

Resultados 2T13



Fleury ON (Bovespa FLRY3)
(Bloomberg FLRY3 BZ;
Thomson FLRY3-BR)
Debêntures: BRFLRYDBS007,
BRFLRYDBS015 e
BRFLRYDBS023

Em 30 de Junho de 2013:

Total de Ações

156.293.356 ações

Total de Ações Diluídas

156.306.352 ações

Free float

54.775.745 ações (35,0%)

Preço da Ação

R\$ 18,20 /US\$ 8,16

Valor de Mercado

R\$ 2.845 MM / US\$ 1.275 MM

Caixa e Equivalentes de Caixa

R\$ 635 MM / US\$ 285 MM

Relações com Investidores

João Patah

Diretor de RI

Leandro Esteves Veiga

Gerente de RI

Raimundo Guimarães

Analista de RI

Telefone: +55 11 5014-7413

ri@grupofleury.com.br

www.fleury.com.br/ri

Teleconferências

02 de Agosto de 2013

Português

11:00 (10:00 AM EST)

Inglês

12:30 (11:30 AM EST)

Telefones:

Participantes no Brasil:

+55 11 4688-6361

Participantes nos EUA:

(+1) 855-281-6021

Participantes de outros países:

(+1) 786-924-6977

Password: Fleury

Webcast: www.fleury.com.br/ri

RECEITA BRUTA CRESCE 14.0% E ATINGE R\$ 485 MILHÕES, 12º TRIMESTRE CONSECUTIVO DE CRESCIMENTO ORGÂNICO DE 2 DÍGITOS. RECEITA LÍQUIDA AVANÇA 15,9% COM MELHORA NO NÍVEL DE CANCELAMENTOS.

EBITDA AUMENTA 2,7% E ATINGE R\$ 84 MILHÕES (R\$ 313 MILHÕES LTM), MAIOR VALOR HISTÓRICO DA COMPANHIA. 19,4% DE MARGEM SOBRE A RECEITA LÍQUIDA.

GERAÇÃO DE CAIXA OPERACIONAL DE R\$ 52 MM, REDUZINDO DÍVIDA LÍQUIDA PARA R\$ 395 MM.

A MARCA FLEURY LANÇA UMA NOVA CAMPANHA DE MARKETING, ENFATIZANDO SEU FOCO DIFERENCIADO NA HUMANIZAÇÃO DE DIAGNÓSTICOS.

São Paulo, 01 de Agosto de 2013– Grupo Fleury (BOVESPA: FLRY3) anuncia hoje o resultado do segundo trimestre de 2013 (2T13). 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 **2T12**, exceto quando especificado.

Destaques Financeiros

Crescimento da receita se mantém robusto, com melhoria sequencial da margem trimestral.

• **Unidades de Atendimento:** A Receita Bruta atinge R\$ 402 milhões, com crescimento orgânico de **14,1%** e variação de **13,2% em receita/m²**. Receita Líquida aumenta 15,5%.

• **Operações Diagnósticas em Hospitais:** A Receita Bruta cresce **19,7%** para R\$ 69 milhões, resultado de aumento no volume e melhoria no *mix* de exames (*Same-Hospitals-Sales*).

• **Laboratório de Referência:** R\$ 7 MM de Receita Bruta, 19,8% inferior a 2T12, com ganhos representativos em margem.

• **Medicina Preventiva:** Receita Bruta de R\$ 6,7 MM, +1,8%.

Lucro Bruto atinge R\$ 113 MM, crescimento de 11,5%, representando 26% da Receita Líquida (27,1% em 2T12).

EBITDA alcança R\$ 84 milhões, 19,4% sobre a Receita Líquida, gradativa melhora em relação a 18,6% em 1T13 (21,9% em 2T12).

EBIT (Lucro Operacional) de R\$ 57 milhões, margem de 13,0% sobre a Receita Líquida.

O Lucro Líquido atinge R\$ 22 milhões no trimestre (R\$ 0,14 EPS), 5,1% sobre Receita Líquida. **“Lucro Líquido Caixa”¹** atinge **R\$ 43 milhões (R\$ 0,28 EPS)**, com margem de 9,9%.

Alavancagem (Dívida Financeira Líquida / EBITDA LTM) melhora de 1,5 para 1,3 vezes.

Conselho aprova a distribuição de dividendos no montante de R\$ 43,6 milhões (100% do lucro líquido em 6M13).

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

Indicadores Financeiros (IFRS)

R\$ milhões	2T13	2T12	Δ	6M13	6M12	Δ
Receita Bruta	485,4	425,9	14,0%	925,6	824,2	12,3%
Receita Líquida	433,6	374,0	15,9%	827,2	725,8	14,0%
Lucro Bruto	112,8	101,2	11,5%	205,8	195,0	5,6%
EBITDA	84,0	81,7	2,7%	157,1	159,1	-1,2%
Lucro Líquido	22,1	32,2	-31,5%	43,6	64,0	-31,8%
Net Income Cash	43,0	39,7	8,3%	73,4	76,1	-3,5%
Operating Cash	51,8	74,0	-30,0%	90,6	87,2	3,9%
Total de Ações (milhões)	156,3	156,3		156,2	156,2	
Total de Ações Diluídas (milhões)	156,3	156,4		156,3	156,3	
Margem Bruta %	26,0%	27,1%	-104 bps	24,9%	26,9%	-198 bps
Margem EBITDA %	19,4%	21,9%	-249 bps	19,0%	21,9%	-292 bps
Taxa efetiva (IR/CS)	0,0%	-0,7%	69 bps	0,0%	-0,7%	66 bps
Lucro Líquido %	5,1%	8,6%	-353 bps	5,3%	8,8%	-354 bps
Net Income Cash / Net Revenue	9,9%	10,6%	-70 bps	8,9%	10,5%	-160 bps
Operating Cash / Net Revenue	12,0%	19,8%	-783 bps	11,0%	12,0%	-106 bps
EV/EBITDA (LTM)	7,8	14,1				
P/E (LTM)	33,0	38,3				

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)

Destques Operacionais

Em **11 de Abril**, as marcas "Diagnoson" e "a+" foram reconhecidas entre as 3 melhores marcas de diagnósticos da Bahia, em suas respectivas categorias (imagem e análises clínicas), pelo Prêmio Benchmarking de Saúde Bahia.

Em **16 de Abril**, a Companhia sediou a sexta edição da Conferência SINDHOSP. O evento contou com a presença de mais de 100 participantes, incluindo líderes da ANS (Agência Nacional de Saúde), planos de saúde, médicos e associações de prestadores de serviços. O tema foi "As Rotas da ANS para a sustentabilidade do Sistema de Saúde Privado".

Em **30 de Abril**, o Conselho de Administração do Grupo Fleury aprovou a 4ª outorga de opções como parte da remuneração variável dos principais executivos.

Em **24 de Maio**, a marca "a" comemorou seu segundo aniversário.

Em **28 de Maio**, a marca Fleury foi eleita como o melhor serviço de Medicina Diagnóstica para o cliente. É a 12ª vez em 14 edições que é reconhecida pelo Grupo Padrão e Instituto GFK.

Em **06 de Junho**, o Grupo Fleury divulgou seu 3º Relatório Anual de Sustentabilidade de acordo com as diretrizes do GRI. O documento relata os impactos causados pelas atividades da empresa nas áreas social, econômica e financeira, e como mitigá-los, considerando seu plano estratégico e compromisso com as gerações futuras. [Clique aqui](#) para acessar o relatório.

Em **07 de Junho**, o Grupo Fleury foi premiado como a primeira empresa de saúde no ranking de Reputação Corporativa no Brasil. O estudo foi realizado pelo IBOPE com diferentes *stakeholders* de acordo com a metodologia da Merco, consultoria espanhola especializada no monitoramento de reputação.

Em **09 de Junho**, a marca Fleury, líder no mercado *premium* de medicina diagnóstica no Brasil, lançou a sua nova campanha para o público geral. Enfatizando seu diferenciado foco na resolução das necessidades de cada paciente através de serviços personalizados ("Vocêlogia"), a campanha lembra a história do Fleury na entrega de alta qualidade técnica e na humanização diagnóstica, além de modernizar o projeto da marca e a comunicação.



Televisão, jornais, revistas, redes sociais e internet estão entre os canais utilizados para contato com pacientes e profissionais médicos, além das novas publicações médicas e revistas remodeladas.

[Clique aqui](#) para acessar um exemplo da campanha.

Em **24 de Junho**, o Grupo Fleury sediou o 1º Seminário "Anvisa e a Sustentabilidade do Setor de Saúde". O evento promoveu o diálogo entre a Agência de Vigilância Sanitária (ANVISA) e o setor de medicina diagnóstica sobre estratégias para melhorar a qualidade da regulação e a sustentabilidade do setor.

