



Resultados

4T13

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

**Debêntures: BRFLRYDBS007,
BRFLRYDBS015 e
BRFLRYDBS023**

Em 31 de Dezembro de 2013:

Total de Ações

156.293.356 ações

Total de Ações Diluídas

156.300.065 ações

Free float

61.281.731 ações (39,2%)

Preço da Ação

R\$ 18,40 /US\$ 7,85

Valor de Mercado

R\$ 2.876 MM / US\$ 1.227 MM

Caixa e Equivalentes de Caixa

R\$ 540 MM / US\$ 231 MM

Relações com Investidores

Telefone: +55 11 5014-7413

ri@grupofleury.com.br

www.fleury.com.br/ri

Teleconferências

14 de Março de 2014

Português

11:00 (10:00 AM EST)

Inglês

12:30 (11:30 AM EST)

Telefones:

Participantes no Brasil:

+55 11 3193-1001

+55 11 2820-4001

+55 11 4688-6361

Participantes nos EUA:

(+1) 888-700-0802

Participantes de outros países:

(+1) 786-924-6977

Senha: Fleury

Webcast: www.fleury.com.br/ri

SELEÇÃO DE PORTFÓLIO, VISANDO RECUPERAR A RENTABILIDADE, DESACELERA O CRESCIMENTO PARA 5,8% NO 4T13 – A RECEITA BRUTA ATINGIU R\$ 441 MILHÕES. CRESCIMENTO FOI DE 10% EM 2013.

A ESTRATÉGIA DE REEQUILÍBRIO DOS NEGÓCIOS TEM FOCO NA EXPANSÃO DA MARCA FLEURY, QUE CRESCE 15,6% NO 4T13 (12,6% NO ANO). PLANOS DE AÇÃO PARA MELHORIA DO RETORNO SOBRE ATIVOS, EFICIÊNCIA OPERACIONAL E RENTABILIDADE PARA 2014 AFETARAM O 2S13: MARGEM EBITDA DE 11,6% EM 4T13 (16,8% 2013), COM CUSTOS E DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS E NÃO RECORRENTES REPRESENTANDO 276 BPS NO TRIMESTRE (121 BPS NO ANO).

GERAÇÃO DE CAIXA OPERACIONAL DE R\$ 76 MM NO 4T13, O MAIOR VALOR HISTÓRICO DA COMPANHIA (R\$ 210 MM EM 2013).

DIVIDENDOS NO VALOR TOTAL DE R\$ 38 MM FORAM PAGOS NO TRIMESTRE; NO ANO, R\$ 82 MM (R\$ 0,52 POR AÇÃO).

AGÊNCIA DE RISCO MOODY'S MANTEVE RATING BA1 PARA FLEURY E DEBÊNTURES.

São Paulo, 13 de Março de 2014– Grupo Fleury (BOVESPA: FLRY3) anuncia hoje o resultado do quarto trimestre de 2013 (4T13). 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 **4T12**, exceto quando especificado.

Destques Financeiros

• **Unidades de Atendimento:** Receita Bruta atinge R\$ 365 MM no trimestre, **crescimento orgânico de 6,5% (10,6% em 2013)**. Receita Bruta por m² aumenta 6,9% (9,6% em 2013) e Receita Bruta por unidade cresce 24,6% (20,2% 2013). **Marcas Regionais (ex-RJ)** crescem **14,1%** em 4T13 (22,5% no ano).

• **Operações Diagnósticas em Hospitais:** A Receita Bruta cresce 5,5% para R\$ 63 MM (11,1% em 2013).

• **Laboratório de Referência:** R\$ 6,5 MM de Receita Bruta, 9,1% inferior a 4T12 (redução de 11,1% em 2013).

• **Medicina Preventiva:** Check-up cresce 12,6% no 4T13 e 7,4% em 2013.

Lucro Bruto de R\$ 67 MM no 4T13, 17,1% da Receita Líquida (22,5% em 2013).

EBITDA de R\$ 45 MM em 4T13, 11,6% sobre a Receita Líquida (16,8% em 2013). **EBIT (Lucro Operacional) de R\$ 19 MM**, margem de 4,8% (10,2% em 2013).

Lucro Líquido atingiu R\$ 61 MM em 2013 (R\$ 0,39 EPS), 3,7% sobre Receita Líquida. **“Lucro Líquido Caixa”¹ atingiu R\$ 111 MM (R\$ 0,71 EPS)**, com margem de 6,7%.

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

Indicadores Financeiros (IFRS)

R\$ milhões	4T13	4T12	Δ	2013	2012	Δ
Receita Bruta	441,3	417,0	5,8%	1.856,2	1.688,0	10,0%
Receita Líquida	389,9	376,1	3,7%	1.656,9	1.501,8	10,3%
Lucro Bruto	66,6	88,3	-24,6%	372,0	403,3	-7,8%
EBITDA	45,2	73,8	-38,7%	277,9	314,8	-11,7%
Lucro Líquido	-0,8	16,5	-104,8%	61,1	106,6	-42,6%
Lucro Líquido Caixa	2,6	36,4	-92,8%	111,2	154,8	-28,2%
Geração de Caixa Operacional	76,5	18,2	320,2%	209,6	167,1	25,5%
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 %	17,1%	23,5%	-640 bps	22,5%	26,9%	-440 bps
Margem EBITDA %	11,6%	19,6%	-801 bps	16,8%	21,0%	-419 bps
Taxa efetiva (IR/CS)	0,0%	-0,7%	70 bps	0,0%	-0,7%	67 bps
Lucro Líquido %	-0,2%	4,4%	-458 bps	3,7%	7,1%	-341 bps
Lucro Líquido Caixa / Receita Líquida	0,7%	9,7%	-901 bps	6,7%	10,3%	-360 bps
Caixa Operacional / Lucro Líquido	19,6%	4,8%	1478 bps	12,6%	11,1%	153 bps
EV/EBITDA (LTM)	8,7	10,1				
P/E (LTM)	47,0	33,8				

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

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

Outros Destaques

- **Marcas Regionais visam rentabilidade sustentável e conversão da receita em caixa.** A oferta de serviços foi ajustada, e **15 unidades de atendimento pequenas e não rentáveis foram fechadas no 4T13 (29 em 2013)**. Ao mesmo tempo, a seleção de planos de saúde, para a aderência à proposta de valor da empresa, foi realizada, principalmente no Rio de Janeiro. Além disso, a Companhia descontinuou 11 operações hospitalares no 4T13 (receita bruta de R\$ 2 MM no 4T13 e R\$ 18 MM em 2013).
- **Na marca Fleury, o Plano de Expansão acelera para capturar a crescente demanda pelos serviços de melhor qualidade no segmento *premium* de São Paulo.** O novo Centro Médico Integrado de Doenças Cardio-neurovasculares, uma Unidade estado da arte de 3,3 mil m², lançado em 1T14, foi premiado pelo "Grande Prêmio de Arquitetura Corporativa" (Prêmio de Arquitetura Empresarial) em setembro de 2013. Nas edições anteriores, o Grupo Fleury também foi reconhecido com as unidades Fleury Itaim Bibi e Fleury Alphaville.
- **A receita média por exame cresce 13,2% nas unidades de atendimento** como resultado de enriquecimento do mix e renegociações de contratos.
- **Iniciativas de reestruturação foram implantadas para gerar eficiência operacional e redesenho de processos:** economias de custos e despesas foram encaminhadas no 4T13, simultaneamente à construção de melhor gestão dos riscos, gestão dos fluxos operacionais, gerenciamento do ciclo do recebimento, desenvolvimento organizacional e evolução de metodologias e práticas – como o orçamento "base-zero".
- **Intimidade com os clientes.** Em novembro, a Ouvidoria da Companhia foi premiada pela "Época - As Melhores Empresas para o Consumidor 2013" e "XXIII Prêmio ABT". Ambos os prêmios buscam identificar e incentivar as empresas a buscar a excelência no atendimento, melhorar o relacionamento com os consumidores e alcançar alto nível de eficiência na resolução de problemas.
- **Inovação e P&D.** Em 4 de novembro, o Grupo Fleury foi considerado a 8ª empresa entre as que obtiveram o melhor desempenho com base na inovação. O *Best Ranking Innovator*, realizado pela A.T. Kearney em parceria com a revista Época Negócios, destacou a "Codificação do Conhecimento Médico" e outros projetos inovadores. Ao longo do ano, 96 novos produtos e melhorias em metodologias de laboratório foram lançados; mais de 50 mil relatórios integrados, que abrangem

os casos de diagnóstico de alta complexidade, foram enviados aos médicos dos pacientes; e o conceito de Centros Médicos Integrados foi fortalecido sob a marca Fleury.

