ao 2T13).

R\$ milhares	2T14	2T13	2014 6M	2013 6M
<b>Lucro Líquido</b>	<b>16.297</b>	<b>22.088</b>	<b>42.409</b>	<b>43.646</b>
Imposto de Renda Diferido	9.336	20.902	23.703	29.800
<b>Lucro Líquido Caixa</b>	<b>25.633</b>	<b>42.989</b>	<b>66.112</b>	<b>73.446</b>
Depreciação e Amortização	28.291	27.426	55.972	55.607
Provisões	17.803	32.799	31.629	65.987
Capital de Giro	5.179	-63.492	-50.259	-128.618
Outros	14.807	12.115	17.943	24.177
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>91.713</b>	<b>51.838</b>	<b>121.396</b>	<b>90.599</b>
Mudanças no ativo imobilizado e intangível	-19.921	-24.651	-51.484	-56.567
Aquisições	-80	-343	-2.159	-15.375
Atividades de Financiamento	-112.129	-66.973	-125.881	435.964
<b>Fluxo de Caixa</b>	<b>-40.417</b>	<b>-40.128</b>	<b>-58.127</b>	<b>454.621</b>
<b>Conversão (Caixa Operacional / EBITDA)</b>	<b>132%</b>	<b>62%</b>	<b>86%</b>	<b>58%</b>
<b>Capital de Giro / Receita Bruta</b>	<b>1,1%</b>	<b>-13,1%</b>	<b>-5,6%</b>	<b>-13,9%</b>

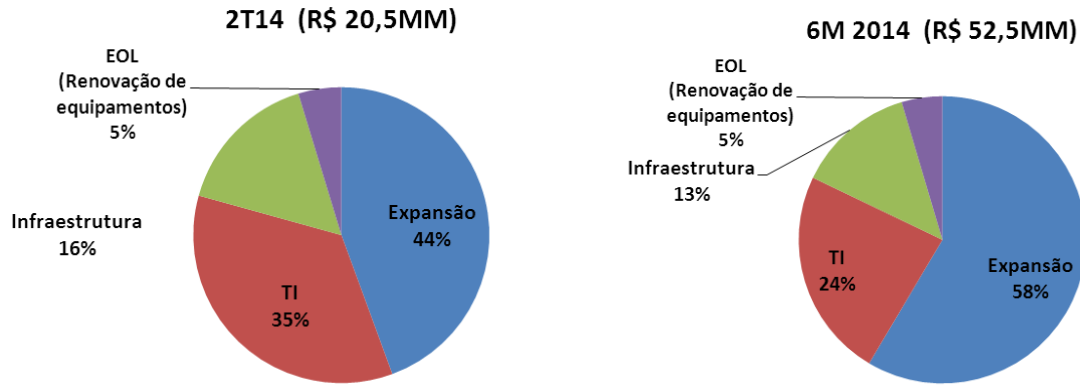
## Contas a Receber

Valores vencidos referentes a contratos cancelados encontram-se em negociação para pagamento e tem valores provisionados conforme política.

