

# Resultados

## 3T15



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

**Debêntures:  
BRFLRYDBS007,  
BRFLRYDBS015 e  
BRFLRYDBS023**

#### **Em 30 de setembro de 2015:**

**Total de ações**  
156.293.356 ações

**Total de ações diluídas**  
158.025.432 ações

**Free float**  
62.354.926 (39,9%)

**Preço da ação**  
R\$ 16,25 /US\$ 4,09

**Valor de mercado**  
R\$ 2,539 MM / US\$ 639 MM

**Caixa e equivalentes de  
caixa**  
R\$ 617 MM / US\$ 155 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 30 de outubro de 2015**

**Português**  
11:00 (09:00 EDT)

**Inglês**  
12:30 (10:30 EDT)

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

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

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

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

**São Paulo, 29 de outubro de 2015** – Grupo Fleury (BM&FBOVESPA: FLRY3) anuncia hoje o resultado terceiro trimestre de 2015 (3T15).

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

#### **Comentários da Administração:**

O Grupo Fleury apresenta crescimento de 8,4% na receita bruta que atinge R\$ 547,0 milhões no 3T15, a maior da sua história, apesar do cenário macroeconômico desafiador. O resultado de *Same Store Sales* apresentou resultados sólidos com aumento de 6,9% no consolidado do Grupo, com destaque para a marca Fleury (+8,5%).

A receita líquida cresce 9,5% e continua expandido mais que a receita bruta, resultado das recorrentes ações internas para redução de glosas. O índice de cancelamentos (glosas + abatimentos / receita bruta) atingiu 3,2% neste trimestre ante a 4,0% do mesmo período em 2014.

Essas ações, em conjunto com o contínuo controle de custos e despesas, resultaram em uma margem EBITDA de 20,6%, mantendo o mesmo patamar do 2T15.

A geração de caixa operacional registrou o recorde de R\$ 129,3 milhões (taxa de conversão de EBITDA de 127%), refletindo entre outros fatores a consistente melhora na gestão de recebíveis, redução do prazo médio de recebimento (74 dias ante 78 no 3T14) e do perfil do *aging*.

Os principais indicadores de alavancagem continuam apresentando avanços em comparação com 2014 e se mostram consistentes na evolução deste ano. A dívida líquida reduziu para R\$ 421 milhões (1,1x Dívida Líquida/EBITDA ajustado no 3T15 comparado com o 1,7x no mesmo período em 2014) e o ROIC ajustado sem o ágio registrou 21,5% frente a 13,4% no 3T14.

O avanço de indicadores não financeiros também segue tendência de alta. O *Net Promoter Score (NPS)* do Grupo Fleury atingiu 73,2% no 3T15 ante 71,1% no 3T14, com destaque para a+ Paraná, a+ São Paulo e Fleury Medicina e Saúde. Esse indicador mede o nível de recomendação dos usuários para sua rede de relacionamento. Já o nível de satisfação do Grupo expandiu 1,7% entre períodos (de 8,85 para 9,0), com destaque para a+ Paraná que aumentou 4,2% nesta avaliação.

Continuamos acreditando em um cenário desafiador pra os próximos trimestres e, dentro deste contexto, manteremos o foco para a contínua criação de valor para a Companhia com investimentos estratégicos em nossas operações, principalmente na marca Fleury Medicina e Saúde em São Paulo, aumento de rentabilidade nas operações, com destaque nas marcas regionais, e contínuo controle de custos e despesas de forma a mitigar os efeitos inflacionários e cambiais no médio prazo.

Seguimos avançando nos nossos objetivos de longo prazo de expansão e maior rentabilização de nossas operações impulsionadas pelas oportunidades características de cada negócio; desenvolvimento de especialidades e ampliação da diferenciação dos serviços; aquisição de novas competências estratégicas de modo a manter nossa posição pioneira no mercado; e crescimento consistente da receita líquida com evolução da margem EBITDA para patamares históricos.

### **Destques Financeiros:**

- **Receita Bruta de R\$ 547,0 MM** no 3T15, crescimento de 8,4%.
- **Unidades de Atendimento:** receita bruta de R\$ 459,5 MM, crescimento de 6,9% (+6,9% no conceito *Same Stores Sales*).
  - ✓ Marca Fleury cresce 9,6%
  - ✓ Marcas Regionais excl-RJ crescem 7,5%
  - ✓ RJ apresenta leve desaceleração de 0,5%
- **Operações Diagnósticas em Hospitais:** receita bruta de R\$ 79,9 MM, **crescimento de 19,4%**.
- **Lucro Bruto** atinge **R\$ 135,3 MM** no 3T15, margem de 27,3% (27,2% no 3T14).
- **EBITDA de R\$ 101,9 MM**, margem de **20,6%**.
- **EBIT** (Lucro Operacional) de **R\$ 70,6 MM**, margem de 14,3%.
- **Lucro Líquido de R\$ 35,2 MM** (R\$ 0,23 EPS) e "**Lucro Líquido Caixa**"<sup>1</sup> de **R\$ 49,8 MM** (R\$ 0,32 EPS).
- **Fluxo de Caixa Operacional recorde de R\$ 129,3 MM** (R\$ 77,5 MM no 3T14).

### **Indicadores Financeiros Trimestrais**

R\$ milhões	3T15	3T14	Δ
Receita Bruta	547,0	504,5	8,4%
Receita Líquida	495,5	452,3	9,5%
Lucro Bruto	135,3	123,0	10,0%
EBITDA	101,9	97,5	4,4%
Lucro Líquido	35,2	31,0	13,5%
Lucro Líquido Caixa <sup>1</sup>	49,8	52,2	-4,6%
Geração de Caixa Operacional	129,3	77,5	66,8%
Margem Bruta %	27,3%	27,2%	12 bps
Margem EBITDA %	20,6%	21,6%	-101 bps
Taxa efetiva (IR/CS)	-9,1%	0,0%	-912 bps
Lucro Líquido %	7,1%	6,9%	24 bps
Lucro Líquido Caixa / Receita Líquida	10,1%	11,5%	-149 bps
Caixa Operacional / Receita Líquida	26,1%	17,1%	896 bps

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

Na avaliação do acumulado do ano (YTD – year to date), alguns indicadores são impactados pelos efeitos de itens não recorrentes\* do 1T15 e no 1T14, conforme detalhado a seguir:

### Indicadores Financeiros - YTD

R\$ milhões	Excluindo não recorrentes			Reportado		
	2015 9M	2014 9M	Δ	2015 9M	2014 9M	Δ
Receita Bruta	1.575,5	1.409,2	11,8%	1.575,5	1.409,2	11,8%
Receita Líquida	1.422,0	1.256,4	13,2%	1.422,0	1.256,4	13,2%
Lucro Bruto	388,1	301,4	28,8%	388,1	301,4	28,8%
EBITDA	297,0	230,5	28,8%	272,9	239,3	14,1%
Lucro Líquido	99,8	60,6	64,8%	81,5	73,4	11,0%
Lucro Líquido Caixa <sup>1</sup>	137,3	105,5	30,1%	118,9	118,3	0,5%
Geração de Caixa Operacional	250,0	198,9	25,7%	250,0	198,9	25,7%
Margem Bruta %	27,3%	24,0%	331 bps	27,3%	24,0%	331 bps
Margem EBITDA %	20,9%	18,3%	254 bps	19,2%	19,0%	15 bps
Taxa efetiva (IR/CS)	-9,6%	0,0%	-959 bps	-9,6%	0,0%	-959 bps
Lucro Líquido %	7,0%	4,8%	220 bps	5,7%	5,8%	-11 bps
Lucro Líquido Caixa / Receita Líquida	9,7%	8,4%	126 bps	8,4%	9,4%	-106 bps
Caixa Operacional / Receita Líquida	17,6%	15,8%	175 bps	17,6%	15,8%	175 bps
EV/EBITDA (LTM)	8,1	9,7	-16,7%	8,7	9,4	-8,0%
P/E (LTM)	15,6	20,5	-23,6%	17,6	18,3	-3,7%
ROIC sem ágio (LTM)	21,5%	13,4%	811 bps	19,4%	14,1%	529 bps

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

EV/EBITDA = [(Preço do fechamento trimestral) x (Qtde de ações) + (Endividamento) – (Caixa e Equivalentes)] / (EBITDA LTM)

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

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

#### \* Itens não recorrentes:

- ✓ O resultado do 1T15 foi impactado pela adesão da Companhia ao Programa de Parcelamento Incentivado da Prefeitura de São Paulo para quitação de débitos relativos à Taxa de Resíduos Sólidos da Saúde (TRSS), também conhecida como a taxa do lixo. O acordo abrangeu os débitos do período de 2003 a 2013 e reconheceu o passivo do ano de 2014, totalizando R\$ 27,2MM, já considerados os descontos de 75% de multa e 85% de juros estabelecidos no referido Programa.
- ✓ O resultado do 1T14 foi favorecido pela reversão de R\$ 18,4 milhões em provisões de ICMS sobre a importação de equipamento após o Supremo Tribunal Federal decidir pela inexistência do tributo.