- **Sustentabilidade.** Em Novembro, o Grupo Fleury foi reconhecido, pelo terceiro ano consecutivo, como **uma das vinte empresas mais sustentáveis do Brasil** de acordo com "Guia Exame de Sustentabilidade" da Revista Exame - **1º lugar na categoria de Serviços de Saúde**. Além disso, a empresa foi **selecionada para compor o ISE-2014 (Índice de Sustentabilidade Empresarial da BM&FBOVESPA)**. Esses reconhecimentos são resultantes de um modelo de negócio que incorpora o conceito de sustentabilidade como base para o processo de tomada de decisão e relacionamento com seus *stakeholders*, equilibrando a longevidade da empresa com a maximização de valor aos acionistas.
- **Reconhecimento da marca.** Em março de 2014, Weinmann foi reconhecido como *top of mind* e marca preferida no Rio Grande do Sul em 2013, na categoria de Análises Clínicas.

Cenário Econômico e Setor

Macroeconomia

- De acordo com o relatório do Banco Mundial, a economia global deverá crescer 3,2% em 2014, comparado a 2,4% no ano anterior, principalmente devido à recuperação da crise nos países desenvolvidos. Para o PIB brasileiro, espera-se crescimento de 2,4% em 2014 (vs. 2,3% em 2013).
- O Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) acumulou 5,9% em 2013, perto do limite superior da meta estabelecida pelo Banco Central, e há poucas expectativas de redução no curto prazo. A taxa Selic foi elevada de 7,25% a 10,00% ao longo do ano.
- De acordo com a pesquisa Focus, realizada em 10 de março, o mercado financeiro espera crescimento do PIB de 1,68% para 2014, com IPCA de 6,01%.

Emprego

Em 2013, foram criados 1,1 milhão de novos empregos formais (+2,8% em relação ao final de 2012).

Nas regiões macroeconômicas onde o grupo está presente, os empregos líquidos criados em 2013 e crescimento foram:

São Paulo (capital):	129 mil (+1,9%)
Rio de Janeiro (capital):	73 mil (+2,6%)
Recife:	32 mil (+3,7%)
Porto Alegre:	33 mil (+2,8%)
Curitiba:	19 mil (+1,8%)
Salvador:	18 mil (+1,9%)
Distrito Federal:	20 mil (+2,6%)

Setor

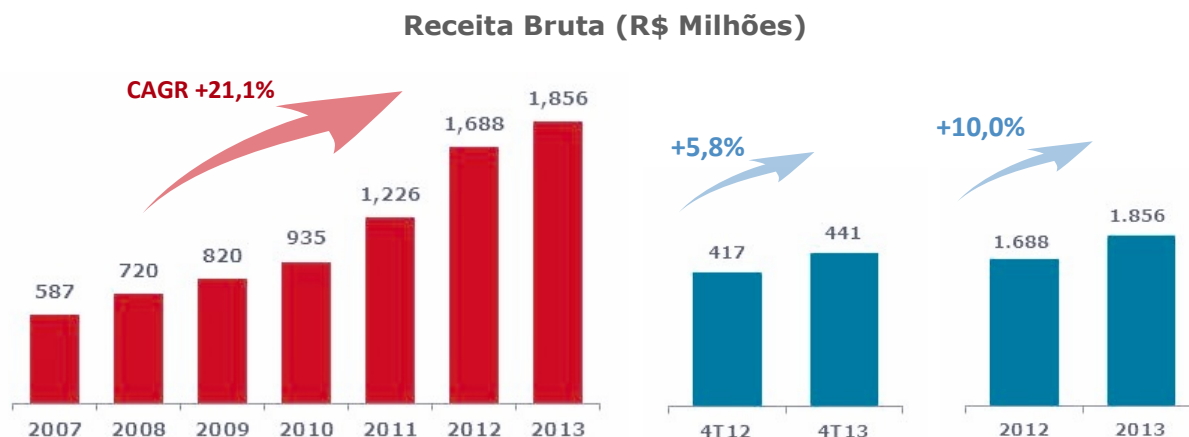
- O setor de saúde terminou 2013 representando 10,2% do PIB (9,5% em 2012). O setor privado corresponde a 57% do crescimento.
- De acordo com pesquisa do IPEA, saúde e educação são prioridades para os cidadãos brasileiros. 88% dos entrevistados esperam melhorias na saúde e 73% desejam educação de qualidade.
- 37 medicamentos orais para o tratamento de câncer em casa e 50 novos procedimentos foram incluídos pela ANS (Agência de Serviços de Saúde Suplementar) na cobertura obrigatória para beneficiários de planos de saúde.
- Algumas iniciativas para melhorar o setor de saúde pública no Brasil foram realizadas pelo Ministério da Saúde. O objetivo é incentivar pesquisadores a encontrar soluções inovadoras para serem aplicadas no setor público e melhorar a assistência à população.
- O governo anunciou investimentos de R\$ 420 milhões na construção de hospitais escolas em cinco estados diferentes no norte do país.

Desempenho Financeiro

Receita Bruta

O Grupo Fleury atinge R\$ 441 milhões no trimestre, crescimento orgânico de 5,8% a.a. A seleção de portfólio, com foco em lucratividade e conversão de receita em caixa, diminui os níveis de crescimento em relação aos trimestres anteriores. Ao mesmo tempo, a taxa de crescimento permanece robusta nas operações maduras.

No ano, a receita bruta de R\$ 1,9 bilhão representa um crescimento de 10,0%.



Os principais drivers para esse desempenho são:

- Crescimento consistente de dois dígitos da marca "Fleury", liderando o mercado *premium* de medicina diagnóstica por meio de um forte relacionamento com os clientes e diagnósticos conclusivos para os médicos, por meio de constante inovação na prestação dos serviços e expansão planejada da capacidade (Ex.: Centros de Medicina Diagnóstica Integrada).
- Fortalecimento constante do posicionamento *premium* diferenciado das marcas Felipe Mattoso e Weinmann nos mercados do Rio de Janeiro e Rio Grande do Sul, respectivamente. A marca a+, lançada em Maio de 2011, mantém crescimento de dois dígitos em importantes centros econômicos. Nas operações no Rio de Janeiro (Labs a+), a seletividade de fontes pagadoras e serviços, visando melhor eficiência e rentabilidade dos ativos, afeta o crescimento consolidado de curto prazo.
- Manutenção de crescimento nas Operações Diagnósticas em Hospitais, desenvolvendo alianças com destacadas Instituições Médicas, apesar da descontinuidade de pequenas operações.

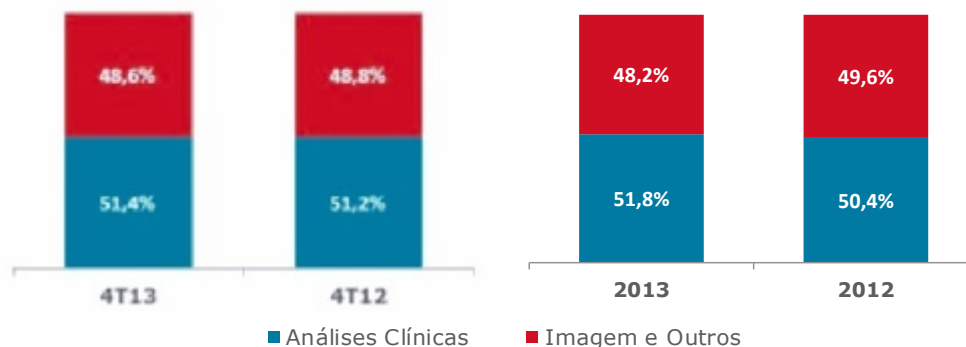
A Receita Bruta média por exame cresce 7,9% no 4T13 (4,3% em 2013) – 13,2% de crescimento em Unidades de Atendimento, no 4T13 comparado ao 4T12. Este indicador é afetado por diferentes efeitos, como reajuste de preços, *mix* de serviços, *mix* de exames, *mix* de marcas, *mix* de pagadores e outros. 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\$)

	4T13	4T12	Δ	2013	2012	Δ
Grupo Fleury	34,4	31,9	7,9%	32,7	31,3	4,3%
- Unidades de Atendimento	47,4	41,9	13,2%	43,6	41,4	5,3%
- Operações em Hospitais	13,5	13,8	-1,9%	13,3	13,2	0,8%
- Laboratório de Referência	24,8	22,6	9,9%	24,3	19,3	25,8%

Durante o ano, exames de análises clínicas aumentaram sua participação na receita do Grupo, devido principalmente à expansão desses serviços nas unidades Labs D'Or, anulando parcialmente o aumento decorrente dos demais efeitos.

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



Indicadores de Produtividade:

- Receita Bruta por colaborador + médico (serviços médicos) atinge R\$ 41,9 mil em 4T13, um aumento de 13,1% em relação ao 4T12. No ano, o indicador aumenta 5,4% para R\$ 165,6 mil.
- Giro dos Ativos Fixos em 2013 de 4,3x, uma melhora de 6,1% em relação ao ano anterior.