Em **30 de Junho**, as marcas "Fleury" e "a+" superaram, respectivamente, 60 mil e 84 mil seguidores em mídias sociais.

Em **01 de Julho**, o Grupo Fleury foi classificado em **1º** entre as empresas de serviços de medicina do Brasil (quarta entre todas as empresas de serviços) na edição 2013 de "Melhores & Maiores" da revista Exame.

Cenário Econômico e Setor

Macroeconomia

- A estimativa de crescimento do PIB brasileiro para 2013 foi reduzida pelos economistas, pois a atividade econômica continua desacelerada. A atual expectativa do mercado financeiro é de aproximadamente 2,3% para 2013.
- O Índice de Preços ao Consumidor (IPCA) acumulou 6,7% nos últimos 12 meses finalizados em Junho. O mercado espera uma taxa de 5,75% para este ano, de acordo com a pesquisa Focus.

Emprego

Em 2T13, foram criados 520 mil empregos formais, acumulando 826 mil em 6M13 e 1,0 milhão nos últimos 12 meses (+2,6% em comparação a 2T12).

Nas regiões macroeconômicas onde o grupo está presente, os empregos líquidos criados nos últimos 12 meses foram:

São Paulo (capital):	145 mil (+2,2%)
Rio de Janeiro (capital):	82 mil (+2,9%)
Recife:	11 mil (+1,2%)
Porto Alegre:	39 mil (+3,3%)
Curitiba:	17 mil (+1,6%)
Salvador:	13 mil (+1,5%)
Distrito Federal:	18 mil (+2,4%)

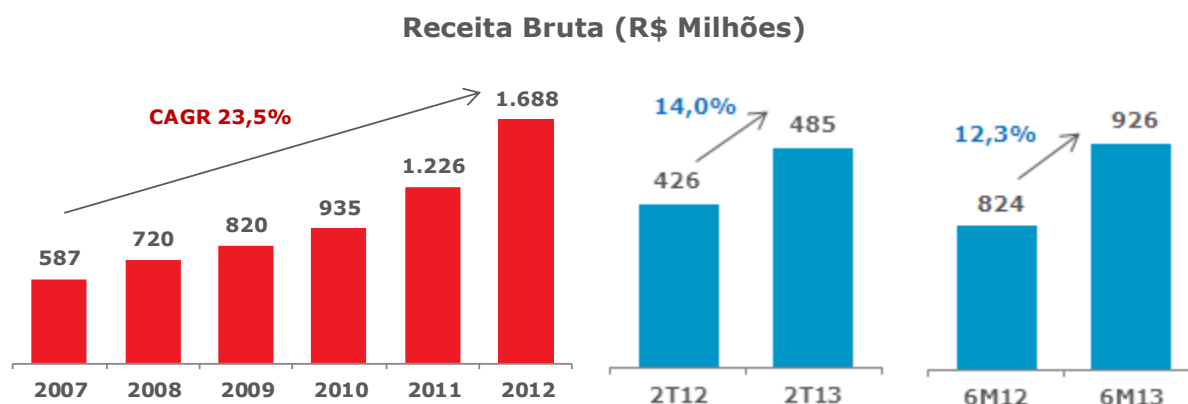
Setor

- Os aumentos de preços para os planos individuais, que são controlados pela ANS e representam 17,6% dos planos privados, foram limitados a 9,04% para o período de Maio/13 a Abril/14 (7,93% no ano passado). Os preços de Planos Corporativos, que não são regulamentados, devem subir acima de 15% este ano.
- Economia brasileira deverá adicionar 1,4 milhão de novos empregos em 2013 segundo o Ministério do Trabalho (abaixo da meta de 1,7 milhão anunciada em Abril).
- Em resposta aos protestos populares, medidas foram anunciadas pelo governo brasileiro com o objetivo de melhorar o setor de saúde pública.
- Mais planos de saúde anunciaram suspensão da venda de planos individuais para se concentrarem nos planos corporativos e odontológicos.
- A ANS anunciou sua agenda regulatória 2013/2014 em maio, com 7 temas principais: 1- Garantia de Acesso e Qualidade Assistencial; 2- Sustentabilidade do Setor; 3- Relacionamento entre Operadoras e Prestadores; 4 - Governança Regulatória; 5 - Incentivo à Concorrência; 6- Garantia de Acesso a Informação; 7- Integração da Saúde Suplementar com o SUS.
- Um projeto-piloto para remodelar a remuneração do sistema de saúde suplementar, fomentando o modelo de remuneração por desempenho, foi lançado em maio para hospitais.

Desempenho Financeiro

Receita Bruta

O Grupo apresenta crescimento orgânico no trimestre de 14,0% a.a., atingindo R\$ 485 milhões (12,3% em 6M13). Este é o 12º trimestre consecutivo que o Grupo Fleury divulga crescimento orgânico de dois dígitos.



Os principais drivers para a manutenção do ritmo de crescimento são:

- Crescimento consistente da marca "Fleury", liderando o mercado *premium* de medicina diagnóstica com alta satisfação dos pacientes e médicos, e constante inovação - por exemplo, Centros Médicos Integrados.
- Ganho de *market-share* da marca "a +", inaugurada em Maio de 2011, por meio de uma entrega diferenciada de serviços diagnósticos. O Plano de Expansão executado no ciclo de 2011/2012, como consequência, está progredindo em seu ciclo de maturação.
- Manutenção de crescimento em Operações Diagnósticas em Hospitais, desenvolvendo alianças com destacadas Instituições Médicas.
- Crescimento do volume de exames, complementando pelo enriquecimento do *mix* de serviços.

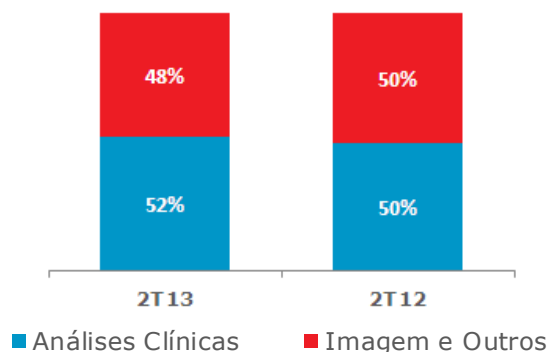
Evolução Histórica do Crescimento (Receita Bruta)

	2010	2011	2012	6M13	1T13	2T13
Unidades de Atendimento - Total	13,3%	31,5%	35,3%	12,7%	11,2%	14,1%
Unidades de Atendimento - Orgânico	6,9%	11,3%	13,9%	12,7%	11,2%	14,1%
Operações Diag. Em Hospitais - Total	48,4%	46,6%	71,4%	15,5%	11,0%	19,7%
Operações Diag. Em Hospitais - Orgânico	26,3%	36,7%	11,3%	15,5%	11,0%	19,7%
Laboratório de Referência - Total	-14,4%	-9,5%	-10,0%	-13,1%	-5,3%	-19,8%
Laboratório de Referência - Orgânico	-6,4%	-2,5%	-4,1%	-13,1%	-5,3%	-19,8%
Medicina Preventiva - Total	-7,8%	25,3%	15,5%	-4,7%	-11,4%	1,8%
Medicina Preventiva - Orgânico	48,0%	25,3%	15,5%	-4,7%	-11,4%	1,8%
Grupo - Total	13,9%	31,2%	37,7%	12,3%	10,5%	14,0%
Grupo - Orgânico	9,2%	13,6%	13,2%	12,3%	10,5%	14,0%

A participação da receita de exames de "Análises Clínicas" aumentou em 194bps nas Unidades de Atendimento, como consequência de:

- (i) Enriquecimento do portfólio de exames de análises clínicas no Rio de Janeiro (efeito *mix*).
- (ii) Crescimento vigoroso das unidades "a+" localizadas em outras regiões, cuja oferta de serviços ainda é concentrada em Análises Clínicas.
- (iii) Operações em São Paulo apresentam atualmente um *mix* balanceado de serviços.