#### Destaques Gerais:

- Em 15 de setembro, a Core e os acionistas da Core (os médicos-sócios) assinaram um acordo de investimento para aquisição pela Advent International de ações da Core equivalente a 13% do capital social do Grupo Fleury. Dessa forma, com a conclusão da operação em 06 de outubro, os médicos-sócios passaram a deter 28,3% da Companhia por meio da Integritas Participações S.A. e a Bradseg passou a ter participação direta equivalente a 16,4%. Por ser uma transação privada, o valor do negócio não foi divulgado. A nova estrutura societária está disponível no site de Relações com Investidores, neste [link](#).
- A conclusão desta operação também resultou na eleição do novo Conselho de Administração, composto atualmente por 10 membros, sendo três deles indicados pelos médicos-sócios, dois pela Advent, dois pela Bradseg e três conselheiros independentes. A nova composição do Conselho está disponível neste [link](#).
- Em 03 de setembro, o Grupo Fleury assinou contrato com a Rise do Brasil Participações Ltda. para a venda da empresa Cruzeiro do Sul Medicina Diagnóstica Ltda., detentora do conjunto de ativos localizados no município do Rio de Janeiro que a Companhia se comprometeu a alienar, conforme estabelecido no Termo de Compromisso de Desempenho (TCD) firmado com o Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE) em 06 de agosto de 2014. O valor estabelecido foi de R\$ 16 milhões e a conclusão desta alienação está condicionada a algumas condições precedentes, dentre elas a aprovação da alienação pelo CADE.
- Em agosto, a Companhia distribuiu remuneração aos acionistas sob a forma de juros sobre o capital próprio no valor de R\$ 9,7 milhões, correspondente a R\$ 0,062 por ação.
- Em julho, a Companhia contratou o Credit Suisse como formador de mercado.
- O Grupo Fleury conquistou o segundo lugar entre as empresas de serviços no Prêmio Inovação Brasil 2015 promovido pelo jornal Valor Econômico em parceria com a consultoria Strategy&, que

publica há dez anos uma das mais renomadas pesquisas sobre o tema no mundo. Na classificação geral, a Companhia ficou na 16ª colocação.

- *The 2015 Latin America Executive Team*: O Grupo Fleury figurou entre as três melhores empresas no setor de saúde na América Latina nos rankings da revista norte-americana *Institutional Investor* de "Melhor CEO"; "Melhor CFO"; "Melhor área de Relação com Investidores" e "Melhor *Investor's Day*".
- A marca Fleury participou novamente do Congresso da Sociedade Paulista de Ginecologia, com simpósio sobre 'testes diagnósticos avançados em pacientes de risco e em gestantes' e stand visitado por mais de 2000 congressistas, cujo destaque foi a divulgação do Centro Diagnóstico Avançado da Mulher, na recém-inaugurada unidade República do Líbano II. Outra participação importante aconteceu no 49º Congresso Brasileiro de Patologia Clínica, em Fortaleza. No evento, além da participação de equipe dedicada a divulgar os serviços de Soluções de Medicina Diagnóstica (SMD), o amplo espaço da marca contou também com palestras exclusivas ministradas por alguns de nossos médicos.
- Apesar de não ter sido um destaque do 3T15, já que aconteceu no dia 01 de outubro, é importante mencionar que a apresentação do Fleury *Investor's Day* está disponível no site de RI, assim como o vídeo com a íntegra do evento. [Clique aqui](#) para acessar.

## **Cenário Econômico e Setor**

### Macroeconomia

- A pesquisa Focus, divulgada pelo Banco Central do Brasil no dia 23 de outubro, aponta que o PIB deve decrescer 3,0% em 2015 e 1,43% em 2016, seguindo a tendência de retração da expectativa do mercado referente a este indicador.
- Segundo a mesma pesquisa, o Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) deve atingir 9,85% em 2015. Já IPCA-15, que é uma prévia do IPCA, divulgado no dia 21 de outubro, acumula alta de 8,49% no ano. Nos últimos 12 meses, o índice subiu 9,77%.
- O Comitê de Política Monetária (Copom) manteve a taxa de juros básicos da economia em 14,25% na sua reunião realizada em 21 de outubro.

### Emprego

Segundo dados do Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (Caged), foram fechadas 657,8 vagas formais de emprego no Brasil em 2015. Nos últimos 12 meses, esse número chega a 1,2 milhão de postos de trabalho.

## **Setor**

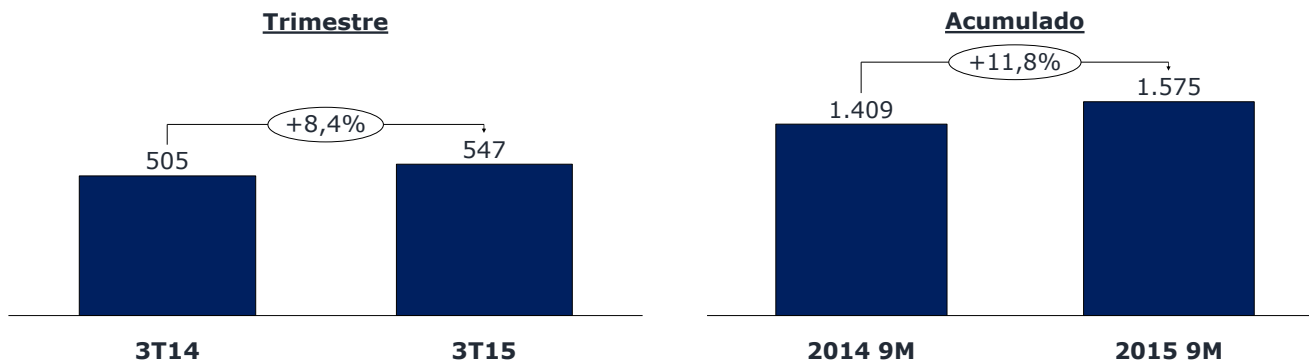
- A Agência Nacional de Saúde Suplementar (ANS) flexibilizou as regras para as operadoras de planos de saúde que assumirem a carteira de clientes de convênios médicos individuais de empresas em processo de liquidação. Entre os destaques das medidas estão a possibilidade de reajuste de preço de até 20% a partir de 12 meses da transferência da carteira e aumento do tempo para construção das reservas técnicas.
- Em setembro, a ANS disponibilizou em seu site o novo Índice de Reclamações, ferramenta que possibilita ao consumidor comparar a atuação das operadoras de planos de saúde. O índice, que é calculado a partir das queixas que são registradas na entidade, foi reformulado: agora terá mais dois indicadores complementares que ajudam a identificar qual foi a conduta da operadora na resolução das demandas e os principais motivos das reclamações.
- Segundo dados da ANS, cerca de meio milhão de pessoas perderam o acesso a plano de saúde no Brasil nos sete primeiros meses de 2015. Em janeiro, o total de usuários era de 50,69 milhões. Esse número chegou a 50,19 milhões em julho.

## Desempenho Financeiro

### Receita Bruta

A receita bruta atinge R\$ 547,0 milhões no trimestre, crescimento de 8,4% sobre o 3T14. Nos 9M15, a receita foi de R\$ 1,6 bilhão (+11,8% vs. 9M14).

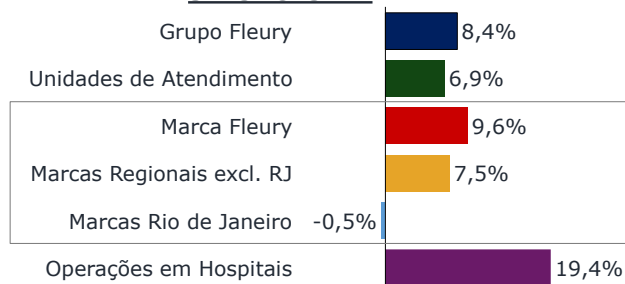
### Receita Bruta (R\$ milhões)



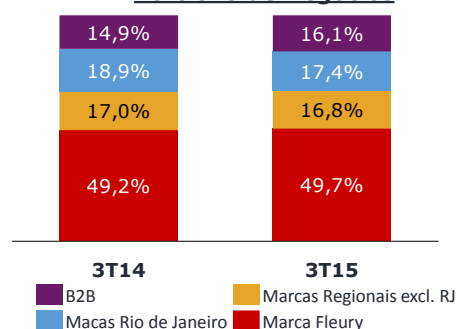
- Destaque para as expansões de Fleury (+9,6%) e Sul (+17,1%) no 3T15. No consolidado do ano, expansão em todas as praças.
- A receita do Rio de Janeiro foi impactada pontualmente pela transição do sistema de atendimento de exames de imagem MultiMED RIS para o Sistema de Atendimento Dinâmico (SAD), sistema de atendimento e controle do agendamento e produção de exames do Grupo Fleury, finalizada em agosto. Essa mudança de sistema é mais um estágio para a melhoria da gestão e dos serviços prestados na praça do Rio de Janeiro com ganhos de produtividade, melhor gestão e planejamento da oferta e demanda, melhoria da experiência do cliente, além de ser o último passo na unificação dos sistemas de front-office do Grupo inteiro numa plataforma integrada e robusta.