Em 2013, a Receita por fonte pagadora se divide em:

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

Evolução Histórica do Crescimento (Receita Bruta)

	2010	2011	2012	2013
Grupo - Total	13,9%	31,2%	37,7%	10,0%
Grupo - Orgânico	9,2%	13,6%	13,2%	10,0%

Desempenho das Linhas de Negócio

	4T13		4T12		△
	R\$ MM	%	R\$ MM	%	
Unidades de Atendimento	365,3	82,8%	343,0	82,3%	6,5%
Operações em Hospitais	63,0	14,3%	59,7	14,3%	5,5%
Laboratório de Referência	6,5	1,5%	7,1	1,7%	-9,1%
Medicina Preventiva	6,5	1,5%	7,1	1,7%	-9,6%
Receita Bruta Total	441,3	100,0%	417,0	100,0%	5,8%

	2013		2012		△
	R\$ MM	%	R\$ MM	%	
Unidades de Atendimento	1.545,9	83,3%	1.398,2	82,8%	10,6%
Operações em Hospitais	257,4	13,9%	231,7	13,7%	11,1%
Laboratório de Referência	27,4	1,5%	30,9	1,8%	-11,1%
Medicina Preventiva	25,4	1,4%	27,2	1,6%	-6,6%
Receita Bruta Total	1.856,2	100,0%	1.688,0	100,0%	10,0%

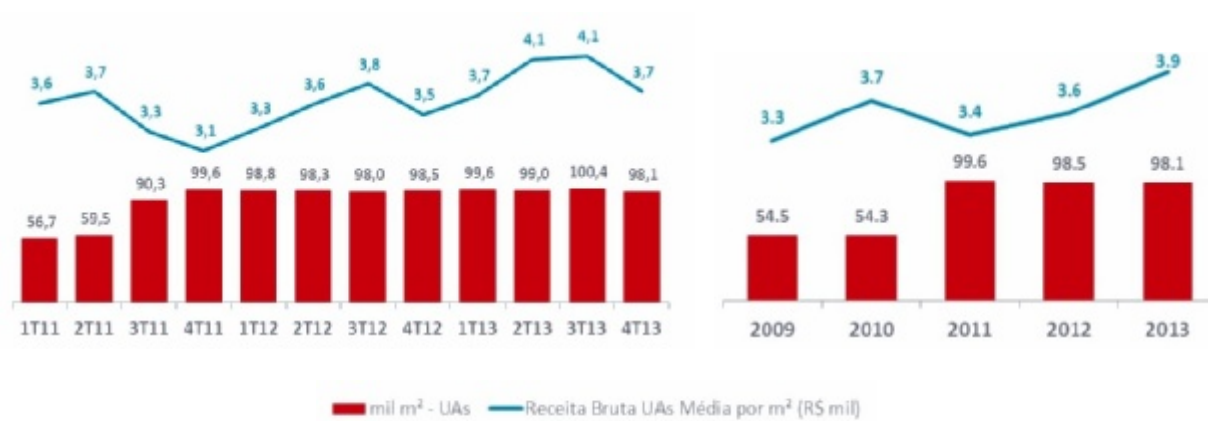
Unidades de Atendimento (UAs)

A Receita das Unidades de Atendimento cresce 6,5% no trimestre (10,6% em 2013), totalizando R\$ 365 milhões.

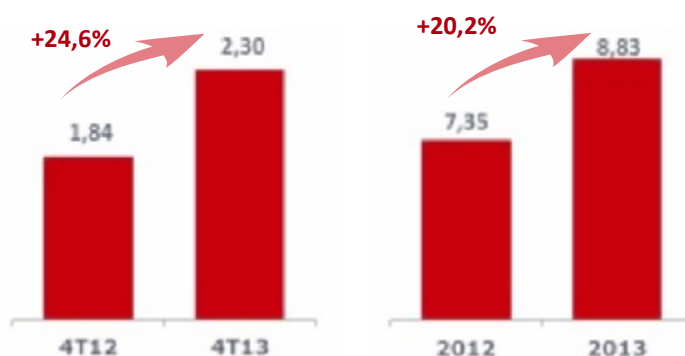
Com o objetivo de adequar à proposta de valor da empresa os segmentos de planos de saúde atendidos, especialmente no Rio de Janeiro, e de melhorar a conversão de caixa, a carteira de contratos foi revisada para as marcas regionais. Como consequência, 15 pequenas unidades foram fechadas para ajustar a estrutura fixa a um volume menor de atendimentos esperado.

Esses ajustes, alinhados à crescente aceleração da marca Fleury, melhoraram a eficiência dos ativos da Companhia, conforme demonstrado nos gráficos abaixo. Receita Bruta por m² aumenta em 6,9% no 4T13 (9,6% em 2013) e o indicador Receita Bruta por Unidade de Atendimento cresce 24,6% (20,2% 2013).

Eficiência de Ativos nas UAs – Receita Bruta Trimestral por m² (R\$ Milhares)



Eficiência de Ativos nas UAs – Receita Bruta por Unidade de Atendimento (R\$ Milhões)



Variação 4T13 vs 4T12

Indicadores	Variação 4T13 vs 4T12		Total	Total (-) RJ
	Fleury	Marcas Regionais		
- Receita Bruta	15,6%	-3,2%	6,5%	15,2%
- SSS	13,4%	3,1%	8,1%	14,9%
- Receita Bruta / Volume de Exames*	4,9%	8,1%	13,2%	7,9%
- Receita Bruta / m ²	7,7%	1,3%	6,9%	9,3%
- Receita Bruta / UA	10,6%	16,7%	24,6%	24,5%

* 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.

Indicadores	2013 vs 2012		Total	Total (-) RJ
	Fleury	Marcas Regionais		
- Receita Bruta	12,6%	8,3%	10,6%	15,1%
- SSS	11,7%	9,4%	10,5%	14,0%
- Receita Bruta / Volume de Exames*	3,4%	4,3%	5,3%	2,7%
- Receita Bruta / m ²	7,8%	9,4%	9,6%	11,5%
- Receita Bruta / UA	8,9%	19,6%	20,2%	21,3%

* 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 marca **Fleury**, que representou 56% da receita das UAs em 4T13 (53% em 2013), acelera o ritmo de crescimento e **avança 15,6% no trimestre (12,6% em 2013)**.

Atualmente, há uma demanda crescente para os serviços oferecidos por esta marca e vários equipamentos de imagem operam a plena capacidade. A Companhia está focada na expansão dos serviços de Fleury e lançou uma nova unidade no final do 3T13: Fleury Vila Nova Conceição.

Adicionalmente, duas novas unidades estão sendo lançadas no 1S14, incluindo o Centro Integrado Cardiológico e Neurovascular, fortalecendo ainda mais a presença da marca no mercado *Premium* de São Paulo.



clínica luiz felipe mattoso



Marcas regionais decrescem 3,2% no 4T13. A seleção da carteira de planos de saúde e serviços foi responsável pela desaceleração do ritmo de crescimento - principalmente nas operações do Rio de Janeiro (crescimento da receita bruta atinge 14,1%, excluindo o Rio de Janeiro). Em 2013, o crescimento de 8,3% (22,5%, excluindo o Rio de Janeiro) é resultado do aumento da aprovação e reconhecimento da marca a+ por clientes e comunidade médica.

Com o objetivo de aumentar a eficiência dos ativos e focar no reposicionamento de mercado, 15 pequenas unidades de atendimento foram fechadas em 4T13, principalmente no Rio de Janeiro. No final do ano, 136 unidades de atendimento operavam sob as marcas regionais (164 no ano anterior).

B2B (Medicina Integrada)

1. Operações Diagnósticas em Hospitais

Receita Bruta atinge R\$ 63,0 MM no 4T13 (R\$ 257 MM em 2013), o que representa um crescimento de 5,5% (11,1% em 2013). Esta linha de negócio representava 13,9% da receita do Grupo em 2013.

Onze operações, que representaram cerca de 8% da receita de 9M13 em operações hospitalares (~1% do consolidado) foram descontinuadas no 4T13. No trimestre, essas operações representam 3,0% da receita de operações hospitalares. Esta iniciativa está alinhada ao posicionamento estratégico da Companhia em fornecer serviços diferenciados e exames de alta complexidade para instituições hospitalares de foco geral e com alta complexidade.

Componentes de Crescimento:

- *Same Hospitals Sales* (SHS, excluindo contratos cancelados, aquisições e novos contratos) apresentou crescimento de 20,1% em 4T13 e 13,9% em 2013.
- Integração progressiva nos sistemas dos hospitais da Rede D'Or, permitindo portfólio mais nobre de exames.
- Marcelino Champagnat, complexo hospitalar de média e alta complexidade de Curitiba (PR) e inaugurado no final de 2011, iniciou suas operações com o Grupo Fleury em fevereiro de 2013.

2. Laboratório de Referência

Receita Bruta atinge R\$ 6,5 MM no 4T13 (R\$ 27,4 MM em 2013), o que representa 1,5% da receita do Grupo.

3. Medicina Preventiva

- A Receita de Check-up aumenta 12,6% em 4T13 (7,4% 2013). Uma nova operação foi inaugurada na unidade Fleury Alphaville.
- Gestão de Doenças Crônicas e Promoção de Saúde foram descontinuadas, conforme anunciado no 2T13 – somaram receita R\$ 1 MM no trimestre (R\$ 7,5 MM em 2013).