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



Em 2T13, a Receita por fonte pagadora é conforme segue:

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

Desempenho das Linhas de Negócio

	2T13		2T12		△
	R\$ MM	%	R\$ MM	%	
Unidades de Atendimento	402,3	82,9%	352,7	82,8%	14,1%
Operações em Hospitais	69,5	14,3%	58,0	13,6%	19,7%
Laboratório de Referência	6,9	1,4%	8,6	2,0%	-19,8%
Medicina Preventiva	6,7	1,4%	6,6	1,5%	1,8%
Receita Bruta Total	485,4	100,0%	425,9	100,0%	14,0%

	6M13		6M12		△
	R\$ MM	%	R\$ MM	%	
Unidades de Atendimento	769,1	83,1%	682,5	82,8%	12,7%
Operações em Hospitais	130,4	14,1%	112,9	13,7%	15,5%
Laboratório de Referência	13,8	1,5%	15,9	1,9%	-13,1%
Medicina Preventiva	12,3	1,3%	12,9	1,6%	-4,7%
Receita Bruta Total	925,6	100,0%	824,2	100,0%	12,3%

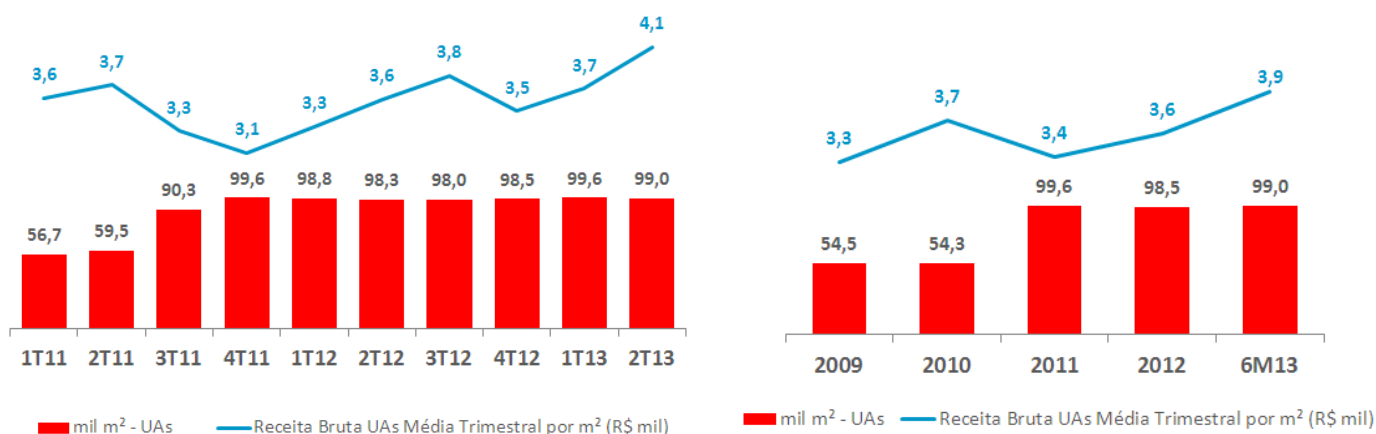
Unidades de Atendimento (UAs)

A Receita das Unidades de Atendimento cresce 14,1% no trimestre, totalizando R\$ 402 milhões.

Receita Bruta por metro quadrado atinge R\$ 4,1 mil no trimestre, 13,2% superior a 2T12, impulsionado principalmente pelo sólido crescimento de Fleury, amadurecimento progressivo das unidades da marca "a+" inauguradas em 2011, e pelo enriquecimento do portfólio de serviços.

O Crescimento de "Same store sales" (que considera apenas Unidades abertas durante os períodos comparativos) é de 12,9% no trimestre (11,3% em 6M13).

Eficiência de Ativos nas UAs

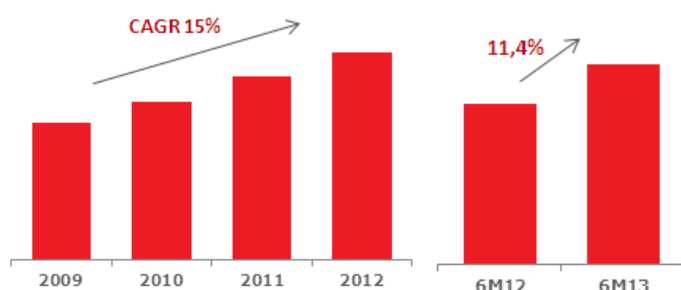


Marca "Fleury"

A marca Fleury tem mantido sua posição de liderança no mercado *premium*, assim como sua credibilidade na comunidade médica, oferecendo serviços diferenciados e de alta qualidade. Como exemplo, a empresa está expandindo o conceito de Centros Médicos Integrados, oferecendo investigação diagnóstica interdisciplinar para condições clínicas específicas, em instalações equipadas com modernas tecnologias e apoiadas por especializadas equipes médicas e de apoio.

74% dos médicos em São Paulo reconhecem Fleury como a melhor e mais confiável marca de medicina diagnóstica¹. Preferência e recomendação dos médicos, juntamente com os elevados níveis de satisfação dos pacientes, têm mantido o crescimento da receita acelerado mesmo durante períodos de desaceleração econômica.

Crescimento da marca Fleury



fleury medicina e saúde

Até o final do 1º semestre de 2014, investimentos para aumentar a capacidade da marca Fleury devem adicionar cerca de 11 mil metros quadrados - em novas unidades e ampliação das já existentes - de modo a expandir a oferta de serviços, reforçar seus atributos ao público e suportar seu desempenho diferenciado.

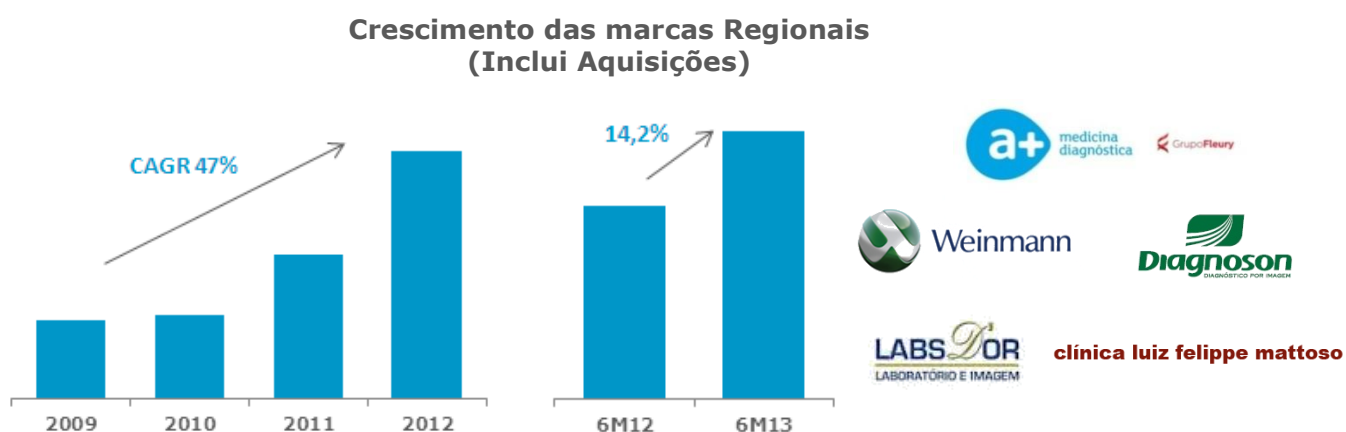
¹ Fonte: IBOPE (2012)

Marcas Regionais

Ao longo dos últimos 10 anos, o Grupo Fleury tem realizado aquisições como estratégia para entrada em novos mercados e complementar o portfólio de serviços oferecidos. Essas marcas adquiridas foram consolidadas na nova marca "a+", lançada em Maio de 2011.

A Companhia comemora o segundo aniversário de "a +" em 2T13. Depois de duas campanhas de marketing, introduzindo o conceito da marca para o público e reforçando seus principais atributos (ágil, amigável, acessível, moderna e sustentável), "a+" ganha participação de mercado como consequência de sua boa aceitação pelos clientes, comunidade médica e operadoras de planos de saúde.

Adicionalmente, o Grupo Fleury adquiriu, em 2011, as empresas Diagnoson e Labs D'Or (marcas reconhecidas por seus serviços de imagem) para completar o *mix* de serviços oferecidos na Bahia e no Rio de Janeiro. Atualmente, estão em andamento projetos para melhorias operacionais e de qualidade nessas marcas, com o objetivo de prepará-las para a demanda futura e reforçar sua presença nos mercados locais.



B2B

Inclui Operações Diagnósticas em Hospitais, Laboratório de Referência e Medicina Preventiva e cresce 13,5% no trimestre (10,4% em 6M13), conforme detalhado abaixo:

1. Operações Diagnósticas em Hospitais

A Receita Bruta atinge R\$ 69,5 milhões no 2T13, o que representa uma taxa de crescimento anual de 19,7%. Essa linha de negócio representa 14,3% da Receita do Grupo. Componentes de crescimento:

- Enriquecimento do *mix* de exames e aumento da demanda nas destacadas Instituições Médicas onde o Grupo Fleury é responsável por operações de diagnóstico. *Same Hospitals Sales* (SHS, excluindo novos contratos) apresentou crescimento de 19,0% em 2T13 e 18,2% em 6M13.
- Novo contrato para prestação de serviços diagnósticos no Paraná a partir de Fevereiro. Marcelino Champagnat é um complexo hospitalar de média e alta complexidade, localizado em Curitiba (PR) e inaugurado no final de 2011.