### Desempenho das Linhas de Negócio

#### 3T15 vs. 3T14



### Portfolio de Negócios

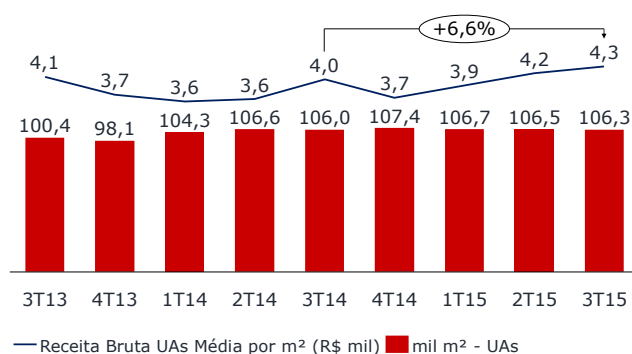


### Unidades de Atendimento (UAs)

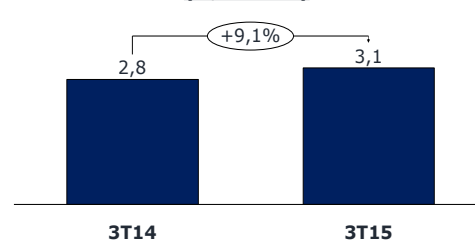
A receita das unidades de atendimento aumenta 6,9%, totalizando R\$ 459,1 milhões. No consolidado do ano, foram R\$ 1,3 bilhão (+11,1%). A receita bruta por m<sup>2</sup> cresceu 6,6%.

## Eficiência de Ativos nas UAs

### Receita Bruta por m<sup>2</sup> por trimestre



### Receita Bruta por UA (R\$ milhões)



Nota: No 3T15 corrigimos o total de m<sup>2</sup> das unidades de atendimento impactando o 3T15 e trimestres anteriores. No 2T15 o número divulgado foi de 104,2 mil m<sup>2</sup> e o correto, após ajuste, seria de 106,5 mil m<sup>2</sup>.

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

	3T15	3T14	Δ	2015 9M	2014 9M	Δ
Grupo Fleury	36,4	35,8	1,6%	35,8	34,8	2,9%
- Unidades de Atendimento	50,6	48,4	4,5%	50,2	47,1	6,5%
- Operações em Hospitais	14,0	13,6	2,8%	13,7	13,7	-0,5%
- Laboratório de Referência	34,2	29,0	17,8%	32,6	27,1	20,1%

**A marca Fleury cresce 9,6% vs. 3T14 (+8,5% em Same Stores Sales).**



Contínuo crescimento na marca Fleury impulsionado pelo crescimento sólido em *Same Store Sales* (SSS) com maturação das unidades, inauguração da unidade República do Líbano II em maio e maturação das expansões. No biênio de 2015 e 2016, é planejado um aumento total de 7 mil m<sup>2</sup>, adicionando capacidade de atendimento à crescente demanda neste segmento.



clínica luiz felipe mattoso



Grupo Fleury



Nas marcas regionais excluindo o Rio de Janeiro, destaque para a qualificação da receita após o reposicionamento para os segmentos intermediário e intermediário-alto e seleção de fontes pagadoras, principalmente na marca a+ São Paulo: houve uma elevação de 11,4% no preço médio dos exames. O Rio de Janeiro apresentou leve desaceleração na comparação com o mesmo período de 2014, em decorrência da transição do sistema de atendimento de exames de imagem finalizado em agosto. O movimento é parte do processo de reestruturação do Rio de Janeiro e integrou as informações da regional ao sistema geral do Grupo Fleury. Por outro lado, houve um aumento de 21,3% na receita do segmento de análises clínicas nesta praça.

## Variação 3T15 vs. 3T14

	Fleury	Marcas Regionais excl. RJ	Marcas RJ	Total (Unidades)
<b>Indicadores</b>				
- Receita Bruta	9,6%	7,5%	-0,5%	6,9%
- SSS	8,5%	7,5%	0,0%	6,9%
- Receita Bruta / Volume de Exames	2,6%	9,7%	-6,9%	4,5%
- Receita Bruta / m2	8,2%	7,4%	0,3%	6,6%
- Receita Bruta / UA	5,0%	11,9%	1,5%	9,1%

### **B2B**

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

Receita bruta de R\$ 79,9 milhões no 3T15 – aumento de 19,4% Ao mesmo tempo que houve um aumento de 2,8% no preço médio, a demanda neste segmento continua aquecida.

No conceito *Same Hospital Sales* (SHS) o crescimento foi de 13,2%.

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

Receita bruta atinge R\$ 7,4 milhões, aumento de 3,8% sobre o 3T14, impactada principalmente pelo aumento do preço médio em 17,8%, resultado do reajuste de contratos deficitários nos últimos trimestres.

#### **3. Medicina Preventiva**

Promoção de Saúde atinge receita bruta de R\$ 702 mil.

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

Impostos sobre a receita mantiveram-se estáveis: 6,2% no 3T15 ante 6,4% no 3T14 e 6,2% nos 9M15 ante 6,3% nos 9M14.

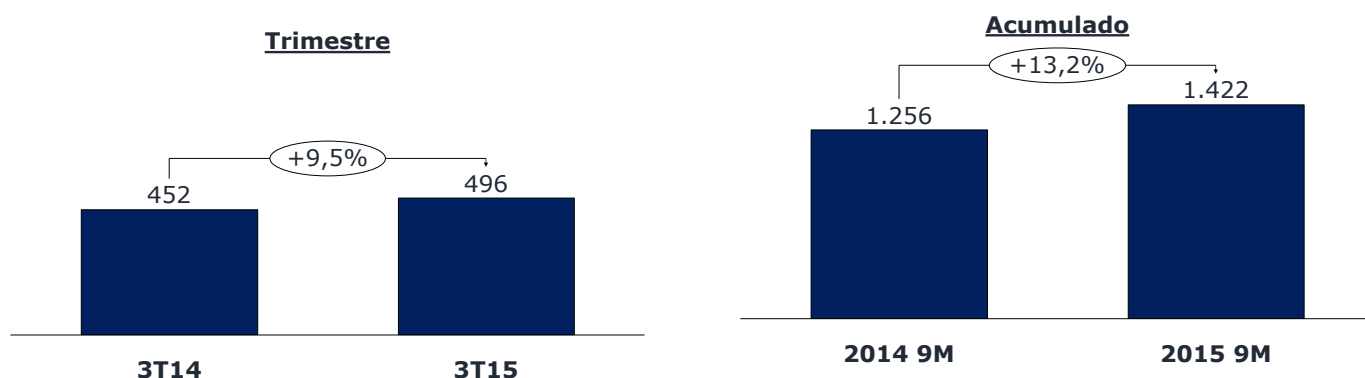
Abatimentos e glosas equivalem a R\$ 17,4 milhões no trimestre (3,2% da receita bruta vs. 4,0% no 3T14). No consolidado do ano, nota-se uma contínua melhora nesse indicador, resultado direto da gestão de glosas realizada pela Companhia, com ações para aprimorar o ciclo de recebimento.

As provisões relacionadas ao Contas a Receber (CR) superior a 120 dias cobrem 68,6% do montante (66,3% no 3T14). CR superior a 120 dias representam 15,0% do total a receber. As provisões podem ser revertidas se um pagamento referente a contas a receber devido a mais de 120 dias for identificado.

## Receita líquida

A receita líquida totaliza R\$ 495,5 milhões no trimestre, um crescimento de 9,5%. Nos 9M15, foram R\$ 1,4 bilhão (+13,2%).

### Receita líquida (R\$ milhões)



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

### Composição da receita líquida

	3T15		3T14		△
	R\$ MM	%	R\$ MM	%	
<b>Unidades de Atendimento</b>	414,8	83,7%	381,9	84,4%	8,6%
<b>Operações em Hospitais</b>	73,0	14,7%	62,9	13,9%	16,1%
<b>Laboratório de Referência</b>	7,1	1,4%	6,5	1,4%	10,0%
<b>Medicina Preventiva</b>	0,6	0,1%	1,1	0,2%	-48,8%
<b>Receita Líquida Total</b>	<b>495,5</b>	<b>100%</b>	<b>452,3</b>	<b>100%</b>	<b>9,5%</b>

	2015 9M		2014 9M		△
	R\$ MM	%	R\$ MM	%	
<b>Unidades de Atendimento</b>	1.189,5	83,7%	1.052,9	83,8%	13,0%
<b>Operações em Hospitais</b>	211,4	14,9%	182,1	14,5%	16,1%
<b>Laboratório de Referência</b>	18,8	1,3%	18,8	1,5%	0,1%
<b>Medicina Preventiva</b>	2,2	0,2%	2,5	0,2%	-13,3%
<b>Receita Líquida Total</b>	<b>1.422,0</b>	<b>100%</b>	<b>1.256,4</b>	<b>100%</b>	<b>13,2%</b>

## Custo dos Serviços Prestados

Os Custos dos Serviços Prestados totalizam R\$ 360,3 milhões representando 72,7% da receita líquida, uma redução de 10 bps comparado ao 3T14.