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

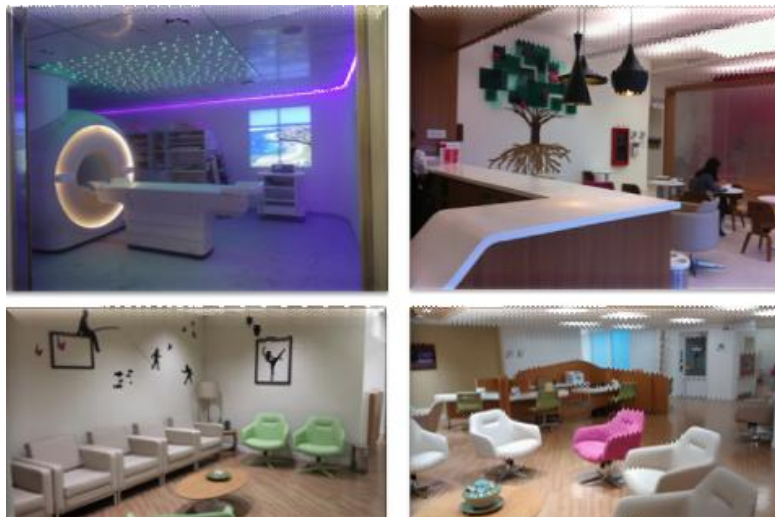
## Investimentos

O Capex (adições ao ativo permanente e intangíveis) totalizou R\$ 20,5 milhões no 2T14, principalmente concentrado em expansões de Unidades de Atendimento (44%) e TI (35%).

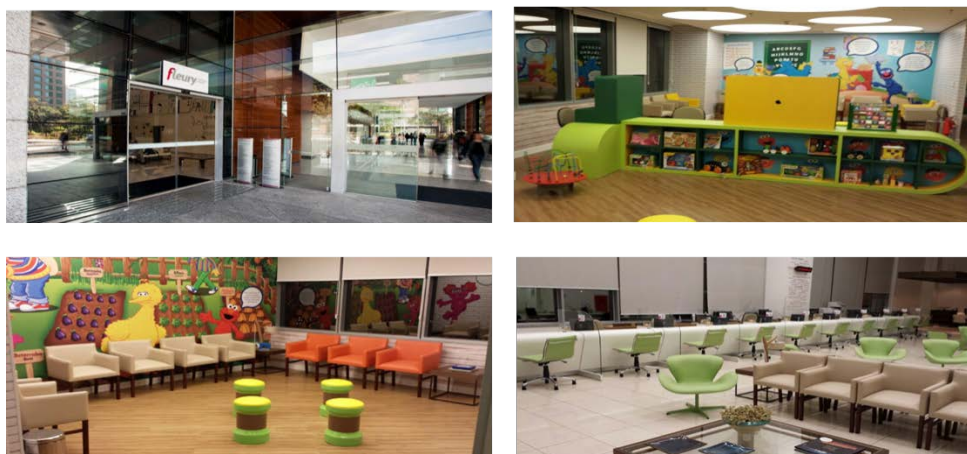


Plano de Expansão entregue no 2T14

- Marca Fleury (São Paulo) – Transferência de localização e expansão da unidade Braz Leme. Foram adicionados 1,3 mil m<sup>2</sup>.

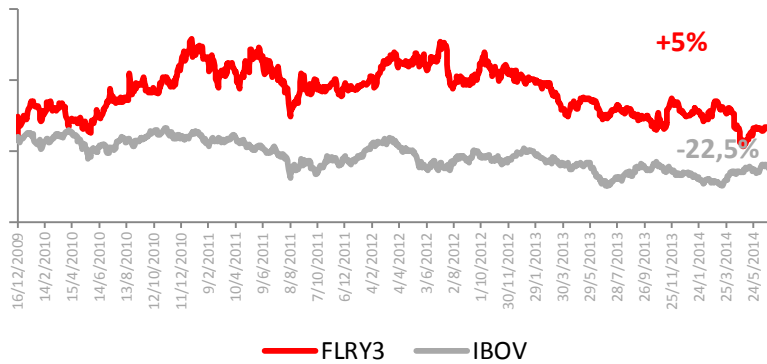


- Marca Fleury (São Paulo): Expansão da unidade Rochaverá. Adição de um novo andar (0,4 mil m<sup>2</sup>).

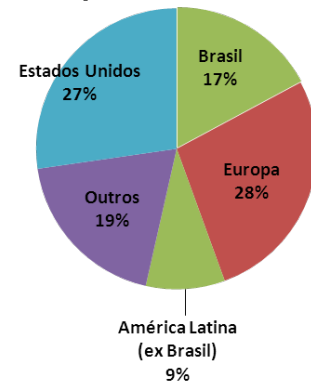


Desempenho no Mercado de Ações

As ações do Fleury S.A. (BOVESPA: FLRY3) encerraram o 2T14 a R\$ 16,80, desvalorização de 12,7% no 2T14 e 8,7% nos 6M14. O índice Ibovespa valorizou-se 3,2% e 5,8%, respectivamente. O volume médio diário (ADTV) negociado no 2T14 foi de R\$ 6 MM (32% menor do que no 2T13 – R\$ 8,9 MM).