Esta linha de negócio refere-se à realização e análise de testes diagnósticos para hospitais parceiros. Características intrínsecas ao ambiente hospitalar, como estreita relação com a comunidade médica, recursos de pesquisa, portfólio único e avançado de exames, entrega precisa e rápida de diagnósticos integrados são importantes fatores de diferenciação.

2. Laboratório de Referência

Por meio dessa linha de negócios, a empresa oferece soluções diagnósticas para hospitais e outros laboratórios em todo o país, concentrando-se nos exames de média e alta complexidade.

Receita bruta atinge R\$ 6,9 milhões, representando 1,4% da Receita do Grupo. A seleção do portfólio de clientes e o foco crescente em exames complexos, visando melhoria em rentabilidade, resultaram em redução de receita nessa linha de negócio em 19,8% no trimestre.

3. Medicina Preventiva

Esta linha de negócios compreende os serviços de Check-up, Promoção de Saúde e Gestão de Doenças Crônicas.

- A Receita de Check-up atinge R\$ 4,0 milhões no trimestre, um aumento de 4,7% sobre 2T12.
- Promoção de Saúde apresenta receita de R\$ 1,4 milhões no trimestre. O serviço de Gestão de Doenças Crônicas decresce 9,0% para R\$ 1,4 milhões. Plano de reestruturação desses serviços com objetivo de rentabilização e reposicionamento estratégico encontra-se em curso.

Impostos e Cancelamentos

A taxa de impostos sobre a Receita está estável em 6,3% e Cancelamentos totalizam R\$ 21 milhões (4,4% sobre a Receita Bruta).

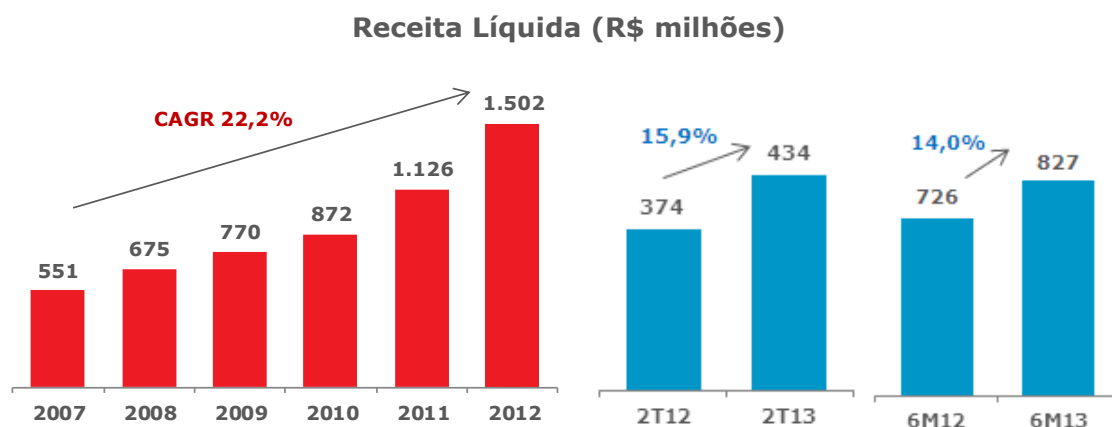
No âmbito da política da empresa para contas vencidas, a cobertura para créditos devidos há mais de 120 dias alcança 61% (59% em 1T13). Além disso, as contas devidas há mais de 120 dias representam 23% do total de recebíveis (25% em 1T13).

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\$ 434 milhões no trimestre, um incremento de 15,9% sobre 2T12. Destaque para crescimento em Unidades de Atendimento (15,5%) e Operações em Hospitais (25,0%).



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

	2T13		2T12		△
	R\$ MM	%	R\$ MM	%	
Unidades de Atendimento	357,3	82,4%	309,4	82,7%	15,5%
Operações em Hospitais	63,6	14,7%	50,9	13,6%	25,0%
Laboratório de Referência	6,3	1,4%	7,8	2,1%	-18,9%
Medicina Preventiva	6,4	1,5%	5,9	1,6%	7,9%
Receita Líquida Total	433,6	100,0%	374,0	100,0%	15,9%

	6M13		6M12		△
	R\$ MM	%	R\$ MM	%	
Unidades de Atendimento	685,7	82,9%	599,2	82,6%	14,4%
Operações em Hospitais	117,4	14,2%	100,2	13,8%	17,1%
Laboratório de Referência	12,6	1,5%	14,6	2,0%	-13,6%
Medicina Preventiva	11,4	1,4%	11,8	1,6%	-2,9%
Receita Líquida Total	827,2	100,0%	725,8	100,0%	14,0%

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\$ 321 milhões no 2T13, representando 74,0% da Receita Líquida.

- **Pessoal e Serviços Médicos** compõem o principal custo do Grupo e representa 36,4% da receita líquida trimestral (37,2% em 6M13), reflexo da alta qualificação de nossos profissionais, incluindo 1.755 médicos (1.527 em 2T12) e 9.711 colaboradores (9.100 em 2T12). Acordos coletivos de salários com sindicatos estão parcialmente refletidos no custo: +5,0% no Rio de Janeiro desde Maio/2013; +7,2% em São Paulo, dividido em 2 parcelas (50% em Maio e 50% em Agosto).

A estrutura de pessoal, incluindo *back-office* e qualificação de pessoal no Rio de Janeiro, exigiu ajustes para manter o alto nível de serviço prestado durante o crescimento de volume e está agora mais robusta para os próximos períodos. Como consequência, essa linha de custo atinge R\$ 158 milhões no trimestre.

- **Materiais e terceirizações** representam 10,5% da Receita Líquida, 81 bps inferior aos 11,3% em 2T12 – efeito de ganhos de eficiência e *mix* de serviços.
- **Serviços Gerais, Aluguéis e Serviços Públicos** representam 14,3% da Receita Líquida do trimestre. Essa linha de custo também inclui a preparação para a expansão planejada, em linha com as expectativas do Grupo de crescimento da demanda.
- **Gastos gerais**, que incluem, principalmente, equipamentos e manutenção de instalações, sistemas de TI para atendimentos e despesas com infraestrutura de *Call Center*, representam 8,0% da Receita Líquida no trimestre (7,5% em 2T12).
- **Depreciação e Amortização** representam 4,8% da Receita Líquida (5,1% em 2T12).

	2T13		2T12		6M13	6M12
	R\$ milhares	% Receita Líquida	R\$ milhares	% Receita Líquida	% Receita Líquida	
Pessoal e Serviços Médicos	157.836	36,4%	133.783	35,8%	37,2%	36,1%
Materiais e Terceirizações	45.459	10,5%	42.232	11,3%	10,5%	11,2%
Serv. Gerais, Aluguéis e Serv. Públicos	61.839	14,3%	49.537	13,2%	14,3%	13,1%
Gastos Gerais	34.706	8,0%	28.190	7,5%	8,0%	7,9%
Depreciação e Amortização	20.895	4,8%	19.040	5,1%	5,1%	4,9%
Custo dos Serviços Prestados	320.735	74,0%	272.782	72,9%	75,1%	73,1%

Lucro Bruto

O Lucro Bruto atinge R\$ 113 milhões no 2T13 (+11,5% comparado a 2T12) e representa 26,0% da Receita Líquida – 104bps inferior a 2T12 e 240bps acima de 1T13.