Esta melhoria se deve às ações de controle de gastos e aumento de eficiência executadas pela Companhia, que se refletem principalmente nas linhas de 'Serviços Gerais, Aluguéis e Serviços Públicos' e 'Gastos gerais'. O menor ganho de eficiência na linha de 'Pessoal e Serviços Médicos' é devido ao crescimento das operações do Grupo e a impactos inflacionários.

**Custos dos Serviços Prestados (R\$ milhões)**



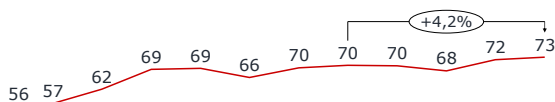
4T12 1T13 2T13 3T13 4T13 1T14 2T14 3T14 4T14 1T15 2T15 3T15

**Pessoal e Serviços Médicos (R\$ milhões)**



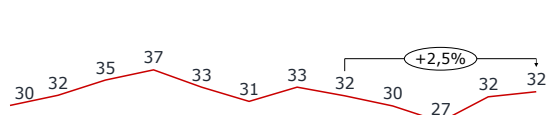
4T12 1T13 2T13 3T13 4T13 1T14 2T14 3T14 4T14 1T15 2T15 3T15

**Serviços Gerais e Públicos (R\$ milhões)**



4T12 1T13 2T13 3T13 4T13 1T14 2T14 3T14 4T14 1T15 2T15 3T15

**Gastos Gerais (R\$ milhões)**



4T12 1T13 2T13 3T13 4T13 1T14 2T14 3T14 4T14 1T15 2T15 3T15

Abaixo, as análises das principais linhas de custos:

- **Pessoal e Serviços Médicos** compõem o principal custo da empresa e representam 36,6% da receita líquida no trimestre (34,8% do 3T14) – incluindo 1.756 médicos ante 1.575 no 3T14. Além da inflação acumulada no período, cujo impacto ocorreu principalmente na conta de salários e encargos, o crescimento dos custos estão relacionados com: (i) provisão de PLR no 3T15 ante reversão parcial no 3T14, (ii) aumento no número de colaboradores (+2,9%) e (iii) reajuste da assistência médica para colaboradores após renegociação do contrato com as operadoras em abril de 2015.
- **Serviços Gerais, Aluguéis e Serviços Públicos** representam 14,8% da receita líquida, redução de 75 bps na comparação com igual período de 2014, refletindo economia na conta de aluguéis e o menor repasse da inflação para as demais contas.
- **Materiais e terceirizações** representam 10% da receita líquida versus 10,5% no 3T14. A economia observada deve-se a negociação com fornecedores de produtos reagentes e materiais, cujo reajuste dos contratos em 9M15 foi menor que a inflação.
- **Gastos gerais**, que incluem principalmente manutenção de sistemas e serviços de consultoria de TI, representam 6,5% da receita líquida do trimestre – uma redução de 45 bps.
- **Depreciação e Amortização** somam 4,7% da receita líquida no 3T15, uma ligeira queda de 24 bps na comparação com o período anterior.

## Custos dos Serviços Prestados

	3T15		3T14		2015 9M	2014 9M
	R\$ MM	% Receita Líquida	R\$ MM	% Receita Líquida	% Receita Líquida	
Pessoal e Serviços Médicos	181,6	36,6%	157,6	34,8%	36,7%	36,6%
Serv. Gerais, Aluguéis e Serv. Públicos	73,4	14,8%	70,4	15,6%	15,1%	16,4%
Materiais e Terceirizações	49,4	10,0%	47,3	10,5%	9,8%	10,1%
Gastos Gerais	32,4	6,5%	31,6	7,0%	6,4%	7,6%
Depreciação e Amortização	23,4	4,7%	22,4	5,0%	4,8%	5,3%
<b>Custo dos Serviços Prestados</b>	<b>360,3</b>	<b>72,7%</b>	<b>329,4</b>	<b>72,8%</b>	<b>72,7%</b>	<b>76,0%</b>

### Lucro bruto

Lucro Bruto atinge R\$ 135,3 milhões, representando um crescimento de 10%. A margem é de 27,3% no trimestre – estável ante os 27,2% no 3T14.

### Despesas operacionais

As despesas operacionais somam R\$ 64,5 milhões no 3T15 (13,0% da receita líquida – 12,0% no 3T14), conforme demonstrado abaixo:

	3T15		3T14		2015 9M	2014 9M
	R\$ MM	% Receita Líquida	R\$ MM	% Receita Líquida	% Receita Líquida	
Desp. Gerais e Administrativas (exc. Deprec)	50,0	10,1%	43,4	9,6%	9,9%	10,4%
Depreciação e Amortização	7,8	1,6%	6,5	1,4%	1,6%	1,5%
Outras receitas (despesas) operacionais líq	2,8	0,6%	2,1	0,5%	2,6%	-0,5%
Provisão para Contingencias	4,0	0,8%	2,3	0,5%	0,5%	0,4%
Equivalência Patrimonial	(0,2)	0,0%	(0,1)	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>64,5</b>	<b>13,0%</b>	<b>54,2</b>	<b>12,0%</b>	<b>14,5%</b>	<b>11,7%</b>

- **Despesas Gerais e Administrativas (exceto Depreciação)** somam R\$ 50,0 milhões no 3T15 (R\$ 43,4 milhões no 3T14), 10,1% da receita líquida (vs. 9,6%). O aumento desta linha está, principalmente, relacionado a despesas com rescisões trabalhistas no valor de R\$ 1,4 milhão devido a reestruturação feita nas área de G&A com o desligamento de 43 colaboradores em agosto almejando a simplificação da estrutura e aumento na agilidade na tomada de decisões, provisão para PLR (ante reversão parcial no 3T14), reajuste de salários devido ao acordo coletivo e reajuste relacionado com o plano de saúde para colaboradores.
- **Outras receitas/(despesas) operacionais** acumulam R\$ 2,8 milhões, porém sem afetar o caixa, impactadas pela:
  - ✓ Baixa efetiva de ativos no valor de R\$ 1,6 milhão relacionada a benfeitoria e instalações em unidades encerradas (a+ Viaduto do Chá e Labs a+ Barra da Tijuca) e mudança do escritório do Rio de Janeiro.
  - ✓ Provisão de baixas no valor de R\$ 1,2 milhão relacionada, principalmente, a equipamentos médicos.

**Equivalência Patrimonial:** Grupo Papaiz, empresa de diagnóstico dental em São Paulo, foi adquirida pelo Grupo Fleury e Odontoprev no final de 2012. Os números têm sido reportados como "equivalência patrimonial", uma vez que a operação é caracterizada como uma *joint venture* e o Grupo Fleury detém 51% deste negócio. Abaixo há o desempenho no acumulado de 2015:

### Equivalência Patrimonial Papaiz

	2015 9M	
	R\$ mil	% Receita Líquida
Receita Líquida	11.327,5	
EBITDA	1.588,2	14,0%
Lucro / Prejuízo Líquido	192,2	1,7%



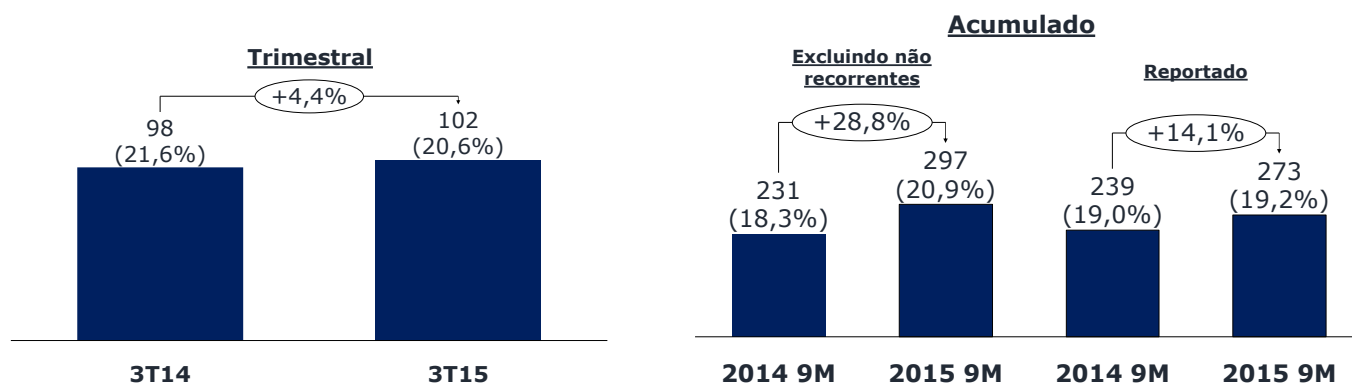
Lucro Líq. / Prejuízo atribuído a Grupo Fleury (51%)	98,0
--	------

### EBITDA

EBITDA atinge R\$ 101,9 milhões no 3T15, com margem de 20,6% - estável na comparação com o 2T15. No consolidado de 2015, excluindo o efeito da taxa do lixo registrado no 1T15, a margem seria de 20,9%.