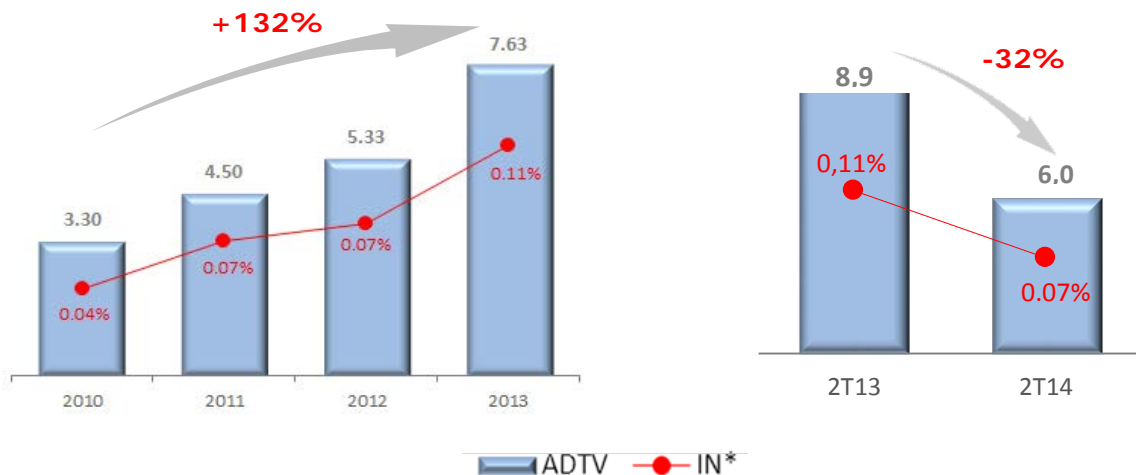


### Composição do Free Float



Fonte: Dados Fleury, Junho 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](mailto:ri@grupofleury.com.br) | Website: [www.fleury.com.br/ri](http://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
Receita Bruta	Receita Bruta	R\$ MM	440	485	489	441	443	462
Receita Líquida	Receita Bruta - Impostos sobre vendas - Cancelamentos	R\$ MM	394	434	440	390	395	409
Custo dos Serviços	Pessoal e Serviços Médicos + Materiais e Outsourcing + Serviços Gerais, Aluguel e Serviços Públicos + Despesas Gerais + Depreciação	R\$ MM	(301)	(321)	(340)	(323)	(305)	(321)
SG&A	Não inclui Outras Despesas / Receitas Operacionais nem Provisões para Contingências	R\$ MM	(45)	(55)	(59)	(57)	(52)	(47)
EBIT (LAJIR)	Lucro antes do Juros e Imposto de Renda	R\$ MM	45	57	49	19	44	41
Resultado Financeiro (líq)	Receitas Financeiras - Despesas Financeiras	R\$ MM	(15)	(14)	(14)	(16)	(4)	(16)
Lucro Líquido	Lucro Líquido	R\$ MM	22	22	18	(1)	26	16
EBITDA (LAJIDA)	Lucro antes dos Juros, Impostos, Deprec. e Amortização	R\$ MM	73	84	76	45	72	70
Margem Bruta	Lucro Bruto / Receita Líquida	%	23,6%	26,0%	22,6%	17,1%	22,9%	21,5%
Margem EBIT	EBIT (LAJIR) / Receita Líquida	%	11,4%	13,0%	11,1%	4,8%	11,2%	10,1%
Margem EBITDA	EBITDA (LAJIDA) / Receita Líquida	%	18,6%	19,4%	17,2%	11,6%	18,2%	17,0%
Taxa Efetiva de Imposto	Taxa Efetiva / Lucro antes do Imposto	%	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%