Impostos e Glosas/Abatimentos

A taxa de impostos sobre a Receita está estável em 6,2% e Glosas/Abatimentos totalizam R\$ 24,0 milhões no trimestre (5,4% sobre a Receita Bruta). **Baixas não recorrentes** relativas a algumas operações hospitalares somam **R\$ 4,7 MM**. No ano, Glosas (excluindo abatimentos) representam 3,9% da Receita Bruta, comparado a 4,5% no ano de 2012.

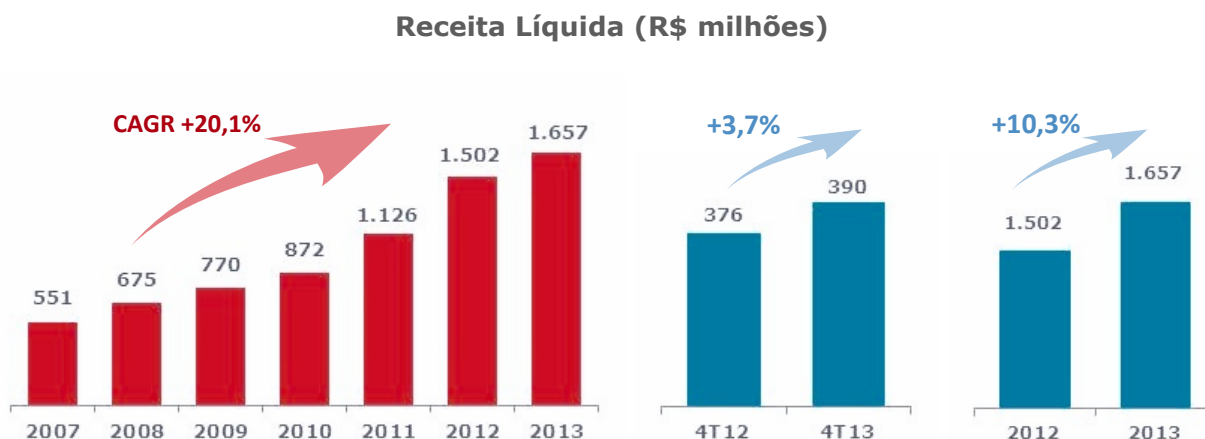
No âmbito da política da empresa para contas vencidas, a cobertura para créditos devidos há mais de 120 dias alcança 63,7% (63,5% em 4T12). Contas devidas há mais de 120 dias representam 27,8% do total de recebíveis.

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\$ 390 milhões no trimestre, um incremento de 3,7% sobre 4T12 (10,3% em 2013).



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

Composição da Receita Líquida

	4T13		4T12		△
	R\$ MM	%	R\$ MM	%	
Unidades de Atendimento	323,0	82,8%	307,8	81,9%	4,9%
Operações em Hospitais	54,8	14,1%	55,5	14,8%	-1,1%
Laboratório de Referência	6,1	1,6%	6,4	1,7%	-4,1%
Medicina Preventiva	5,9	1,5%	6,4	1,7%	-7,2%
Receita Líquida Total	389,9	100,0%	376,1	100,0%	3,7%

	2013		2012		△
	R\$ MM	%	R\$ MM	%	
Unidades de Atendimento	1.374,3	82,9%	1.234,5	82,2%	11,3%
Operações em Hospitais	233,5	14,1%	215,0	14,3%	8,6%
Laboratório de Referência	25,6	1,5%	27,9	1,9%	-8,5%
Medicina Preventiva	23,5	1,4%	24,4	1,6%	-3,5%
Receita Líquida Total	1.656,9	100,0%	1.501,8	100,0%	10,3%

Custo dos Serviços

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

O Custo dos Serviços Prestados totaliza R\$ 323,2 milhões no 4T13, representando 82,9% da Receita Líquida (77,5% em 2013).

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

Custos pré-operacionais (principalmente aluguel) adicionaram **110bps**, enquanto outros custos não relacionados às operações atuais (ex.: demissões não recorrentes e penalidades referentes a entregas de imóveis) somam **292 bps**. Em 2013, custos pré-operacionais e não recorrentes representaram 202 bps.

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

	4T13	4T12	FY13	FY12
Reestruturações - Rescisões	4,4	-	9,3	-
Reestruturações - Devolução Imóveis	0,5	0,4	2,5	1,8
Cancelamento de contratos	1,8	-	1,8	-
Ajustes em operações hospitalares	4,7	-	4,7	-
Outros	-	-	1,0	-
Custos não recorrentes	11,4	0,4	19,3	1,8
Custos Pré-Operacionais (II)	4,3	0,9	14,2	4,4
(I) + (II)	15,7	1,3	33,4	6,2
% Receita Líquida	4,02%	0,35%	2,02%	0,41%

As principais linhas de custo são:

- **Pessoal e Serviços Médicos** compõem o principal custo do Grupo e representa 40,4% da receita líquida trimestral (38,0% em 4T12 e 38,1% em 2013), reflexo da alta qualificação de nossos profissionais, incluindo 1.711 médicos (1.611 em 4T12) e 8.822 colaboradores (9.647 em 4T12). Custos adicionais, incluindo demissões não recorrentes, adicionam 148 bps no trimestre.
- **Materiais e terceirizações** representam 11,0% da Receita Líquida, comparado a 11,1% em 4T12 e 10,7% em 2013.
- **Serviços Gerais, Aluguéis e Serviços Públicos** representam 17,8% da Receita Líquida no trimestre (15,5% em 2013). Custos pré-operacionais e não recorrentes (ex.: devolução de imóveis) adicionam 123bps no trimestre e 100bps em 2013.
- **Gastos gerais**, que incluem, principalmente, sistemas de TI para atendimentos e despesas com infraestrutura de *Call Center*, representam 8,6% da Receita Líquida no trimestre (7,9% em 4T12 e 8,2% em 2013). Qualificação de Call Center e integração de TI geraram o aumento no custo.
- **Depreciação e Amortização** representam 5,2% da Receita Líquida (4,8% em 4T12 e 5,0% em 2013).

	4T13		4T12		2013	2012
	R\$ milhares	% Receita Líquida	R\$ milhares	% Receita Líquida	% Receita Líquida	
Pessoal e Serviços Médicos	157.339	40,4%	142.761	38,0%	38,1%	36,4%
Materiais e Terceirizações	42.882	11,0%	41.660	11,1%	10,7%	11,0%
Serv. Gerais, Aluguéis e Serv. Público	69.314	17,8%	55.603	14,8%	15,5%	13,4%
Gastos Gerais	33.368	8,6%	29.830	7,9%	8,2%	7,7%
Depreciação e Amortização	20.345	5,2%	17.898	4,8%	5,0%	4,7%
Custo dos Serviços Prestados	323.248	82,9%	287.752	76,5%	77,5%	73,1%

Lucro Bruto

O Lucro Bruto de R\$ 66,6 milhões representa 17,1% da Receita Líquida no trimestre (22,5% 2013).

Despesas Operacionais

Despesas Operacionais somam R\$ 47,9 milhões no 4T13, 12,3% da Receita Líquida, conforme ilustrado abaixo:

	4T13		4T12		2013	2012
	R\$ milhares	% Receita Líquida	R\$ milhares	% Receita Líquida	% Receita Líquida	
Desp. Gerais e Administrativas (exc. Deprec)	50.837	13,0%	43.380	11,5%	11,5%	10,7%
Depreciação e Amortização	6.058	1,6%	8.186	2,2%	1,6%	2,0%
Outras receitas (despesas) operacionais líq	-463	-0,1%	-9.045	-2,4%	0,1%	-0,2%
Provisão para Contingencias	-8.646	-2,2%	-1.862	-0,5%	-0,9%	0,1%
Subsidiaries' share of profits	137	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%
Despesas Operacionais	47.922	12,3%	40.659	10,8%	12,2%	12,6%

- **Despesas Gerais e Administrativas (exceto Depreciação)** somam R\$ 50,8 milhões, 13,0% da Receita Líquida (11,5% em 4T12 e 11,5% em 2013).
- **Depreciação e Amortização** de R\$ 6,1 milhões no trimestre, 1,6% da Receita Líquida.
- **Outras receitas (despesas) operacionais líquidas** de R\$ 0,5 milhão no trimestre. Baixa de ativos, referente a unidades encerradas, no valor de R\$ 5,2 milhões é compensada por vários eventos não recorrentes, como a reversão de provisões fiscais atribuídas à antiga gestão das empresas adquiridas.
- **Provisão para Contingências.** Reversão não recorrente de R\$ 8,6 milhões, atribuída à classificação de "possíveis" e/ou "remotas" a algumas ações fiscais de Labs D'Or e ao pagamento de alguns processos em valor inferior ao provisionado.
- **Equivalência Patrimonial.** Grupo Papaiz, empresa de diagnóstico dental em São Paulo, foi adquirido pelo Grupo Fleury e Odontoprev no final de 2012. Os números têm sido reportados como "Equivalência Patrimonial", uma vez que a operação é caracterizada como uma "Joint Venture" e o Grupo Fleury detém 51% deste negócio. Veja abaixo o desempenho do Grupo Papaiz em 2013.