	3T15		3T14		Δ	2015 9M		2014 9M		Δ
	R\$ MM	% Receita Líquida	R\$ MM	% Receita Líquida		% Receita Líquida	Δ			
Lucro Líquido	35,2	7,1%	31,0	6,9%	24 bps	5,7%	5,8%	-11 bps		
Resultado Financeiro	15,9	3,2%	16,5	3,7%	-44 bps	3,5%	2,9%	62 bps		
Depreciação e Amortização	31,2	6,3%	28,9	6,4%	-09 bps	6,5%	6,8%	-30 bps		
Imposto de Renda e Contribuição Social	19,7	4,0%	21,2	4,7%	-73 bps	3,5%	3,6%	-06 bps		
Equivalência Patrimonial	(0,2)	0,0%	(0,1)	0,0%	00 bps	0,0%	0,0%	00 bps		
EBITDA reportado	101,9	20,6%	97,5	21,6%	-101 bps	19,2%	19,0%	15 bps		
EBITDA excluindo não recorrentes						20,9%	18,3%	254 bps		

### EBITDA (R\$ milhões) e Margem (%)



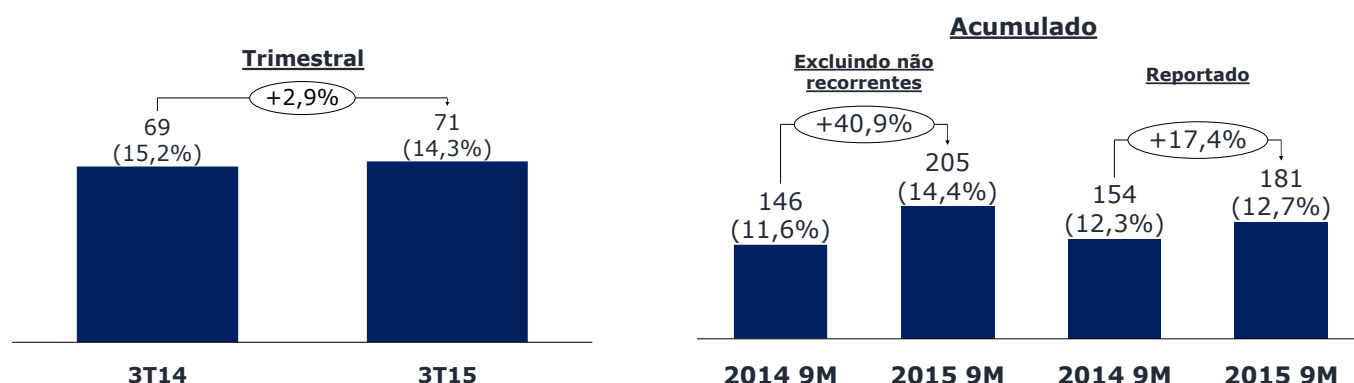
Análise por segmento:

- (i) Em Unidades de Atendimento, o EBITDA atinge R\$ 89 milhões.
- (ii) EBITDA do B2B (Medicina Integrada) totaliza R\$ 13 milhões.

## EBIT (Lucro operacional)

Atinge R\$ 70,6 milhões no 3T15, uma margem de 14,3% (15,2% no 3T14).

### EBIT (R\$ milhões) e Margem (%)



## Resultado financeiro

O resultado financeiro atinge R\$ (15,9) milhões ante R\$ (16,5) milhões no 3T14. No acumulado do ano, excluindo efeitos não recorrentes, o resultado atingiu R\$ (46,5) milhões ante R\$ (46,8) milhões no mesmo período de 2014.

R\$ milhões	3T15	3T14
Resultado Financeiro Líquido	(15,9)	(16,5)
Receitas Financeiras	23,4	16,5
Juros e variação monetária	4,4	2,4
Variação cambial e hedge	0,1	0,0
Juros de aplicações financeiras	20,1	14,0
Outros	(1,3)	0,0
Despesas Financeiras	(39,3)	(33,0)
Juros e variação monetária	(38,0)	(32,0)
Variação cambial e hedge	(0,1)	(0,1)
Outros	(1,2)	(1,0)

R\$ milhões	Excluindo não recorrentes		Reportado	
	2015 9M	2014 9M	2015 9M	2014 9M
Resultado Financeiro Líquido	(46,5)	(46,8)	(49,7)	(36,1)
Receitas Financeiras	60,0	46,2	60,0	46,2
Juros e variação monetária	10,5	3,2	10,5	5,2
Variação cambial e hedge	0,2	0,1	0,2	0,1
Juros de aplicações financeiras	50,2	40,1	50,2	40,1
Outros	(1,0)	2,9	(1,0)	0,9
Despesas Financeiras	(106,5)	(93,0)	(109,7)	(82,3)
Juros e variação monetária	(103,2)	(90,1)	(106,4)	(79,4)
Variação cambial e hedge	(0,4)	(0,2)	(0,4)	(0,2)
Outros	(2,9)	(2,8)	(2,9)	(2,8)

## Endividamento

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

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

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

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

O segundo pagamento da 1ª Emissão ocorrerá no 4T15, sendo R\$ 50 milhões referentes ao principal e R\$ 30,0 milhões referentes aos juros (R\$ 7,4 milhões da 1ª série e R\$ 22,6 milhões da 2ª série).

Em agosto de 2014, a Companhia assinou contrato para obter um financiamento de R\$ 155 milhões junto à FINEP (Financiadora de Estudos e Projetos). Deste valor, R\$ 101,7 milhões foram liberados em outubro de 2014. O prazo para liquidação será de 97 meses (24 meses de carência e 73 meses para amortização do principal), a partir da assinatura do contrato, com taxa de juros anual de 4%.

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

R\$ milhões	3T14	2T15	3T15	Próximos 12 meses
<b>Dívida Bruta (Empréstimos e Financiamentos)</b>	<b>984,9</b>	<b>1.038,6</b>	<b>1.037,8</b>	<b>80,3</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	(518,8)	(544,3)	(617,1)	
<b>Dívida Líquida (Dívida Bruta - Caixa e Equivalentes de Caixa)</b>	<b>466,2</b>	<b>494,3</b>	<b>420,7</b>	
<b>Dívida Líquida / EBITDA Ajustado LTM</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>1,1</b>	
<b>EBITDA Ajustado LTM / Resultado Financeiro Ajustado LTM</b>	<b>4,4</b>	<b>5,9</b>	<b>6,0</b>	
<b>Dívida Líquida / EBITDA LTM</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>	

## Imposto de Renda e Contribuição Social

A taxa efetiva de imposto foi de 35,8%. O imposto de renda diferido foi de R\$ 14,7 milhões no 3T15 e o imposto caixa atingiu R\$ 5,0 milhões.

(R\$ milhões)	3T15	3T14
Lucro Antes do Imposto de Renda (LAIR)	54,8	52,2
Tributação Esperada (alíquota padrão de 34%)	18,6	17,8
Despesas Não Dedutíveis e JCP	0,9	3,5
Equivalência patrimonial	0,2	0,1
IR/CSLL	19,7	21,2
% LAIR	35,8%	40,6%
Corrente	5,0	0,0
Diferido	14,7	21,2

### Expectativa de Amortização do Ágio

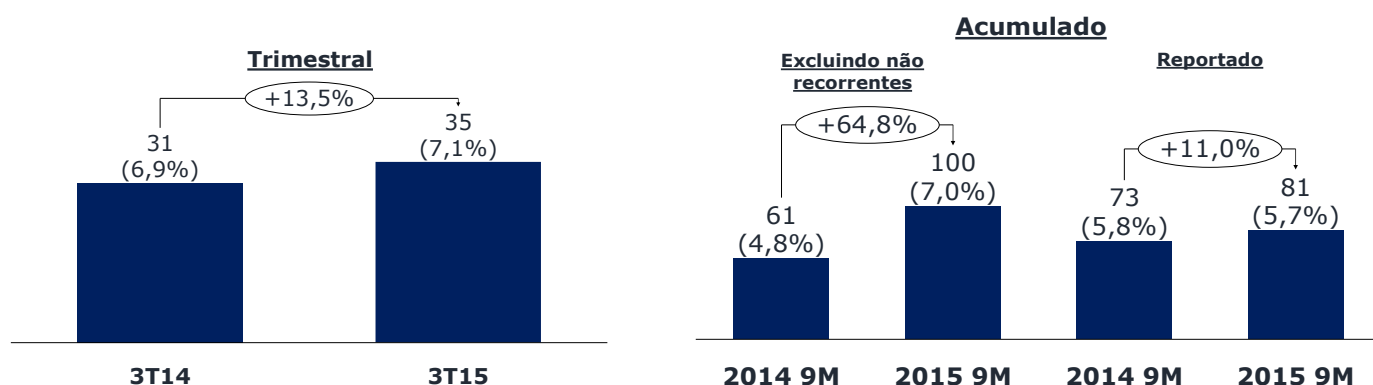
Período	Saldo (R\$ milhões)
4T15	43
2016	168
2017	161