### Balanço

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

### Valuation - Múltiplos

Preço	Preço de fechamento no último dia do trimestre	R\$	19,1	18,2	17,3	18,4	19,3	16,8
Volume	Média do volume diário de negociação	R\$ MM	7,5	8,9	7,3	6,9	6,9	6,9
P/E (Price-to-Earnings Ratio)	Preço fechamento trimestral / Lucro Líq. LTM / No ações	Múltiplo	31,0	33,0	34,5	47,0	45,9	43,8
P/B (Price-to-Book Ratio)	Preço fechamento trimestral / (Ativos excl. intangíveis) / No de Ações	Múltiplo	1,7	1,6	1,6	1,7	1,8	1,6
P/S (Price-to-Sales Ratio)	Preço fechamento trimestral / Rec. Bruta LTM / No ações	Múltiplo	1,7	1,6	1,5	1,5	1,6	1,4
EV/EBITDA	(Valor de Mercado + Dívida de Curto e Longo Prazo - Caixa e Equival.) / EBITDA LTM	Múltiplo	8,2	7,8	7,4	8,7	9,1	8,0

### Dívida Financeira

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

### Liquidez

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

### Rentabilidade e Retorno

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

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

<b>Ativo</b>	<b>Consolidado</b>	
	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Ativo Circulante</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	481,815	539,943
Instrumentos financeiros derivativos	-	9
Contas a receber	393,090	400,063
Estoques	13,955	16,860
Impostos a recuperar	98,823	84,751
Despesas do exercício seguinte	4,978	1,950
Outros	10,015	11,070
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>1,002,676</b>	<b>1,054,646</b>
<b>Ativo Não Circulante</b>		
<b>Realizável a longo prazo:</b>		
Depósitos judiciais	30,017	12,970
Imposto de renda e contribuição social diferidos	132,700	119,317
Outros	27,977	27,435
<b>Total do realizável a longo prazo</b>	<b>190,694</b>	<b>159,722</b>
Investimentos	7,687	7,806
Imobilizado	456,939	454,556
Intangível	1,527,180	1,534,437
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>2,182,500</b>	<b>2,156,521</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>3,185,176</b>	<b>3,211,167</b>

<b>Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>Consolidado</b>	
	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Passivo Circulante</b>		
Empréstimos e financiamentos	75,223	73,432
Instrumentos financeiros derivativos	-	-
Fornecedores	86,426	104,312
Salários e encargos a recolher	67,933	49,447
Impostos e contribuições a recolher	24,795	23,753
Contas a pagar - aquisição de empresas	7,711	9,079
Outras contas a pagar	129	125
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>262,217</b>	<b>260,148</b>
<b>Passivo Não Circulante</b>		
Empréstimos e financiamentos	909,487	911,094
Imposto de renda e contribuição social diferidos	290,276	253,191
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	19,307	18,089
Impostos e contribuições a recolher	56,287	63,258
Contas a pagar - aquisição de empresas	14,445	16,354
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>1,289,802</b>	<b>1,261,986</b>
<b>Patrimônio Líquido</b>		
Capital social	1,379,747	1,379,747
Reserva de capital - opções outorgadas reconhecidas	9,396	7,680
Reserva de reavaliação	782	968
Reserva legal	33,556	33,556
Reserva para investimentos	167,082	267,082
Lucro acumulado	42594	0
<b>Total do Patrimônio Líquido</b>	<b>1,633,157</b>	<b>1,689,033</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>3,185,176</b>	<b>3,211,167</b>