	FY13	
	R\$ Milhares	% Receita Líquida
Receita Líquida	13.167	0,0%
EBITDA	2.288	17,4%
Lucro Líquido	694	5,3%
Lucro Líquido atribuído a Grupo Fleury (51%)	354	-



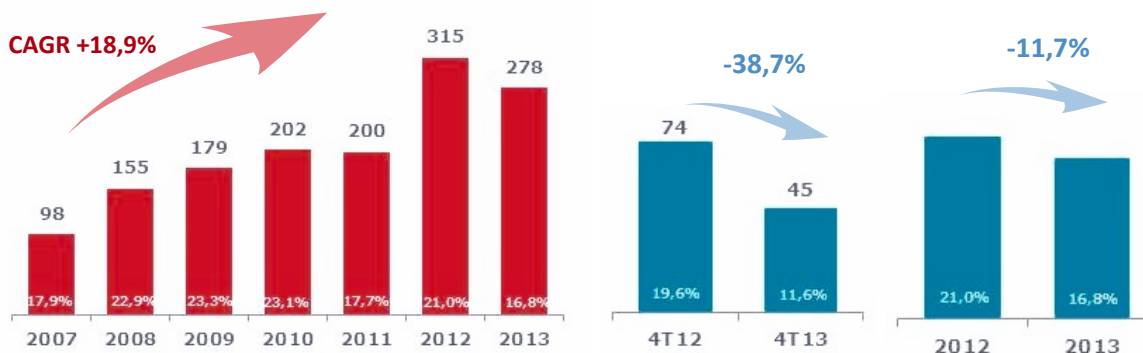
EBITDA

O EBITDA atinge R\$ 45,2 milhões no trimestre, representando 11,6% da Receita Líquida (16,8% 2013).

EBITDA – Itens não recorrentes e pré-operacionais

	4T13	4T12	FY13	FY12
Baixa de Recebíveis	4,7	-	4,7	-
Custos Operacionais não recorrentes	11,4	0,4	19,3	1,8
Baixa de Ativos	5,3	-	6,1	-
Receita não operacional	-	(9,0)	-	(9,0)
Reversão de Provisão	(8,7)	-	(17,9)	-
Outros	(6,3)	-	(6,3)	-
Custos e Despesas não Recorrentes	6,4	(8,6)	5,9	(7,2)
Custos Pré-Operacionais (II)	4,3	0,9	14,2	4,4
(I) + (II)	10,7	(7,7)	20,0	(2,8)
% Receita Líquida	2,76%	-2,04%	1,21%	-0,19%

EBITDA (R\$ MM)



	4T13		4T12		△	2013	2012	△
	R\$ milhões	% Receita Líquida	R\$ milhões	% Receita Líquida		% Receita Líquida		
Lucro Líquido	-0,8	-0,2%	16,5	4,4%	-458 bps	3,7%	7,1%	-341 bps
Resultado Financeiro	16,1	4,1%	11,0	2,9%	120 bps	3,5%	3,9%	-38 bps
Depreciação e Amortização	26,4	6,8%	26,1	6,9%	-16 bps	6,6%	6,7%	-11 bps
Imposto de Renda e Contribuição Social	3,4	0,9%	20,2	5,4%	-449 bps	3,0%	3,3%	-26 bps
Equivalencia Patrimonial	0,1	0,0%	0,0	0,0%	4 bps	0,0%	0,0%	-2 bps
EBITDA	45,2	11,6%	73,8	19,6%	-801 bps	16,8%	21,0%	-419 bps

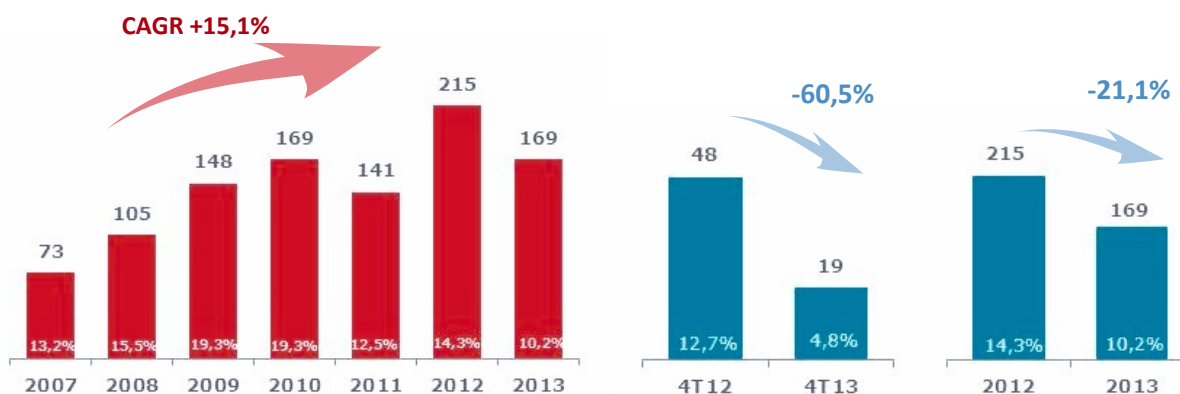
Análise por segmento:

- Em Unidades de Atendimento (Medicina Diagnóstica), EBITDA atinge R\$ 46,5 MM no trimestre e R\$ 243,7 MM em 2013 (margem de 14,4% e 17,7% respectivamente).
- Em B2B (Medicina Integrada), EBITDA de -R\$ 1,3 MM no 4T13, margem de -2,0% (12,1% em 2013) devido a eventos não recorrentes relativos à rescisão de alguns contratos com hospitais.

EBIT (Lucro Operacional)

O EBIT atinge R\$ 18,8 milhões, representando uma margem de 4,8% (10,2% em 2013)

EBIT (R\$ milhões)



Resultados Financeiros

O Grupo registra uma despesa financeira líquida R\$ 16,1 milhões em 4T13, comparado a R\$ 11,0 milhões em 4T12, conforme ilustrado na tabela abaixo.

R\$ milhões	4T13	4T12	2013	2012
Resultado Financeiro Líquido	(16,1)	(11,0)	(58,3)	(58,6)
Juros e variação monetária	(30,0)	(13,8)	(97,2)	(69,7)
Varição cambial e hedge	0,1	(0,7)	(1,1)	(3,0)
Juros de aplicações financeiras	13,7	4,1	45,6	20,6
Taxas e outros	0,2	(0,6)	(5,7)	(6,5)
Receitas Financeiras	15,4	7,0	57,1	47,4
Despesas Financeiras	(29,5)	(20,4)	(115,5)	(106,0)

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

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

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

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

R\$ milhões	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13	Próximos 12 meses
Dívida Financeira Bruta	595,4	1.099,8	1.030,3	1.016,5	1.010,0	82,5
- Empréstimos e Financiamentos	560,1	1.071,5	1.002,4	990,3	984,5	73,4
- Aquisição a Pagar	35,3	28,3	27,9	26,2	25,4	9,1
Caixa e Equivalentes de Caixa	(180,8)	(675,5)	(635,4)	(583,2)	(539,9)	
Dívida Líquida	414,6	424,3	394,9	433,4	470,0	
Dívida Financeira Líquida / EBITDA LTM	1,3	1,4	1,3	1,4	1,7	
EBITDA / Resultado Financeiro	5,4	5,6	5,9	5,8	4,8	

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

Imposto de Renda e Contribuição Social

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

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

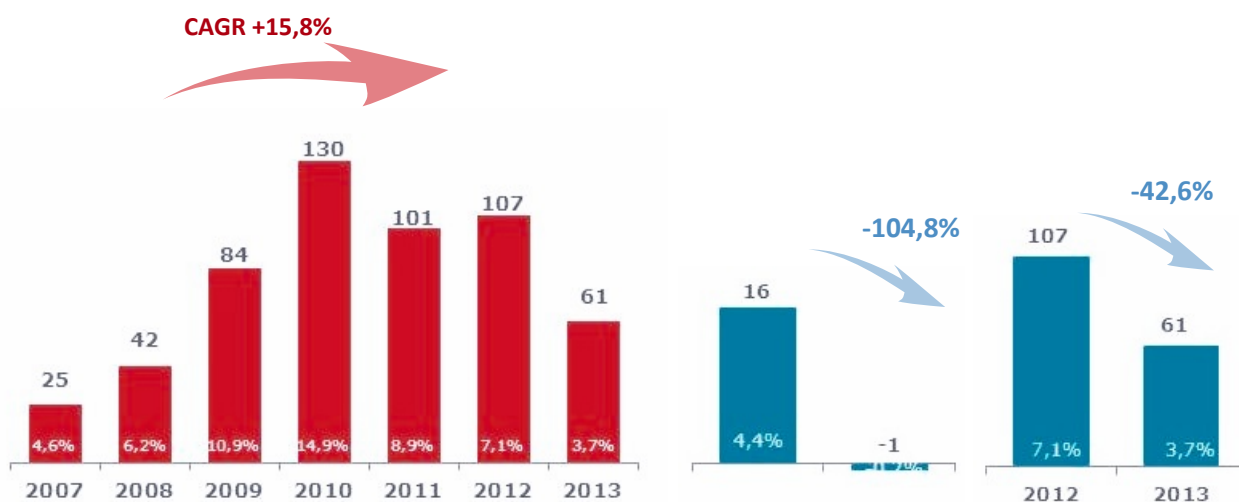
Imposto de Renda diferido de R\$ 3,4 milhões no trimestre e R\$ 50,0 MM em 2013 (45% EBT). Despesas não dedutíveis, atribuídas principalmente a provisões e *write-offs*, aumentaram a base tributária em R\$ 11,6 milhões, conforme tabela abaixo:

(R\$ milhões)	1T13	2T13	3T13	4T13	FY13	FY12
LAIR	30,5	43,0	35,1	2,6	111,2	155,9
Alíquota Padrão (34%)	10,4	14,6	11,9	0,9	37,8	53,0
Desp. Não dedutíveis	2,0	1,7	2,7	5,2	11,6	7,5
IR/CSL Recorrentes	12,4	16,3	14,6	6,1	49,4	60,6
% LAIR	40,6%	38,0%	41,7%	233,3%	44,4%	38,9%
Juros sobre Capital Próprio	-	-	-	-	-	(8,8)
Receita com Hedge	-	3,8	-	0,1	3,9	-
Ajustes intra-trimestres	(2,7)	-	2,7	-	-	-
Outros	(0,8)	0,8	(0,5)	(2,7)	(3,2)	(2,5)
IR/CSL Reportados	8,9	20,9	16,8	3,4	50,0	49,3
% LAIR	29,2%	48,6%	47,9%	130,2%	45,0%	31,6%
Corrente	-	-	-	-	-	1,0
Diferido	8,9	20,9	16,8	3,4	50,0	48,3

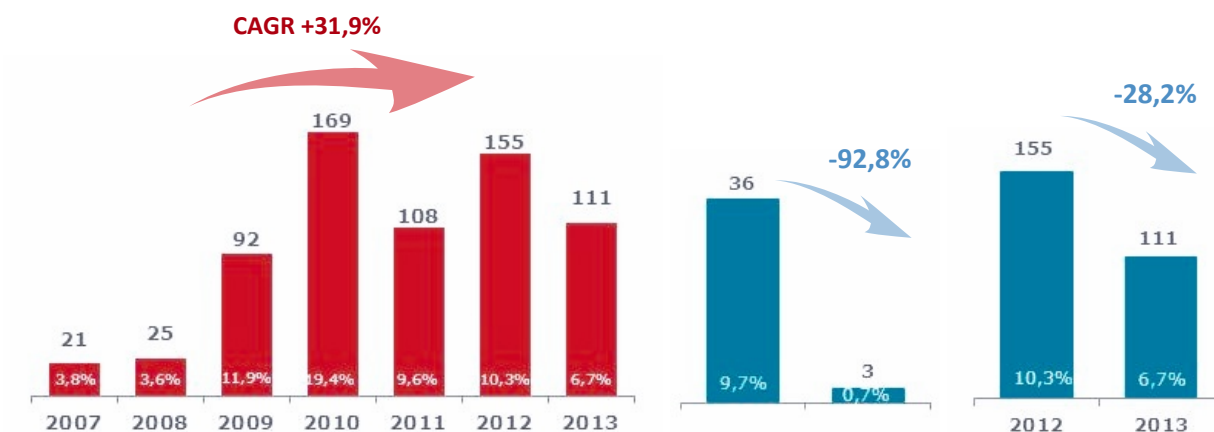
Lucro Líquido

O Lucro Líquido atinge R\$ 61,1 milhões no ano, representando margem líquida de 3,7% (7,1% em 2012). Excluindo o impacto dos impostos diferidos (**Lucro Líquido Caixa**), o resultado é de R\$ 111,2 milhões no ano.

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

Fluxo de Caixa Operacional de R\$ 76,0 milhões no trimestre, maior valor histórico da Companhia. No ano, o caixa gerado de R\$ 210 milhões (25,5% superior a 2012) representa uma taxa de conversão de 75% sobre o EBITDA (53% em 2012).

A melhoria na variação do Capital de Giro, equivalente a 7,5% da Receita Bruta em 2013 (14% em 2012), é resultado dos programas de conversão de caixa ao longo do ano.

R\$ milhares	4T13	4T12	2013	2012
Lucro Líquido	-788	16.479	61.143	106.588
Imposto de Renda Diferido	3.397	19.920	50.034	48.259
Lucro Líquido Caixa	2.609	36.399	111.176	154.847
Depreciação e Amortização	26.403	26.084	108.762	100.263
Provisões	-8.546	3.227	79.115	92.925
Capital de Giro	41.753	-57.349	-139.774	-236.353
Outros	14.263	9.839	50.306	55.372
Fluxo de Caixa Operacional	76.482	18.200	209.585	167.054
Changes in PP&E and IT System	-64.131	-32.011	-146.962	-162.332
Aquisições	0	-1.432	-17.673	-209.045
Atividades de Financiamento	-55.568	-42.695	314.195	-100.885
Fluxo de Caixa	-43.217	-57.938	359.146	-305.208
Conversion (Operational Cash Flow / EBITDA)	169%	25%	75%	53%
Working Capital / Gross revenue	9,5%	-13,8%	-7,5%	-14,0%

Contas a Receber

R\$ milhões	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13
Duplicatas a Receber	410,0	422,8	476,4	498,7	529,7	486,3
- Saldos a Vencer	229,4	235,1	262,6	312,5	323,4	265,0
- Saldos vencidos até 120 dias	88,8	87,4	94,4	71,2	82,3	86,0
- Saldos vencidos de 121 a 360 dias	69,7	66,5	77,9	70,3	71,8	68,2
- Saldos vencidos acima 361 dias	22,1	33,7	41,6	44,6	52,2	67,1
Provisão para Glosas e PDD	(55,0)	(63,7)	(70,5)	(70,4)	(77,6)	(86,3)
Total	355,0	359,0	405,9	428,2	452,1	400,1
Provisão / Saldo Vencido acima de 121 dias	59,9%	63,5%	59,0%	61,3%	62,6%	63,7%

Investimentos

CAPEX atinge R\$ 148,1 MM no ano, concentrado principalmente na expansão de unidades de atendimento (54%). Para 2014, é esperado CAPEX no valor de R\$ 221 milhões.

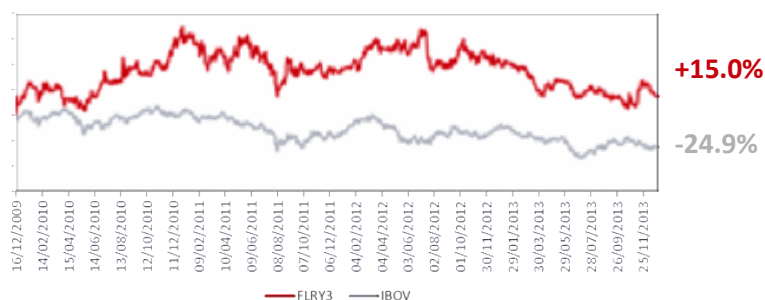
A maior parte do Capex de 2013 focou em duas unidades da marca Fleury, inauguradas em Fevereiro de 2014, somando 3 mil metros quadrados à marca:

- O Centro Integrado Cardiológico e Neurovascular fornecerá serviços multidisciplinares para o diagnóstico de condições médicas específicas nas áreas de cardiologia e medicina neurovascular. Os testes serão realizados em sequência, em um ambiente equipado com tecnologias modernas e apoiado pelos médicos especialistas do Fleury para apoiar o médico do paciente em um diagnóstico mais rápido e preciso. O médico do paciente terá um serviço de excelência em diagnóstico com abordagem global e integrada. Para o paciente, este conceito pioneiro garantirá o benefício de conveniência e conforto, fora do ambiente hospitalar, com foco em suas necessidades e na resolução de seus problemas.
- A nova unidade Fleury, Ponte Estaiada, oferecerá a seus clientes serviços de análises clínicas e imagem, além de uma área para Saúde da Mulher, com mamografia, ultrassonografia, densitometria, colposcopia, entre outros. Com esta unidade, a marca Fleury amplia sua capilaridade para 23 unidades de atendimento no Estado de São Paulo.

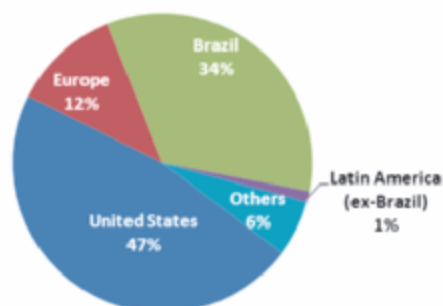


Desempenho no Mercado de Ações

As ações do Fleury (BOVESPA: FLRY3) encerraram 4T13 a R\$ 18,40, uma valorização de 0,3% no trimestre e desvalorização de 20,2% no acumulado do ano (índice Ibovespa apresentou desvalorização de 1,6% e 15,5% respectivamente). O volume médio diário negociado foi de R\$ 7,6 milhões em 2013 (43% acima da média do ano anterior).