### Lucro líquido

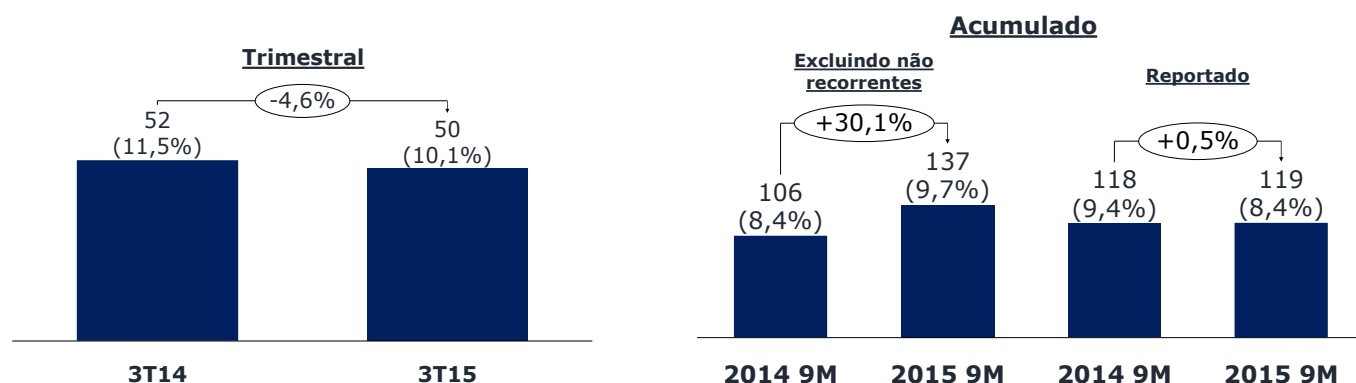
O lucro líquido atinge R\$ 35,2 milhões no trimestre, margem de 7,1% (6,9% no 3T14).

Excluindo apenas o impacto dos impostos diferidos (lucro líquido caixa), o resultado é de R\$ 49,8 milhões (R\$ 52,2 milhões no 3T14), margem de 10,1%.

### Lucro líquido (R\$ milhões) e Margem (%)



## Lucro líquido caixa (R\$ milhões) e Margem (%)



### Fluxo de caixa

O fluxo de caixa operacional registrou R\$ 129,3 milhões no trimestre com crescimento de 66,8% na comparação com o 3T14, refletindo melhoria na variação do capital de giro em decorrência, principalmente, da melhora no contas a receber.

R\$ milhões	3T15	3T14	2015 9M	2014 9M
<b>Lucro Líquido</b>	<b>35,2</b>	<b>31,0</b>	<b>81,5</b>	<b>73,4</b>
Imposto de Renda Diferido	14,7	21,2	37,4	44,9
<b>Lucro Líquido Caixa</b>	<b>49,8</b>	<b>52,2</b>	<b>118,9</b>	<b>118,3</b>
Depreciação e Amortização	31,2	28,9	91,8	84,9
Δ Capital de Giro e Δ Provisões	28,7	(19,0)	(19,9)	(37,6)
Outros	19,6	15,4	59,2	33,3
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>129,3</b>	<b>77,5</b>	<b>250,0</b>	<b>198,9</b>
Mudanças no ativo imobilizado e intangível	(31,4)	(24,5)	(71,3)	(76,0)
Aquisições	0,0	(1,5)	(5,3)	(3,7)
Atividades de Financiamento	(15,4)	(14,6)	(45,4)	(40,4)
Dividendos e/ou juros sobre capital próprio	(9,7)	0,0	(16,2)	(100,0)
<b>Fluxo de Caixa</b>	<b>72,8</b>	<b>36,9</b>	<b>111,8</b>	<b>-21,2</b>
<b>Conversão (Caixa Operacional / EBITDA)</b>	<b>127%</b>	<b>79%</b>	<b>92%</b>	<b>83%</b>

## Contas a Receber

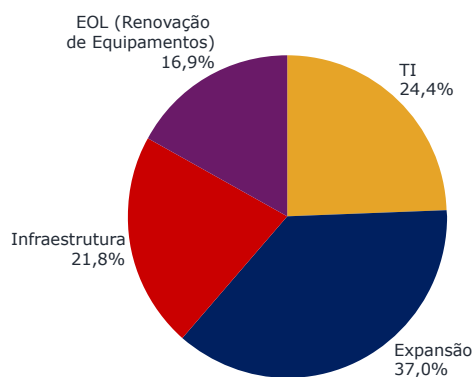
Na comparação entre trimestres, houve uma melhora no perfil do *aging* com os saldos a vencer respondendo por 73,0% do total ante 56,9% no 3T14. O montante vencido acima de 361 dias diminuiu de 10,4% para 6,1% neste trimestre.

R\$ milhões	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15
Recebíveis	510,4	497,0	495,0	440,4	524,6	497,9	482,5
- Saldos a Vencer	261,2	259,2	281,4	258,3	315,2	334,1	352,2
- Saldos vencidos até 120 dias	106,1	79,7	103,0	102,4	116,6	77,3	57,8
- Saldos vencidos de 121 a 360 dias	64,6	68,2	59,2	50,6	54,8	50,6	42,7
- Saldos vencidos acima 361 dias	78,5	89,9	51,4	29,1	37,9	35,9	29,7
Provisão para Glosas e PDD	(87,4)	(103,9)	(73,3)	(50,2)	(60,7)	(60,3)	(49,6)
Total	423,0	393,1	421,7	390,2	463,9	437,6	432,8
Saldos Vencidos até 120 dias / Recebíveis	72,0%	68,2%	77,7%	81,9%	82,3%	82,6%	85,0%
Saldos Vencidos acima de 120 dias / Recebíveis	28,0%	31,8%	22,3%	18,1%	17,7%	17,4%	15,0%
Provisão / Saldo Vencido acima de 121 dias	61,1%	65,7%	66,3%	63,0%	65,4%	69,7%	68,6%

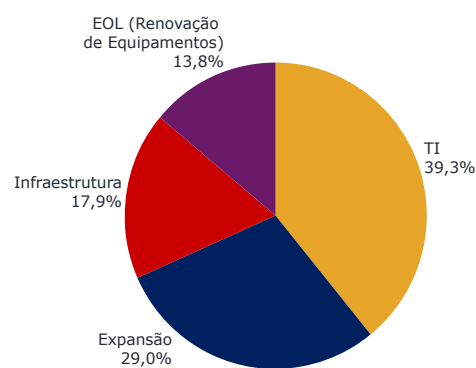
## Investimentos

O Capex (adições aos ativos imobilizado e intangível) totalizou R\$ 30,4 milhões no 3T15, principalmente concentrado no plano de expansão da marca Fleury e projetos estratégicos de TI, que incluem a reimplementação do SAP e a integração do sistema de *front office* do Rio de Janeiro. No acumulado do ano, o valor foi de R\$ 70,4 milhões.

**3T15 (R\$ 30,4 milhões)**



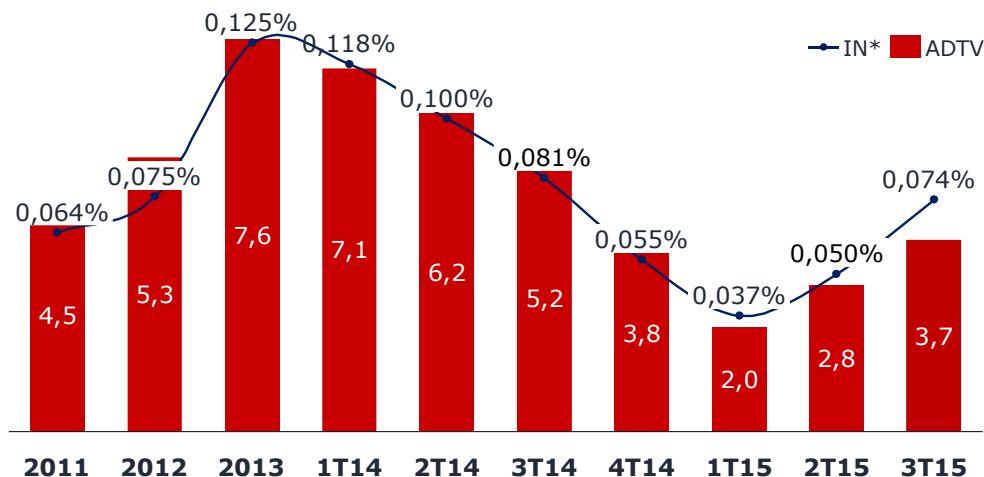
**2015 9M (R\$ 70,4 milhões)**



## Desempenho no Mercado de Ações

A cotação das ações do Fleury S.A. (BOVESPA: FLRY3) encerrou o 3T15 em R\$ 16,25. O volume médio diário (ADTV) do período foi de R\$ 3,7 milhões, montante 28,8% menor ante o mesmo período de 2014, porém 32,1% maior que o registrado no 2T15.