Despesas Operacionais

Despesas Operacionais somam R\$ 56 milhões, 13,0% da Receita Líquida, conforme ilustrado abaixo:

	2T13		2T12		2013 6M	2012 6M
	R\$ milhares	% Receita Líquida	R\$ milhares	% Receita Líquida	% Receita Líquida	
Desp. Gerais e Administrativas (exc. Deprec)	48.705	11,2%	37.520	10,0%	10,4%	9,3%
Depreciação e Amortização	6.531	1,5%	6.545	1,8%	1,7%	1,8%
Outras receitas (despesas) operacionais líq	-380	-0,1%	468	0,1%	0,2%	0,5%
Provisão para Contingências	1.456	0,3%	526	0,1%	0,3%	0,1%
Equivalência Patrimonial	-91	0,0%	0	0,0%	0,0%	-
Despesas Operacionais	56.221	13,0%	45.059	12,0%	12,6%	11,6%

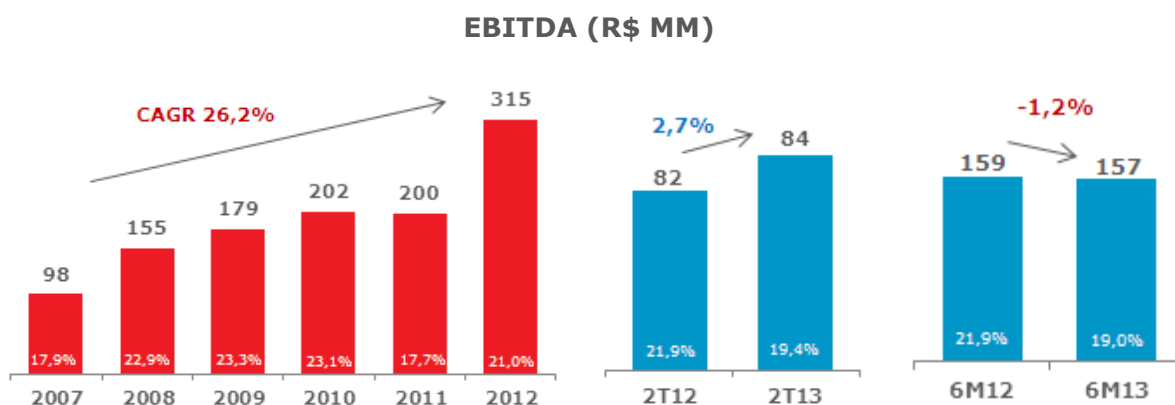
- **Despesas Gerais e Administrativas (exceto Depreciação)** somam R\$ 48,7 milhões, 11,2% da Receita Líquida. Despesas com Marketing, relacionadas principalmente com a nova campanha de marca de Fleury, representam 2,0% da Receita Líquida, 54 bps acima de 2T12.
- **Depreciação e Amortização** de R\$ 6,5 milhões. A amortização dos contratos com os Hospitais da Rede D'Or são amortizados desde o fim de 2011 (R\$ 3,9 milhões por trimestre).
- **Outras receitas (despesas) operacionais líq.** geram um saldo positivo de R\$ 0,4 milhão devido principalmente a créditos referentes a impostos a recuperar em exercícios anteriores.
- **Provisão para Contingências** soma R\$ 1,5 milhão em função da reclassificação de algumas ações trabalhistas para causas prováveis.
- **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 6M13.

	6M13	
	R\$ milhares	% Receita Líquida
Receita Líquida	4.779	
EBITDA	981	20,5%
Lucro Líquido	277	5,8%
Lucro Líquido Atribuído ao Grupo Fleury	141	-



EBITDA

O EBITDA atinge R\$ 84,0 milhões no trimestre (+ 2,7% vs. 2T12), o maior valor histórico reportado pela Companhia. Margem de 19,4% sobre a Receita Líquida – 249bps abaixo de 2T12 e 77bps acima da margem de 1T13.



	1T13	2T13		2T12		△	6M13	6M12	△
	% Receita Líquida	R\$ milhões	% Receita Líquida	R\$ milhões	% Receita Líquida		% Receita Líquida		
Lucro Líquido	5,5%	22,1	5,1%	32,2	8,6%	-353 bps	5,3%	8,8%	-354 bps
Resultado Financeiro	3,7%	13,6	3,1%	16,2	4,3%	-119 bps	3,4%	4,7%	-130 bps
Depreciação e Amortização	7,2%	27,4	6,3%	25,6	6,8%	-52 bps	6,7%	6,7%	6 bps
Imposto de Renda e Contribuição Social	2,3%	20,9	4,8%	7,7	2,1%	276 bps	3,6%	1,7%	186 bps
Equivalência Patrimonial	0,0%	-0,1	0,0%	0,0	0,0%	-2 bps	0,0%	0,0%	-2 bps
EBITDA	18,6%	84,0	19,4%	81,7	21,9%	-249 bps	19,0%	21,9%	-292 bps

Análise por segmento:

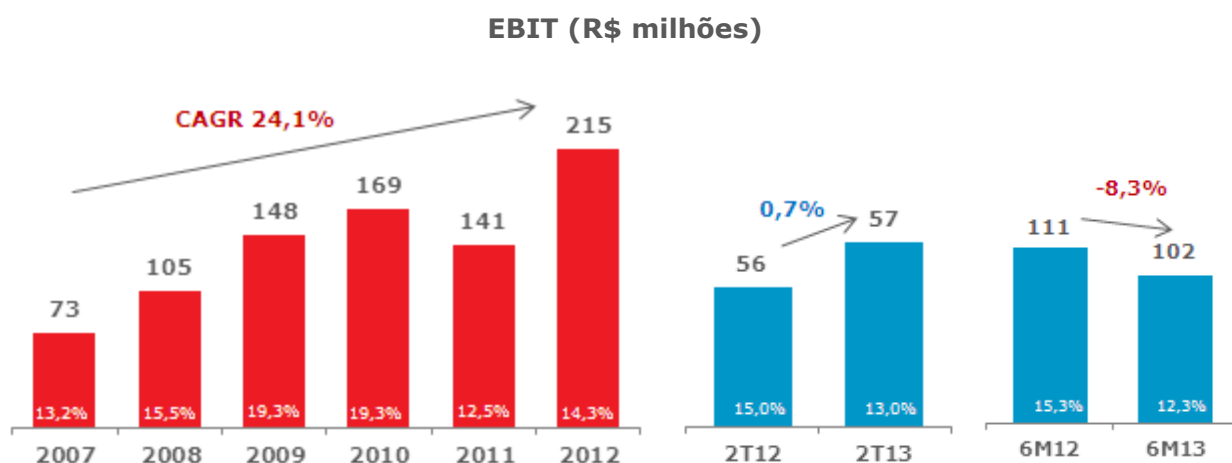
- (i) Em Unidades de Atendimento (Medicina Diagnóstica), EBITDA atinge R\$ 69 MM no trimestre (margem 19,3%), valor 5,7% acima de 2T12. Melhorias de margem em "a+" e Fleury foram compensadas pelas demandas relacionadas a melhorias operacionais e de qualidade nas operações Labs.

EBITDA por m² de R\$ 0,70 mil no trimestre (+5,0% YoY).

- (ii) Em B2B (Medicina Integrada), EBITDA de R\$ 15 MM (9,3% inferior a 2T12) devido ao fraco resultado de Gestão de Doenças Crônicas e ajustes em alguns Hospitais.

EBIT (Lucro Operacional)

O EBIT atinge R\$ 56,5 milhões, representando uma margem de 13,0% sobre a Receita Líquida.



Resultados Financeiros

O Grupo registra uma despesa financeira líquida R\$ 13,6 milhões em 2T13, comparado a R\$ 16,2 em 2T12, conforme ilustrado na tabela abaixo.

R\$ milhões	2T13	2T12
Resultado Financeiro Líquido	(13,6)	(16,2)
Juros e variação monetária	(23,6)	(18,4)
Variação cambial e hedge	(0,3)	(1,8)
Juros de aplicações financeiras	12,0	5,3
Taxas e outros	(1,7)	(1,3)
Receitas Financeiras	15,4	12,1
Despesas Financeiras	(29,0)	(28,3)

R\$ milhões	1H13	1H12
Resultado Financeiro Líquido	(28,2)	(34,2)
Juros e variação monetária	(41,9)	(41,2)
Variação cambial e hedge	(1,0)	(2,1)
Juros de aplicações financeiras	19,0	12,4
Taxas e outros	(4,3)	(3,2)
Receitas Financeiras	26,3	29,1
Despesas Financeiras	(54,5)	(63,3)

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

1ª Emissão (1ª Série): R\$ 150 milhões captados em Dezembro/2011. Vencimento em Dezembro/2016. Remuneração CDI + 0,94% aa.

2ª Emissão (2ª Série): R\$ 300 captados em Dezembro/2011. Vencimento em Dezembro/2018. Remuneração CDI + 1,20% aa.

Juros semestrais referentes à 1ª Emissão, totalizando R\$ 17,8 milhões, foram pagos no 2T13.

3ª Emissão: R\$ 500 milhões captados em Fevereiro/2013. Vencimento em Fevereiro/2020. Remuneração CDI + 0,85% aa.

Juros semestrais referentes à 1ª emissão foram pagos em 2T13, no valor de R\$ 17,8 milhões.