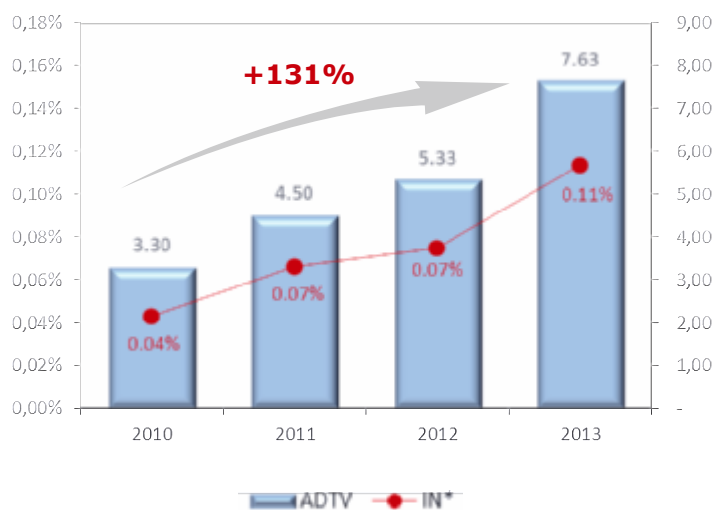


Composição do Free Float



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

Volume Médio Diário (ADTV) – R\$ MM



*Índice de Negociabilidade

Departamento de Relações com Investidores

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

Indicadores de Desempenho

Em conformidade com os princípios contábeis adotados no Brasil e IFRS

DRE	Descrição	Unidade	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13
Receita Bruta	Receita Bruta	R\$ MM	398	426	447	417	440	485	489	441
Receita Líquida	Receita Bruta - Impostos sobre vendas - Cancelamento	R\$ MM	352	374	400	376	394	434	440	390
Custo dos Serviços	Pessoal e Serviços Médicos + Materiais e Outsourcing + Serviços Gerais, Aluguel e Serviços Públicos + Despesas Gerais + Depreciação	R\$ MM	(258)	(273)	(280)	(288)	(301)	(321)	(340)	(323)
SG&A	Não inclui Outras Despesas / Receitas Operacionais nem Provisões para Contingências	R\$ MM	(36)	(44)	(59)	(52)	(45)	(55)	(59)	(57)
EBIT (LAJIR)	Lucro antes do Juros e Imposto de Renda	R\$ MM	55	56	56	48	45	57	49	19
Resultado Financeiro (líq)	Receitas Financeiras - Despesas Financeiras	R\$ MM	(18)	(16)	(13)	(11)	(15)	(14)	(14)	(16)
Lucro Líquido	Lucro Líquido	R\$ MM	32	32	26	16	22	22	18	(1)
EBITDA (LAJIDA)	Lucro antes dos Juros, Impostos, Deprec. e Amortização	R\$ MM	77	82	82	74	73	84	76	45
Margem Bruta	Lucro Bruto / Receita Líquida	%	26,7%	27,1%	30,0%	23,5%	23,6%	26,0%	22,6%	17,1%
Margem EBIT	EBIT (LAJIR) / Receita Líquida	%	15,5%	15,0%	14,0%	12,7%	11,4%	13,0%	11,1%	4,8%
Margem EBITDA	EBITDA (LAJIDA) / Receita Líquida	%	22,0%	21,9%	20,5%	19,6%	18,6%	19,4%	17,2%	11,6%
Taxa Efetiva de Imposto	Taxa Efetiva / Lucro antes do Imposto	%	-0,6%	-0,7%	-0,7%	-0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Margem de Lucro	Lucro Líquido / Receita Líquida	%	9,0%	8,6%	6,5%	4,4%	5,5%	5,1%	4,2%	-0,2%

Balço

Caixa	Caixa e Equivalentes	R\$ MM	252	236	239	181	676	635	583	540
Ativos Correntes	Ativos Correntes	R\$ MM	657	664	705	663	1.204	1.187	1.155	1.055
PP&E, liq	Ativos Fixos Tangíveis	R\$ MM	414	420	418	424	427	427	430	455
Ativos Totais	Ativos Totais	R\$ MM	2.701	2.728	2.777	2.738	3.301	3.280	3.249	3.211
Dívida de Curto Prazo	Empréstimos e Financiamentos de Curto Prazo	R\$ MM	46	90	100	88	100	34	26	73
Passivo Corrente	Passivo Corrente	R\$ MM	212	265	286	244	275	217	210	260
Dívida de Longo Prazo	Empréstimos e Financiamentos de Longo Prazo	R\$ MM	549	482	484	472	971	968	964	911
Passivo Total	Passivo Total	R\$ MM	1.037	1.030	1.072	1.032	1.573	1.529	1.522	1.522
Patrimônio Líquido total	Patrimônio Líquido total	R\$ MM	1.664	1.698	1.705	1.706	1.728	1.751	1.727	1.689

Valuation - Múltiplos

Preço	Preço de fechamento no último dia do trimestre	R\$	24,1	25,5	24,3	23,1	19,1	18,2	17,3	18,4
Volume	Média do volume diário de negociação	R\$ MM	5,6	3,9	6,2	5,6	7,5	8,9	7,3	6,9
P/E (Price-to-Earnings Ratio)	Preço fechamento trimestral / Lucro Líq. LTM / No ações	Multiplo	35,9	38,3	35,7	33,8	31,0	33,0	34,5	47,0
P/B (Price-to-Book Ratio)	Preço fechamento trimestral / (Ativos excl. intangíveis) / No de Ações	Multiplo	3,2	3,3	3,0	3,0	1,7	1,6	1,6	1,7
P/S (Price-to-Sales Ratio)	Preço fechamento trimestral / Rec. Bruta LTM / No ações	Multiplo	2,7	2,6	2,3	2,1	1,7	1,6	1,5	1,5
EV/EBITDA	(Valor de Mercado + Dívida de Curto e Longo Prazo - Caixa e Equival.) / EBITDA LTM	Multiplo	14,9	14,1	11,7	10,1	8,2	7,8	7,4	8,7

Dívida Financeira

Dívida / Patrimônio Líquido	Empréstimos e Financiamentos de Curto e Longo Prazo / Patrimônio Líquido	%	36%	34%	34%	33%	62%	57%	57%	58%
Dívida Líquida / Patr. Líquido	(Empréstimos e Financ. de Curto e Longo Prazo menos Caixa e Equivalentes) / Patr. Líquido	%	21%	20%	20%	22%	23%	21%	24%	26%
Dívida / Ativos	Emprést. e Fin. de Curto e Longo Prazo / Ativo Total	%	22%	21%	21%	20%	32%	31%	30%	31%
Dívida Líquida / EBITDA	Emprést. e Fin. de Curto e Longo Prazo / EBITDA LTM	Multiplo	1,7	1,5	1,3	1,3	1,4	1,3	1,4	1,7

Liquidez

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

Rentabilidade e Retorno

ROE (LTM)	Lucro Líquido LTM / Patrimônio Líquido	%	6,4%	6,3%	7,7%	9,1%	8,6%	8,7%	8,4%	6,6%
ROIC (LTM)	NOPAT LTM (IR=34%) / Capital Investido (PL + Endividamento Líquido)	%	10,4%	11,7%	9,4%	10,4%	9,7%	9,7%	9,3%	7,9%

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

Ativo	Consolidado	
	31/12/2013	31/12/2012
Ativo Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	539.943	180.798
Instrumentos financeiros derivativos	9	12.735
Contas a receber	400.063	359.043
Estoques	16.860	18.838
Impostos a recuperar	84.751	79.087
Despesas do exercício seguinte	1.950	4.108
Outros	11.070	8.249
Total do ativo circulante	1.054.646	662.858
Ativo Não Circulante		
Realizável a longo prazo:		
Depósitos judiciais	12.970	10.855
Imposto de renda e contribuição social diferidos	119.317	99.740
Outros	27.435	10.874
Total do realizável a longo prazo	159.722	121.469
Investimentos	7.806	246
Imobilizado	454.556	424.288
Intangível	1.534.437	1.529.298
Total do ativo não circulante	2.156.521	2.075.301
Total do Ativo	3.211.167	2.738.159