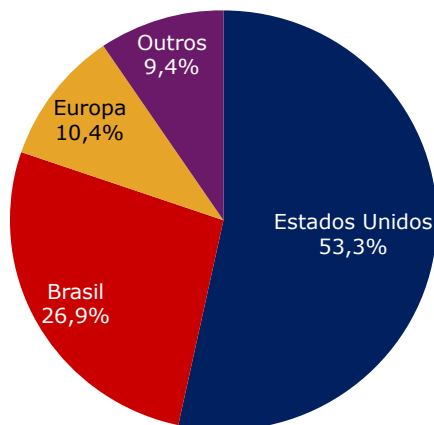
### Volume Médio Diário (ADTV) – R\$ milhões



\* Índice de Negociabilidade

### Composição do free float

Free Float = 62,4 mil ações ou 39,9% do total de ações emitidas



Fonte: dados Grupo Fleury, setembro 2015  
Exclui membros do Acordo de Acionistas

## 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

DRE	Descrição	Unidade	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15
Receita Bruta	Receita Bruta	R\$ MM	443	462	505	470	497	532	547
Receita Líquida	Receita Bruta - Impostos sobre vendas - Cancelamentos	R\$ MM	395	409	452	423	447	480	496
(COGS)	Pessoal e Serviços Médicos + Materiais e Outsourcing + Serviços Gerais, Aluguel e Serviços Públicos + Despesas Gerais + Depreciação	R\$ MM	(305)	(321)	(329)	(324)	(322)	(352)	(360)
SG&A	Não inclui Outras Despesas / Receitas Operacionais nem Provisões para Contingências	R\$ MM	(52)	(47)	(50)	(61)	(52)	(54)	(58)
EBIT Ajustado	Lucro antes do Juros e Imposto de Renda	R\$ MM	35,7	41,3	68,6	39,8	67,1	67,5	70,6
EBITDA ajustado	Lucro antes dos Juros, Impostos, Deprec. e Amortização - Efeitos não recorrentes	R\$ MM	63	70	98	69	97	98	102
Resultado Financeiro (líq) Ajustado	Receitas Financeiras - Despesas Financeiras	R\$ MM	(14,5)	(15,7)	(16,5)	(14,4)	(15,6)	(15,0)	(15,9)
Lucro Líquido Ajustado	Lucro Líquido	R\$ MM	13	16	31	12	32	33	35
Lucro Líquido Caixa Ajustado	Lucro Líquido - Imposto de Renda diferido	R\$ MM	28	26	52	25	41	46	50

### Indicadores de Resultado

Índice de Cancelamento	(Glosas + Abatimentos) / Receita Bruta	%	-4,6%	-5,1%	-4,0%	-3,8%	-3,8%	-3,6%	-3,2%
Margem Bruta	Lucro Bruto / Receita Líquida	%	22,9%	21,5%	27,2%	23,3%	27,9%	26,7%	27,3%
Margem EBIT Ajustado	EBIT (LAJIR) / Receita Líquida	%	9,0%	10,1%	15,2%	9,4%	15,0%	14,1%	14,3%
Margem EBITDA Ajustado	EBITDA (LAJIDA) / Receita Líquida	%	16,0%	17,0%	21,6%	16,3%	21,6%	20,5%	20,6%
Taxa Efetiva de Impostos	IR/CSLL Correntes / Lucro antes dos Impostos	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-6,1%	-11,7%	-9,1%
Margem Lucro Líquido Ajustado	Lucro Líquido / Receita Líquida	%	3,4%	4,0%	6,9%	2,9%	7,1%	6,9%	7,1%
Margem Lucro Líquido Caixa Ajustado	(Lucro Líquido - Imposto de Renda diferido) / Receita Líquida	%	7,0%	6,3%	11,5%	6,0%	9,2%	9,7%	10,1%

### Valuation - Múltiplos

Preço	Preço de fechamento no último dia do trimestre	R\$	19,3	16,8	14,2	16,3	16,0	18,3	16,3
P/E Ajustado (Price-to-Earnings Ratio)	Preço fechamento trimestral / Lucro Líq. Caixa Ajustado LTM / No ações	Múltiplo	24,9	25,3	18,3	17,7	19,9	19,5	17,6
P/B (Price-to-Book Ratio)	Preço fechamento trimestral / (Ativos excl. intangíveis) / No de Ações	Múltiplo	1,8	1,6	1,3	1,5	1,5	1,6	1,4
EV/EBITDA Ajustado	(Valor de Mercado + Dívida de Curto e Longo Prazo - Caixa e Equival.) / EBITDA Ajustado LTM	Múltiplo	13,0	12,3	9,7	10,3	9,2	9,3	8,1

### Dívida Financeira

Caixa	Caixa e Equivalentes	R\$ MM	522	482	519	505	471	544	617
Dívida Bruta	Empréstimos e Financ. de Curto e Longo Prazo	R\$ MM	984	985	985	1.039	1.035	1.039	1.038
Dívida Líquida	Empréstimos e Financ. de Curto e Longo Prazo menos Caixa e Equivalentes	R\$ MM	461	503	466	534	564	494	421
Dívida Líquida / EBITDA ajustado	(Empréstimos e Financ. de Curto e Longo Prazo menos Caixa e Equivalentes) / EBITDA ajustado LTM	Múltiplo	1,7	2,0	1,7	1,8	1,7	1,4	1,1

### Rentabilidade e Retorno

ROIC ajustado sem ágio (LTM)	NOPAT Ajustado LTM (IR=34%) / Capital Investido (PL + Endividamento Líquido - Ágio)	%	12,3%	11,7%	13,4%	15,6%	17,2%	20,3%	21,5%
------------------------------	---	---	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

**FLEURY S.A. CONSOLIDADO**  
**BALANÇOS PATRIMONIAIS LEVANTADOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2015 E 31 DE DEZEMBRO DE 2014**  
**(Em milhares de reais - R\$)**

Ativo	Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014
<b>Ativo Circulante</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	617.120	505.274
Contas a receber	432.805	390.193
Estoques	14.840	13.678
Impostos a recuperar	34.566	37.500
Despesas do exercício seguinte	4.802	678
Outros ativos	5.536	6.051
Ativos mantidos para venda	15.119	-
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>1.124.788</b>	<b>953.374</b>
<b>Ativo Não Circulante</b>		
<b>Realizável a longo prazo:</b>		
Impostos a recuperar	59.048	64.060
Depósitos judiciais	41.279	31.465
Imposto de renda e contribuição social diferido	134.339	132.078
Créditos a receber	14.791	12.703
Outros Ativos	19.372	17.076
<b>Total do realizável a longo prazo</b>	<b>268.829</b>	<b>257.382</b>
Investimentos	7.694	7.741
Imobilizado	434.932	458.496
Intangível	1.511.419	1.532.775
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>2.222.874</b>	<b>2.256.394</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>3.347.662</b>	<b>3.209.768</b>

Passivo e Patrimônio Líquido	Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014
<b>Passivo Circulante</b>		
Debêntures	76.423	74.558
Empréstimos e financiamentos	3.862	3.706
Fornecedores	91.137	105.172
Salários e encargos a recolher	91.788	53.946
Impostos e contribuições a recolher	26.451	24.017
Provisão para imposto de renda e contribuições	934	-
Contas a pagar - aquisição de empresas	8.413	3.536
Outras contas a pagar	25	146
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>299.033</b>	<b>265.081</b>
<b>Passivo Não Circulante</b>		
Debêntures	850.000	850.000
Empréstimos e financiamentos	107.503	110.556
Imposto de renda e contribuição social diferidos	363.449	323.747
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e ci	33.371	20.334
Impostos e contribuições a recolher	48.495	52.068
Contas a pagar - aquisição de empresas	5.339	15.018
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>1.408.157</b>	<b>1.371.723</b>
<b>Patrimônio Líquido</b>		
Capital social	1.379.747	1.379.747
Reserva de capital - opções outorgadas reconhecidas	8.038	5.809
Reserva de reavaliação	264	621
Reserva legal	37.846	37.846
Reserva para investimentos	214.577	148.941
Lucro acumulado	-	-
<b>Total do Patrimônio Líquido</b>	<b>1.640.472</b>	<b>1.572.964</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>3.347.662</b>	<b>3.209.768</b>

**FLEURY S.A. CONSOLIDADO**  
**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2015 E 30 DE SETEMBRO DE 2014 (Em milhares de reais - R\$, exceto lucro por ação)**