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

	<b>Consolidado</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>2T14</b>	<b>2T13</b>	<b>6M14</b>	<b>6M13</b>
<b>Receita Líquida de prestação de serviços</b>	<b>408.540</b>	<b>433.573</b>	<b>804.018</b>	<b>827.163</b>
Custo dos serviços prestados	(320.580)	(320.735)	(625.604)	(621.338)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>87.960</b>	<b>112.838</b>	<b>178.414</b>	<b>205.825</b>
Despesas gerais e administrativas	(46.596)	(55.236)	(99.011)	(100.220)
Outras receitas (despesas) operacionais	1.368	380	8.637	(1.419)
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	(1.396)	(1.456)	(2.302)	(2.659)
Equivalência patrimonial	45	91	(38)	141
<b>Lucro operacional antes do resultado financeiro</b>	<b>41.381</b>	<b>56.617</b>	<b>85.700</b>	<b>101.668</b>
Receitas financeiras	15.145	15.356	29.742	26.258
Despesas financeiras	(30.894)	(28.983)	(49.331)	(54.480)
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>(15.749)</b>	<b>(13.627)</b>	<b>(19.589)</b>	<b>(28.222)</b>
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>25.632</b>	<b>42.990</b>	<b>66.112</b>	<b>73.446</b>
Imposto de renda e contribuição social				
Correntes	-	-	-	-
Diferidos	(9.336)	(20.902)	(23.703)	(29.800)
<b>Lucro Líquido do período</b>	<b>16.296</b>	<b>22.088</b>	<b>42.409</b>	<b>43.646</b>
<b>Lucro por ação atribuível aos acionistas da sociedade</b>				
Lucro básico por ação (média ponderada)	<b>0,10</b>	<b>0,14</b>	<b>0,27</b>	<b>0,28</b>
Lucro diluído por ação (média ponderada)	<b>0,10</b>	<b>0,14</b>	<b>0,27</b>	<b>0,28</b>

**FLEURY S.A. CONSOLIDADO**  
**DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (CONSOLIDADO) PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2014**  
(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	
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2012</b>	<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 (R\$0,39 por ação)	-	-	-	-	-	-	61,143	61,143
Destinação do lucro:								
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-	(81,932)	(81,932)
Constituição da reserva legal	-	-	-	-	3,057	-	(3,057)	-
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2013</b>	<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	-	-	-	(186)	-	-	186	-
Plano de opção de compra de ações	-	-	1,716	-	-	-	-	1,716
Reversão de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro líquido do período (R\$0,17 por ação)	-	-	-	-	-	-	42,408	42,408
Dividendos	-	-	-	-	-	(100,000)	-	(100,000)
<b>Saldos em 30 de junho de 2014</b>	<u>1,402,531</u>	<u>(22,784)</u>	<u>9,396</u>	<u>782</u>	<u>33,556</u>	<u>167,082</u>	<u>42,594</u>	<u>1,633,157</u>