Em 2T13, uma dívida no valor de R\$ 65 milhões (efeito caixa de R\$ 54 milhões pós-crédito de operações de hedge) foi paga pela Companhia, reduzindo seu endividamento em 6,3% vs. 1T13. A evolução da dívida é ilustrada na tabela abaixo:

R\$ milhões	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13	Próximos 12 meses
Dívida Financeira Bruta	638,9	616,8	619,5	595,4	1.099,8	1.030,3	43,5
- Empréstimos e Financiamentos	594,8	572,2	584,3	560,1	1.071,5	1.002,4	34,0
- Aquisição a Pagar	44,1	44,6	35,2	35,3	28,3	27,9	9,5
Caixa e Equivalentes de Caixa	(251,5)	(235,9)	(238,7)	(180,8)	(675,5)	(635,4)	
Dívida Líquida	387,3	381,0	380,7	414,6	424,3	394,9	
Dívida Financeira Líquida / EBITDA LTM	1,7	1,5	1,3	1,3	1,4	1,3	
EBITDA / Resultado Financeiro	6,9	4,5	4,5	5,4	5,6	5,7	

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

Imposto de Renda e Contribuição Social

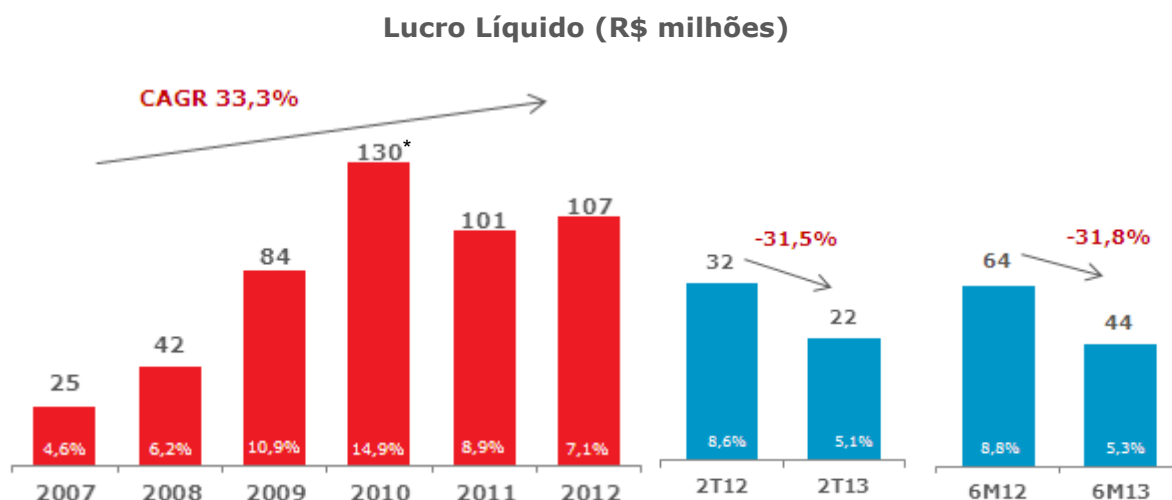
Devido principalmente à amortização do ágio, a taxa efetiva de imposto (imposto caixa) foi igual a zero no trimestre, resultando em melhora do Lucro Líquido Caixa.

Expectativa de Amortização de Ágio	
Período	R\$ milhões
2013	221
2014	206
2015	176
2016	168
2017	161

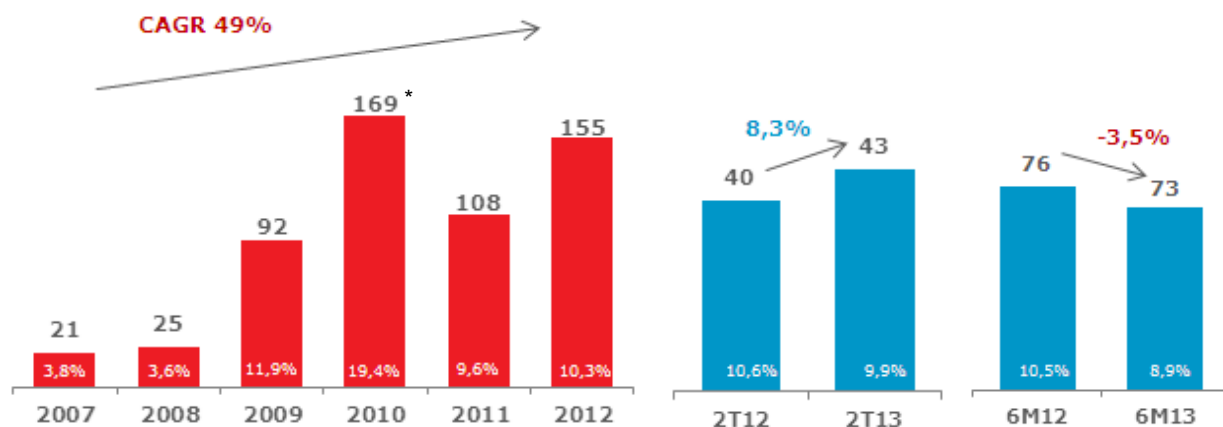
Imposto de Renda diferido é R\$ 20,9 milhões no trimestre. Imposto Diferido sobre os resultados de hedge acrescentou R\$ 3,8 milhões nesta linha, após o pagamento de dívida de R\$ 65 milhões (conforme comentado anteriormente). Como consequência, o imposto de renda diferido acumulado em 6M13 totaliza R\$ 29,8 milhões, 40,6% do Lucro antes do IR/CSLL (35% excluindo esse efeito).

Lucro Líquido

O Lucro Líquido atinge R\$ 22,1 milhões no trimestre, representando margem líquida de 5,1% (5,3% em 6M13). Excluindo o impacto dos impostos diferidos (Lucro Líquido Caixa), o resultado é de R\$ 43,0 milhões no trimestre e o "Lucro por ação Caixa" atinge R\$ 0,28 (+8,3% YoY).



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

Atividades operacionais geram caixa de R\$ 51,8 milhões em 2T13 (R\$ 90,6 milhões em 6M13), valor suficiente para suportar o Capex do trimestre e compensar parcialmente o menor nível de endividamento.

	2T13	2T12	1H13	1H12
	R\$ milhares	R\$ milhares	R\$ milhares	R\$ milhares
Lucro Líquido	22.088	32.239	43.646	63.967
Imposto de Renda Diferido	20.902	7.445	29.800	12.109
Lucro Líquido Caixa	42.990	39.684	73.446	76.076
Depreciação e Amortização	27.426	25.585	55.607	48.325
Provisões	32.799	34.611	65.987	59.292
Capital de Giro	-63.492	-41.921	-128.618	-129.578
Outros	12.115	16.045	24.178	33.110
Fluxo de Caixa Operacional	51.838	74.004	90.600	87.225
Capex	-24.651	-35.709	-56.567	-97.305
Aquisições	-343	-6.655	-15.375	-197.374
Atividades de Financiamento	-66.973	-47.317	435.963	-42.692
Fluxo de Caixa	-40.127	-15.677	454.622	-250.146
Conversion (Operational Cash Flow / EBITDA)	62%	91%	58%	55%

Contas a Receber

R\$ milhões	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13
Duplicatas a Receber	374,5	368,1	410,0	422,8	476,4	498,7
- Saldos a Vencer	228,5	215,9	229,4	235,1	262,6	312,5
- Saldos vencidos até 120 dias	47,3	92,7	88,8	87,4	94,4	71,2
- Saldos vencidos de 121 a 360 dias	80,2	44,7	69,7	66,5	77,9	70,3
- Saldos vencidos acima 361 dias	18,6	14,8	22,1	33,7	41,6	44,6
Provisão para Glosas e PDD	(47,3)	(42,8)	(55,0)	(63,7)	(70,5)	(70,4)
Total	327,2	325,4	355,0	359,0	405,9	428,2
Provisão / Saldo Vencido acima de 121 dias	48%	72%	60%	64%	59%	61%