	Consolidado		Consolidado	
	3T15	3T14	2015 9M	2014 9M
<b>Receita Líquida de prestação de serviços</b>	<b>495.528</b>	<b>452.338</b>	<b>1.421.976</b>	<b>1.256.356</b>
Custo dos serviços prestados	(360.260)	(329.385)	(1.033.846)	(954.989)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>135.268</b>	<b>122.953</b>	<b>388.130</b>	<b>301.367</b>
Despesas gerais e administrativas	(57.883)	(49.870)	(163.308)	(148.882)
Outras receitas (despesas) operacionais	(2.773)	(2.112)	(36.841)	6.525
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	(3.992)	(2.348)	(6.838)	(4.650)
Equivalência patrimonial	160	138	128	100
<b>Lucro operacional antes do resultado financeiro</b>	<b>70.780</b>	<b>68.761</b>	<b>181.271</b>	<b>154.460</b>
Receitas financeiras	23.372	16.477	59.952	46.220
Despesas financeiras	(39.318)	(33.010)	(109.675)	(82.342)
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>(15.946)</b>	<b>(16.533)</b>	<b>(49.723)</b>	<b>(36.122)</b>
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>54.834</b>	<b>52.228</b>	<b>131.548</b>	<b>118.338</b>
Imposto de renda e contribuição social				
Correntes	(5.002)	-	(12.619)	-
Diferidos	(14.655)	(21.224)	(37.441)	(44.926)
<b>Lucro Líquido do período</b>	<b>35.178</b>	<b>31.004</b>	<b>81.488</b>	<b>73.412</b>
<b>Lucro por ação atribuível aos acionistas da sociedade</b>				
Lucro básico por ação (média ponderada)	<b>0,23</b>	<b>0,20</b>	<b>0,52</b>	<b>0,47</b>
Lucro diluído por ação (média ponderada)	<b>0,23</b>	<b>0,20</b>	<b>0,52</b>	<b>0,47</b>

**FLEURY S.A. CONSOLIDADO**  
**DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (CONSOLIDADO) PARA O**  
**PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2015**  
**(Em milhares de reais - R\$)**

	Capital		Reserva de Capital			Reservas de Lucros			Patrimônio líquido atribuído aos controladores
	Capital Social	Despesas com emissão de ações	Opções outorgadas reconhecidas	Reserva de Reavaliação	Reserva legal	Reserva para investimentos	Lucro (Prejuízos) Acumulados		
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2013</b>	1.402.531	(22.784)	7.680	968	33.556	267.082	-	-	
Realização da reserva de reavaliação	-	-	-	-	-	-	-	-	
Plano de opção de compra de ações	-	-	-	(347)	-	-	347	-	
Lucro líquido do período	-	-	(1.871)	-	-	-	-	-	
Destinação do lucro:	-	-	-	-	-	-	85.802	-	
Dividendos	-	-	-	-	-	(130.258)	(69.742)	-	
Constituição da reserva legal	-	-	-	-	4.290	-	(4.290)	-	
Reserva para Investimentos	-	-	-	-	-	12.117	(12.117)	-	
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2014</b>	1.402.531	(22.784)	5.809	621	37.846	148.941	-	1.572.964	
Realização da reserva de reavaliação	-	-	-	(357)	-	-	357	-	
Plano de opção de compra de ações	-	-	2.229	-	-	-	-	2.229	
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	81.488	81.488	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(16.209)	(16.209)	
<b>Saldos em 30 de setembro de 2015</b>	1.402.531	(22.784)	8.038	264	37.846	148.941	65.636	1.640.472	

**FLEURY S.A. CONSOLIDADO**  
**DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE**  
**SETEMBRO DE 2015 E 30 DE SETEMBRO DE 2014 (Em milhares de reais - R\$)**

	Consolidado		Consolidado	
	3T15	3T14	2015 9M	2014 9M
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>35.177</b>	<b>31.004</b>	<b>81.488</b>	<b>73.412</b>
<b>Itens que não afetam o caixa:</b>	-	-	-	-
Imposto de renda e contribuição social	19.657	21.223	50.060	44.926
Resultado financeiro	15.946	16.533	49.723	36.122
Depreciações e amortizações	31.232	28.921	91.770	84.893
Resultado de equivalência patrimonial	(160)	(138)	(128)	(100)
<b>Lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização</b>	<b>101.852</b>	<b>97.543</b>	<b>272.913</b>	<b>239.253</b>
Plano de opção de compra de ações	912	-	2.229	1.716
Constituição (reversão) de provisão para riscos tributários, trabalhistas e civeis	3.992	2.348	6.839	4.650
Provisão para créditos de liquidação duvidosa e de glosas	17.314	17.389	52.941	57.838
Provisões trabalhistas	21.645	2.230	63.009	21.961
Provisão de fornecedores	(5.039)	(8.429)	5.062	(31.430)
Outros	5.114	2.014	13.661	(7.554)
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais antes das variações de ativos e passivos</b>	<b>145.790</b>	<b>113.095</b>	<b>416.656</b>	<b>286.434</b>
Contas a receber	(12.510)	(47.586)	(96.862)	(81.305)
Estoques	(380)	1.774	(1.495)	4.229
Fornecedores/Salários e encargos	(3.686)	12.033	(44.080)	15.693
Variação em outros ativos	5.316	3.094	(5.938)	(12.960)
Variações em outros passivos	(4.019)	(3.873)	(15.224)	(10.474)
<b>Total de variação em ativos e passivos</b>	<b>(15.278)</b>	<b>(34.558)</b>	<b>(163.599)</b>	<b>(84.817)</b>
Despesas financeiras pagas	(1.217)	(1.018)	(3.030)	(2.702)
<b>Caixa líquido proveniente das atividades operacionais</b>	<b>129.295</b>	<b>77.519</b>	<b>250.025</b>	<b>198.915</b>
Aquisição de ativo imobilizado e sistemas de informática	(30.449)	(24.626)	(70.389)	(77.144)
Venda de ativo imobilizado	167	100	167	1.134
Aumento de capital em partes relacionadas	(1.084)	-	(1.084)	-
<b>Empresas adquiridas:</b>	-	-	-	-
Pagamentos	-	(1.499)	(5.297)	(3.658)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades operacionais</b>	<b>(31.366)</b>	<b>(26.025)</b>	<b>(76.603)</b>	<b>(79.668)</b>
Liquidação de Empréstimos e debêntures	(976)	(714)	(2.794)	(1.783)
Juros pagos de empréstimos e debêntures	(34.685)	(27.818)	(92.902)	(78.793)
Juros recebidos sobre aplicação financeira	20.143	13.979	50.238	40.061
Dividendos e/ou juros sobre capital próprio	(9.709)	-	(16.209)	(100.000)
Dividendos recebidos	91	-	91	81
<b>Caixa líquido proveniente (aplicado nas) atividades de financiamento</b>	<b>(25.136)</b>	<b>(14.553)</b>	<b>(61.576)</b>	<b>(140.434)</b>
<b>Aumento(redução) de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>72.794</b>	<b>36.941</b>	<b>111.846</b>	<b>(21.187)</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>	-	-	-	-
No início do exercício	544.327	481.815	505.274	539.943
No fim do exercício	617.120	518.756	617.120	518.756
<b>Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>72.793</b>	<b>36.941</b>	<b>111.846</b>	<b>(21.187)</b>

**FLEURY S.A. CONSOLIDADO**  
**DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE**  
**SETEMBRO DE 2015 E 30 DE SETEMBRO DE 2014 (Em milhares de reais - R\$)**

	Consolidado	
	2015 9M	2014 9M
<b>Receitas</b>	<b>1.532.590</b>	<b>1.363.693</b>
Vendas de mercadorias, produtos e serviços	1.575.454	1.409.244
Provisão para glosas e créditos de liquidação duvidosa	(52.941)	(57.838)
Outras receitas	10.077	12.287
<b>Insumos adquiridos de terceiros</b>	<b>(573.784)</b>	<b>(556.986)</b>
Custo dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos	(432.694)	(411.248)
Materiais, energia, serviço de terceiros e outros	(140.756)	(145.161)
Perda/Recuperação de valores ativos	(334)	(577)
<b>Valor adicionado bruto</b>	<b>958.806</b>	<b>806.707</b>
Depreciação e amortização	(91.770)	(84.893)
<b>Valor adicionado líquido</b>	<b>867.036</b>	<b>721.814</b>
<b>Valor adicionado recebido em transferência</b>	<b>60.080</b>	<b>46.320</b>
Equivalência patrimonial	128	100
Receitas financeiras	59.952	46.220
<b>Valor adicionado total</b>	<b>927.116</b>	<b>768.134</b>
<b>Distribuição do valor adicionado</b>	<b>(927.116)</b>	<b>(768.134)</b>
Pessoal e encargos	(427.042)	(360.431)
Impostos, taxas e contribuições	(153.900)	(139.781)
Juros, aluguéis e outras despesas operacionais	(264.686)	(194.510)
Dividendos e juros sobre capital próprio	(16.209)	-
Lucros retidos	(65.279)	(73.412)