Passivo e Patrimônio Líquido	Consolidado	
	31/12/2013	31/12/2012
Passivo Circulante		
Empréstimos e financiamentos	73.432	88.332
Instrumentos financeiros derivativos	-	127
Fornecedores	104.312	70.997
Salários e encargos a recolher	49.447	43.102
Provisão para imposto de renda e contribuição social	-	29
Impostos e contribuições a recolher	23.753	30.463
Contas a pagar - aquisição de empresas	9.079	10.574
Outras contas a pagar	125	-
Total do passivo circulante	260.148	243.624
Passivo Não Circulante		
Empréstimos e financiamentos	911.094	471.731
Imposto de renda e contribuição social diferidos	253.191	182.388
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	18.089	51.524
Impostos e contribuições a recolher	63.258	58.238
Contas a pagar - aquisição de empresas	16.354	24.746
Total do passivo não circulante	1.261.986	788.627
Patrimônio Líquido		
Capital social	1.379.747	1.379.747
Reserva de capital - opções outorgadas reconhecidas	7.680	3.766
Reserva de reavaliação	968	1.476
Reserva legal	33.556	30.499
Reserva para investimentos	267.082	290.420
Total do Patrimônio Líquido	1.689.033	1.705.908
Total do passivo e patrimônio líquido	3.211.167	2.738.159

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE
2013 E 2012 (Em milhares de reais - R\$, exceto o lucro líquido por ação)

	Consolidado		Consolidado	
	4T13	4T12	FY13	FY12
Receita Líquida de prestação de serviços	389.867	376.086	1.656.896	1.501.783
Custo dos serviços prestados	(323.248)	(287.752)	(1.284.920)	(1.098.530)
Lucro Bruto	66.619	88.334	371.976	403.253
Despesas gerais e administrativas	(56.895)	(51.566)	(216.026)	(190.497)
Outras receitas (despesas) operacionais	463	9.045	(2.038)	3.240
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	8.646	1.862	15.240	(1.485)
Equivalência patrimonial	(137)	-	354	-
Lucro operacional antes do resultado financeiro	18.697	47.675	169.506	214.511
Receitas financeiras	15.449	11.326	57.143	47.363
Despesas financeiras	(31.536)	(22.345)	(115.472)	(105.982)
Resultado financeiro líquido	(16.087)	(11.019)	(58.329)	(58.619)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	2.609	36.656	111.177	155.892
Imposto de renda e contribuição social				
Correntes	-	(257)	-	(1.045)
Diferidos	(3.397)	(19.920)	(50.034)	(48.259)
Lucro Líquido do período	(788)	16.479	61.143	106.588
Lucro por ação atribuível aos acionistas da sociedade				
Lucro básico por ação (média ponderada)	(0,01)	0,11	0,39	0,68
Lucro diluído por ação (média ponderada)	(0,01)	0,11	0,39	0,68

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (CONSOLIDADO) PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013
(Em milhares de reais - R\$)

	Capital		Reserva de Capital	Reservas de Lucros			Lucro (Prejuízos) Acumulados	Patrimônio líquido atribuído aos controladores
	Capital Social	Despesas com emissão de ações	Opções outorgadas reconhecidas	Reserva de Reavaliação	Reserva legal	Reserva para investimentos		
Saldos em 31 de dezembro de 2011	<u>1.400.908</u>	<u>(22.784)</u>	<u>2.561</u>	<u>2.236</u>	<u>25.169</u>	<u>223.791</u>	<u>-</u>	<u>1.631.881</u>
Aumento de capital	1.623	-	-	-	-	-	-	1.623
Realização da reserva de reavaliação	-	-	-	(760)	-	-	760	-
Plano de opção de compra de ações	-	-	1.205	-	-	-	611	1.816
Lucro líquido do exercício (R\$0,68 por ação)	-	-	-	-	-	-	106.588	106.588
Destinação do lucro:								
Juros sobre capital próprio propostos (R\$ 0,10 por ação)	-	-	-	-	-	-	(16.000)	(16.000)
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-	(20.000)	(20.000)
Constituição da reserva legal	-	-	-	-	5.330	-	(5.330)	-
Reserva para investimentos	-	-	-	-	-	66.629	(66.629)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2012	<u>1.402.531</u>	<u>(22.784)</u>	<u>3.766</u>	<u>1.476</u>	<u>30.499</u>	<u>290.420</u>	<u>-</u>	<u>1.705.908</u>
Realização da reserva de reavaliação	-	-	-	(399)	-	-	399	-
Plano de opção de compra de ações	-	-	3.005	-	-	-	-	3.005
Reversão de reservas	-	-	-	-	-	(23.338)	23.338	-
Lucro líquido do exercício (R\$0,39 por ação)	-	-	-	-	-	-	61.143	61.143
Destinação do lucro:								
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-	(81.932)	(81.932)
Constituição da reserva legal	-	-	-	-	3.057	-	(3.057)	-
Saldos em 31 de Dezembro de 2013	<u>1.402.531</u>	<u>(22.784)</u>	<u>6.771</u>	<u>1.077</u>	<u>33.556</u>	<u>267.082</u>	<u>(109)</u>	<u>1.688.124</u>

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO
DE 2013 E 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Em milhares de reais - R\$)

	Consolidado		Consolidado	
	4T13	4T12	FY13	FY12
Lucro líquido do exercício	(788)	16.479	61.143	106.588
Itens que não afetam o caixa:				
Imposto de renda e contribuição social	3.398	20.176	50.034	49.304
Resultado financeiro	16.087	11.018	58.329	58.619
Depreciações e amortizações	26.403	26.084	108.762	100.263
Resultado de equivalência patrimonial	138	-	(354)	-
Lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização	45.237	73.757	277.914	314.774
Plano de opção de compra de ações	909	567	3.914	1.816
Constituição (reversão) de provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	(8.646)	(1.861)	(15.240)	1.485
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	22.382	13.581	73.974	77.848
Provisões trabalhistas	(17.669)	(20.775)	6.387	12.352
Provisão de fornecedores	(4.511)	14.003	9.426	(896)
Outros	(1.011)	(2.288)	654	320
Fluxo de caixa das atividades operacionais antes das variações de ativos e passivos	36.691	76.984	357.029	407.699
Contas a receber	28.784	(17.989)	(118.038)	(151.598)
Estoques	(4.378)	(7.502)	489	(1.720)
Fornecedores/Salários e encargos	29.257	(11.044)	20.779	(17.001)
Variação em outros ativos	934	(10.423)	(12.931)	(39.640)
Variações em outros passivos	(12.844)	(10.391)	(30.073)	(26.394)
Total de variação em ativos e passivos	41.753	(57.349)	(139.774)	(236.353)
Despesas financeiras pagas	(1.962)	(1.265)	(7.641)	(3.809)
Imposto de renda e contribuição social pagos	0	(170)	(29)	(483)
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	76.482	18.200	209.585	167.054
Aquisição de ativo imobilizado e sistemas de informática	(64.325)	(32.377)	(148.056)	(162.845)
Venda de ativo imobilizado	194	366	1.094	513
Empresas adquiridas:				
Pagamentos	-	(1.432)	(17.673)	(209.045)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(64.131)	(33.443)	(164.635)	(371.377)
Variação de empréstimos e debêntures				
Captação de Empréstimos e debêntures	(0)	-	503.319	7.976
Liquidação de Empréstimos e debêntures	(7.833)	(11.843)	(84.546)	(42.633)
Juros pagos de empréstimos e debêntures	(23.110)	(21.095)	(66.155)	(54.569)
Juros recebidos sobre aplicação financeira	13.660	4.100	45.649	20.575
Aumento de Capital	-	-	-	1.623
Dividendos e/ou juros sobre capital próprio	(38.285)	(13.857)	(84.072)	(33.857)
Caixa líquido proveniente (aplicado nas) atividades de financiamento	(55.568)	(42.695)	314.195	(100.885)
Redução de caixa e equivalentes de caixa	(43.217)	(57.938)	359.145	(305.208)
Caixa e equivalentes de caixa				
No início do exercício	583.160	238.736	180.798	486.006
No fim do exercício	539.943	180.798	539.943	180.798
Redução de caixa e equivalentes de caixa	(43.217)	(57.938)	359.145	(305.208)

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO
DE 2013 E 31 DE DEZEMBRO DE 2012 (Em milhares de reais - R\$)

	Consolidado	
	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Receitas	1.805.184	1.621.157
Vendas de mercadorias, produtos e serviços	1.856.215	1.687.987
Provisão para glosas e créditos de liquidação duvidosa	(73.974)	(77.847)
Outras receitas	22.943	11.017
Insumos adquiridos de terceiros	(781.458)	(669.905)
Custo dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos	(566.078)	(510.702)
Materiais, energia, serviço de terceiros e outros	(213.892)	(158.626)
Perda/Recuperação de valores ativos	(1.488)	(577)
Valor adicionado bruto	1.023.726	951.252
Depreciação e amortização	(108.762)	(100.263)
Valor adicionado líquido	914.964	850.989
Valor adicionado recebido em transferência	57.497	47.363
Equivalência patrimonial	354	-
Receitas financeiras	57.143	47.363
Valor adicionado total	972.461	898.352
Distribuição do valor adicionado	(972.461)	(898.352)
Pessoal e encargos	(492.385)	(422.697)
Impostos, taxas e contribuições	(175.234)	(164.474)
Juros, aluguéis e outras despesas operacionais	(243.699)	(204.593)
Dividendos e juros sobre capital próprio	(58.594)	(36.000)
Lucros retidos	(2.549)	(70.588)