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

	Consolidado		Consolidado	
	2T14	2T13	6M14	6M13
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>16.297</b>	<b>22.088</b>	<b>42.408</b>	<b>43.646</b>
<b>Itens que não afetam o caixa:</b>				
Imposto de renda e contribuição social	9.336	20.902	23.703	29.800
Resultado financeiro	15.749	13.627	19.589	28.222
Depreciações e amortizações	28.291	27.426	55.972	55.607
Resultado de equivalência patrimonial	(45)	(91)	38	(141)
<b>Lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização</b>	<b>69.628</b>	<b>83.952</b>	<b>141.710</b>	<b>157.134</b>
Plano de opção de compra de ações	927	1.172	1.716	1.740
Constituição (reversão) de provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	1.396	1.456	2.302	2.659
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	21.391	20.039	40.449	34.958
Provisões trabalhistas	9.866	9.774	19.731	19.978
Provisão de fornecedores	(14.002)	968	(23.001)	5.509
Outros	(1.774)	(610)	(9.568)	1.143
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais antes das variações de ativos e passivos</b>	<b>87.432</b>	<b>116.751</b>	<b>173.339</b>	<b>223.121</b>
Contas a receber	10.425	(43.184)	(33.719)	(105.679)
Estoques	(1.584)	(902)	2.455	4.226
Fornecedores/Salários e encargos	11.361	(3.448)	3.660	2.172
Variação em outros ativos	(12.245)	(10.491)	(16.054)	(17.451)
Variações em outros passivos	(2.778)	(5.467)	(6.601)	(11.886)
<b>Total de variação em ativos e passivos</b>	<b>5.179</b>	<b>(63.492)</b>	<b>(50.259)</b>	<b>(128.618)</b>
Despesas financeiras pagas	(897)	(1.421)	(1.684)	(3.874)
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	0	-	(29)
<b>Caixa líquido proveniente das atividades operacionais</b>	<b>91.714</b>	<b>51.839</b>	<b>121.396</b>	<b>90.600</b>
Aquisição de ativo imobilizado e sistemas de informática	(20.527)	(24.651)	(52.518)	(56.567)
Venda de ativo imobilizado	606	-	1.034	-
<b>Empresas adquiridas:</b>				
Pagamentos	(80)	(343)	(2.159)	(15.375)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>	<b>(20.001)</b>	<b>(24.994)</b>	<b>(53.643)</b>	<b>(71.942)</b>
<b>Variação de empréstimos e debêntures</b>				
Captação de Empréstimos e debêntures	-	3.319	-	503.319
Liquidação de Empréstimos e debêntures	(535)	(60.917)	(1.069)	(62.429)
Juros pagos de empréstimos e debêntures	(25.065)	(21.373)	(50.975)	(21.759)
Juros recebidos sobre aplicação financeira	13.390	11.998	26.082	18.974
Dividendos e/ou juros sobre capital próprio	(100.000)	-	(100.000)	(2.141)
Dividendos Recebidos Papaiz	81	-	81	-
<b>Caixa líquido proveniente (aplicado nas) atividades de financiamento</b>	<b>(112.129)</b>	<b>(66.972)</b>	<b>(125.881)</b>	<b>435.964</b>
<b>Redução de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(40.416)</b>	<b>(40.127)</b>	<b>(58.128)</b>	<b>454.622</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>				
No início do exercício	522.231	675.547	539.943	180.798
No fim do exercício	481.815	635.420	481.815	635.420
<b>Redução de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(40.416)</b>	<b>(40.127)</b>	<b>(58.128)</b>	<b>454.622</b>

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

	Consolidado	
	6M14	6M13
<b>Receitas</b>	<b>875,198</b>	<b>892,680</b>
Vendas de mercadorias, produtos e serviços	904,724	925,594
Provisão para glosas e créditos de liquidação duvidosa	(40,449)	(34,958)
Outras receitas	10,923	2,044
<b>Insumos adquiridos de terceiros</b>	<b>(360,149)</b>	<b>(370,612)</b>
Custo dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos	(264,603)	(275,379)
Materiais, energia, serviço de terceiros e outros	(95,096)	(94,637)
Perda/Recuperação de valores ativos	(450)	(596)
<b>Valor adicionado bruto</b>	<b>515,049</b>	<b>522,068</b>
Depreciação e amortização	(55,972)	(55,607)
<b>Valor adicionado líquido</b>	<b>459,077</b>	<b>466,461</b>
<b>Valor adicionado recebido em transferência</b>	<b>29,704</b>	<b>26,399</b>
Equivalência patrimonial	(38)	141
Receitas financeiras	29,742	26,258
<b>Valor adicionado total</b>	<b>488,781</b>	<b>492,860</b>
<b>Distribuição do valor adicionado</b>	<b>(488,781)</b>	<b>(492,860)</b>
Pessoal e encargos	(242,331)	(240,712)
Impostos, taxas e contribuições	(84,479)	(92,165)
Juros, aluguéis e outras despesas operacionais	(119,563)	(116,337)
Lucros retidos	(42,408)	(43,646)