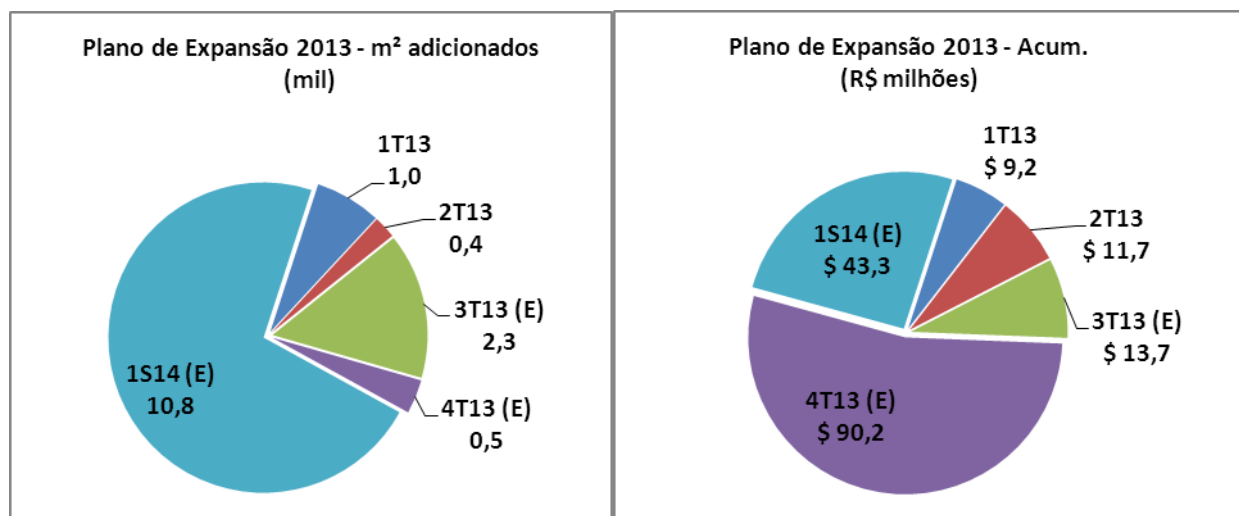
Investimentos

CAPEX atinge R\$ 24,7 MM no trimestre, concentrado principalmente em unidades de atendimento - renovação de equipamentos no Rio de Janeiro e de obras relacionadas com o plano de expansão. Foram adicionados 350 metros quadrados de serviços na unidade Fleury Granja Viana.

O Plano de Expansão de 2013 foi recentemente revisado em virtude das revisões de expectativas para o cenário macroeconômico de 2013 e 2014, do aumento na seletividade e priorização de projetos de maior retorno, e do foco na aceleração do aumento de eficiência dos ativos atuais das marcas regionais. A demanda por aumento de capacidade na marca Fleury permanece forte, o que reforça os projetos para esta marca e deve trazer avanços de margens e retornos para o Grupo Fleury.

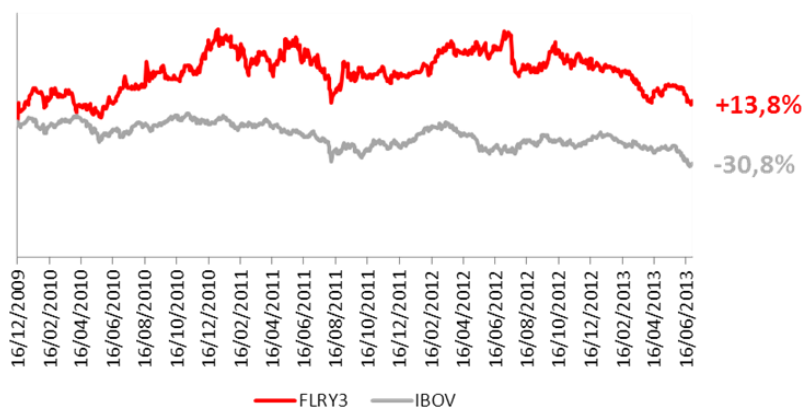
R\$ milhões	Projetos 2013 (abr/13)					Projetos 2013 (ago/13)				
	Competen cia 2013	Competen cia 2014	Total	%	>m ²	Competen cia 2013	Competen cia 2014	Total	%	>m ²
Expansão	\$ 157,5	\$ 57,4	\$ 214,9	71,7%	18,6	\$ 124,8	\$ 43,3	\$ 168,1	67,2%	15,0
Fleury	\$ 110,0	\$ 43,6	\$ 153,6	51,3%	11,6	\$ 97,5	\$ 43,0	\$ 140,4	56,2%	11,1
Marcas Regionais	\$ 47,5	\$ 13,8	\$ 61,3	20,4%	7,0	\$ 27,4	\$ 0,3	\$ 27,6	11,0%	3,8
End of Life (EOL)	\$ 20,4		\$ 20,4	6,8%		\$ 26,3	\$ 6,3	\$ 32,6	13,0%	
SG&A + TI + Outros	\$ 64,4		\$ 64,4	21,5%		\$ 49,4		\$ 49,4	19,8%	
Total	\$ 242,2	\$ 57,4	\$ 299,6	100,0%		\$ 200,6	\$ 49,5	\$ 250,1	100,0%	

Plano de Capex trimestral ajustado para 2013 e 1S14 é detalhado na tabela abaixo, incluindo expectativas sobre os valores e novas áreas de serviços.

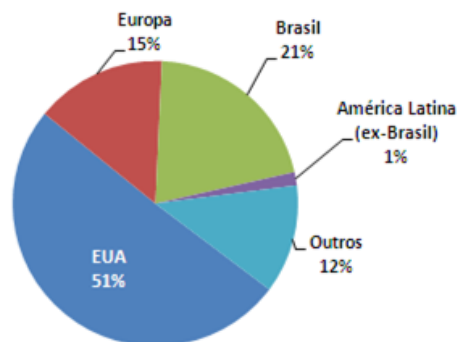


Desempenho no Mercado de Ações

As ações do Fleury (BOVESPA: FLRY3) estavam cotadas a R\$ 18,20 em 30 de junho de 2013, uma desvalorização de 4,7% no trimestre e de 21,0% no semestre (índice Ibovespa apresentou desvalorização de 15,8% em 2T13 e 22,1% em 6M13). O volume médio diário negociado foi de R\$ 8,2 milhões no semestre (73% acima da média em 6M12).



Composição do Free Float



Fonte: Dados Fleury, Junho de 2013
Desconsiderando: "Integritas" (Grupo Controlador), "FIP" (Ex-Acionistas de Labs) e "Membros destes grupos".

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
Receita Bruta	Receita Bruta	R\$ MM	398	426	447	417	440	485
Receita Líquida	Receita Bruta - Impostos sobre vendas - Cancelamento	R\$ MM	352	374	400	376	394	434
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)
SG&A	Não inclui Outras Despesas / Receitas Operacionais nem Provisões para Contingências	R\$ MM	(36)	(44)	(59)	(52)	(45)	(55)
EBIT (LAJIR)	Lucro antes do Juros e Imposto de Renda	R\$ MM	55	56	56	48	45	57
Resultado Financeiro (líq)	Receitas Financeiras - Despesas Financeiras	R\$ MM	(18)	(16)	(13)	(11)	(15)	(14)
Lucro Líquido	Lucro Líquido	R\$ MM	32	32	26	16	22	22
EBITDA (LAJIDA)	Lucro antes dos Juros, Impostos, Deprec. e Amortização	R\$ MM	77	82	82	74	73	84
Margem Bruta	Lucro Bruto / Receita Líquida	%	26,7%	27,1%	30,0%	23,5%	23,6%	26,0%
Margem EBIT	EBIT (LAJIR) / Receita Líquida	%	15,5%	15,0%	14,0%	12,7%	11,4%	13,0%
Margem EBITDA	EBITDA (LAJIDA) / Receita Líquida	%	22,0%	21,9%	20,5%	19,6%	18,6%	19,4%
Taxa Efetiva de Imposto	Taxa Efetiva / Lucro antes do Imposto	%	-0,6%	-0,7%	-0,7%	-0,7%	0,0%	0,0%
Margem de Lucro	Lucro Líquido / Receita Líquida	%	9,0%	8,6%	6,5%	4,4%	5,5%	5,1%

Balanco

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

Valuation - Múltiplos

Preço	Preço de fechamento no último dia do trimestre	R\$	24,1	25,5	24,3	23,1	19,1	18,2
Volume	Média do volume diário de negociação	R\$ MM	5,4	3,9	6,2	6,2	7,5	8,9
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
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
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
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

Dívida Financeira

Dívida / Patrimônio Líquido	Empréstimos e Financiamentos de Curto e Longo Prazo / Patrimônio Líquido	%	36%	34%	34%	33%	62%	57%
Dívida Líquida / Patrimônio Líquido	(Empréstimos e Financ. de Curto e Longo Prazo menos Caixa e Equivalentes) / Patr. Líquido	%	21%	20%	20%	22%	23%	21%
Dívida / Ativos	Emprést. e Fin. de Curto e Longo Prazo / Ativo Total	%	22%	21%	21%	20%	32%	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

Liquidez

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

Rentabilidade e Retorno

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

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
BALANÇOS PATRIMONIAIS LEVANTADOS EM 30 DE JUNHO DE 2013 E 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Em milhares de reais - R\$)

Ativo	Consolidado	
	30/06/2013	31/12/2012
Ativo Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	635.420	180.798
Instrumentos financeiros derivativos	310	12.735
Contas a receber	428.232	359.043
Estoques	14.015	18.838
Impostos a recuperar	89.796	79.087
Despesas do exercício seguinte	9.031	4.108
Outros	10.674	8.249
Total do ativo circulante	1.187.478	662.858
Ativo Não Circulante		
Realizável a longo prazo:		
Depósitos judiciais	11.895	10.855
Imposto de renda e contribuição social diferidos	105.842	99.740
Outros	10.876	10.874
Total do realizável a longo prazo	128.613	121.469
Investimentos	9.927	246
Imobilizado	427.332	424.288
Intangível	1.527.003	1.529.298
Total do ativo não circulante	2.092.875	2.075.301
Total do Ativo	3.280.353	2.738.159

Passivo e Patrimônio Líquido	Consolidado	
	30/06/2013	31/12/2012
Passivo Circulante		
Empréstimos e financiamentos	34.043	88.332
Instrumentos financeiros derivativos	-	127
Fornecedores	82.259	70.997
Salários e encargos a recolher	61.421	43.102
Provisão para imposto de renda e contribuição social	-	29
Impostos e contribuições a recolher	29.244	30.463
Contas a pagar - aquisição de empresas	9.455	10.574
Outras contas a pagar	231	-
Total do passivo circulante	216.653	243.624
Passivo Não Circulante		
Empréstimos e financiamentos	968.342	471.731
Imposto de renda e contribuição social diferidos	218.290	182.388
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	53.830	51.524
Impostos e contribuições a recolher	53.484	58.238
Contas a pagar - aquisição de empresas	18.460	24.746
Total do passivo não circulante	1.312.406	788.627
Patrimônio Líquido		
Capital social	1.379.747	1.379.747
Reserva de capital - opções outorgadas reconhecidas	5.506	3.766
Reserva de reavaliação	1.208	1.476
Reserva legal	30.499	30.499
Reserva para investimentos	290.420	290.420
Lucros Acumulados	43.914	0
Total do Patrimônio Líquido	1.751.294	1.705.907
Total do passivo e patrimônio líquido	3.280.353	2.738.159

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE
2013 E 2012 (Em milhares de reais - R\$, exceto o lucro líquido por ação)

	Consolidado		Consolidado	
	2T13	2T12	6M13	6M12
Receita Líquida de prestação de serviços	433.573	373.988	827.163	725.795
Custo dos serviços prestados	(320.735)	(272.782)	(621.338)	(530.803)
Lucro Bruto	112.838	101.206	205.825	194.992
Despesas gerais e administrativas	(55.236)	(44.065)	(100.220)	(80.165)
Outras receitas (despesas) operacionais	380	(468)	(1.419)	(3.562)
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	(1.456)	(526)	(2.659)	(506)
Equivalência patrimonial	91	-	141	-
Lucro operacional antes do resultado financeiro	56.617	56.147	101.668	110.759
Receitas financeiras	15.356	12.080	26.258	29.078
Despesas financeiras	(28.983)	(28.268)	(54.480)	(63.257)
Resultado financeiro líquido	(13.627)	(16.188)	(28.222)	(34.179)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	42.990	39.959	73.446	76.580
Imposto de renda e contribuição social				
Correntes	-	(275)	-	(504)
Diferidos	(20.902)	(7.445)	(29.800)	(12.109)
Lucro Líquido do período	22.089	32.239	43.646	63.967
Lucro por ação atribuível aos acionistas da sociedade				
Lucro básico por ação (média ponderada)	0,14	0,21	0,28	0,41
Lucro diluído por ação (média ponderada)	0,14	0,21	0,28	0,41

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (CONSOLIDADO) PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2013
(Em milhares de reais - R\$)

	<u>Capital</u>		<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reservas de Lucros</u>			<u>Lucro (Prejuízos) Acumulados</u>	<u>Patrimônio líquido atribuído aos controladores</u>
	<u>Capital Social</u>	<u>Despesas com emissão de ações</u>	<u>Opções outorgadas reconhecidas</u>	<u>Reserva de Reavaliação</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva para investimentos</u>		
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\$0,70 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>
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Realização da reserva de reavaliação	-	-	-	(268)	-	-	268	-
Plano de opção de compra de ações	-	-	1.740	-	-	-	-	1.740
Lucro líquido do exercício (R\$0,14 por ação)	-	-	-	-	-	-	43.646	43.646
Saldos em 30 de junho de 2013	<u>1.402.531</u>	<u>(22.784)</u>	<u>5.506</u>	<u>1.208</u>	<u>30.499</u>	<u>290.420</u>	<u>43.914</u>	<u>1.751.294</u>

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE
2013 E 30 DE JUNHO DE 2012
(Em milhares de reais - R\$)

	Consolidado		Consolidado	
	2T13	2T12	6M13	6M12
Lucro líquido do exercício	22.088	32.239	43.646	63.967
Itens que não afetam o caixa:				
Imposto de renda e contribuição social	20.902	7.720	29.800	12.613
Resultado financeiro	13.627	16.188	28.222	34.179
Depreciações e amortizações	27.426	25.585	55.607	48.325
Resultado de equivalência patrimonial	(91)	-	(141)	-
Lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização	83.952	81.732	157.134	159.084
Plano de opção de compra de ações	1.172	433	1.740	851
Constituição (reversão) de provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	1.456	526	2.659	506
Provisão para glosas e créditos de liquidação duvidosa	20.039	23.982	34.958	46.256
Provisões trabalhistas	9.774	10.068	19.978	13.337
Provisão de fornecedores	968	(451)	5.509	(3.185)
Outros	(610)	53	1.143	1.527
Fluxo de caixa das atividades operacionais antes das variações de ativos e passivos	116.751	116.343	223.121	218.376
Contas a receber	(43.184)	(22.856)	(105.679)	(85.031)
Estoques	(902)	270	4.226	6.678
Fornecedores/Salários e encargos	(3.448)	(1.347)	2.172	(14.369)
Variação em outros ativos	(10.491)	(7.721)	(17.451)	(26.026)
Variações em outros passivos	(5.467)	(10.267)	(11.886)	(10.830)
Total de variação em ativos e passivos	(63.492)	(41.921)	(128.618)	(129.578)
Despesas financeiras pagas	(1.421)	(647)	(3.874)	(1.573)
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	229	(29)	-
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	51.838	74.004	90.600	87.225
Aquisição de ativo imobilizado e sistemas de informática	(24.651)	(35.856)	(56.567)	(97.452)
Venda de ativo imobilizado	-	147	-	147
Empresas adquiridas:				
Pagamentos	(343)	(6.655)	(15.375)	(197.374)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(24.994)	(42.364)	(71.942)	(294.679)
Variação de empréstimos e debêntures				
Captação de Empréstimos e debêntures	3.319	3.213	503.319	4.263
Liquidação de Empréstimos e debêntures	(60.917)	(24.730)	(62.429)	(27.578)
Juros pagos de empréstimos e debêntures	(21.373)	(32.379)	(21.759)	(33.034)
Juros recebidos sobre aplicação financeira	11.998	4.956	18.974	12.034
Aumento de Capital	-	1.623	-	1.623
Dividendos e/ou juros sobre capital próprio	0	-	(2.141)	-
Caixa líquido proveniente (aplicado nas) atividades de financiamento	(66.974)	(47.317)	435.963	(42.692)
Redução de caixa e equivalentes de caixa	(40.128)	(15.677)	454.622	(250.146)
Caixa e equivalentes de caixa				
No início do exercício	675.547	251.537	180.798	486.006
No fim do exercício	635.420	235.860	635.420	235.860
Redução de caixa e equivalentes de caixa	(40.128)	(15.677)	454.622	(250.146)

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO
DE 2013 E 30 DE JUNHO DE 2012 (Em milhares de reais - R\$)

	Consolidado	
	<u>6M13</u>	<u>6M12</u>
Receitas	892.680	777.155
Vendas de mercadorias, produtos e serviços	925.594	824.193
Provisão para glosas e créditos de liquidação duvidosa	(34.958)	(46.256)
Outras receitas	2.044	(782)
Insumos adquiridos de terceiros	(370.612)	(317.125)
Custo dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos	(275.379)	(242.364)
Materiais, energia, serviço de terceiros e outros	(94.637)	(74.554)
Perda/Recuperação de valores ativos	(596)	(207)
Valor adicionado bruto	522.068	460.030
Depreciação e amortização	(55.607)	(48.325)
Valor adicionado líquido	466.461	411.705
Valor adicionado recebido em transferência	26.400	29.078
Equivalência patrimonial	142	-
Receitas financeiras	26.258	29.078
Valor adicionado total	492.861	440.783
Distribuição do valor adicionado	(492.861)	(440.783)
Pessoal e encargos	(240.713)	(207.274)
Impostos, taxas e contribuições	(92.165)	(69.485)
Juros, aluguéis e outras despesas operacionais	(116.337)	(100.057)
Lucros retidos	(43.646)	(63.967)