



Relatório da Administração - 2010

As informações financeiras e operacionais a seguir estão de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro ("IFRS") e as práticas contábeis adotadas no Brasil ("BRGAAP"), incluindo os pronunciamentos emitidos pelo CPC (Comitê de Pronunciamentos Contábeis).

O ano de 2010 foi marcado por grandes realizações para o Grupo Fleury. Em seu primeiro ano como companhia de capital aberto apresentou crescimento expressivo de receita, atingindo R\$ 935 milhões, 13,9% superior a 2009. Foi o quarto ano consecutivo de crescimento de receita, expandindo sua receita em mais de 2,5 vezes nos últimos seis anos. A elevação da receita foi acompanhada de expansão ainda mais acentuada do lucro líquido, que alcançou a cifra recorde de R\$ 130 milhões, 56% superior ao observado em 2009, elevando-se mais de quatro vezes nos últimos quatro anos.

Todas as linhas de negócio apresentaram desempenho muito favorável, com destaque para as Unidades de Atendimento, Operações Diagnósticas em Hospitais, Gestão de Doenças Crônicas e Check-up. A expansão de suas atividades foi decorrente de forte crescimento orgânico, em particular nos dois últimos trimestres de 2010, aliado a aquisições.

O posicionamento estratégico de diferenciação foi mais uma vez evidenciado por inovações em serviços e produtos, como a criação dos "Centros Médicos Integrados" e por investimentos expressivos em Pesquisa e Desenvolvimento, que resultaram em mais de 100 novos produtos lançados ao longo de 2010. Cabe ressaltar ainda os investimentos vultosos em qualificação e formação de todo o conjunto de profissionais que atuam no Grupo. Ao longo de 2010 foram empregadas, em média, mais de 60 horas de treinamento por profissional por ano. As ações do Grupo Fleury (BOVESPA: FLRY3) apresentaram valorização de 45% em 2010 e de 67% desde a abertura de capital, ocorrida em dezembro de 2009.

Aquisições
Em maio de 2010 foi realizada a 24ª aquisição do Grupo, a da empresa DI Diagnóstico por Imagem. A aquisição possibilitou incorporar ao Grupo 60 médicos renomados e altamente qualificados, especializados em exames de imagem e outros procedimentos diagnósticos em ambiente hospitalar.

Em dezembro, o Grupo assinou Memorando de Entendimento (MoU) para a aquisição do Labs D'Or. A transação, uma vez concluída, elevará a receita do Grupo e seu Lucro Operacional em cerca de 40%, além de reforçar a presença do Grupo Fleury no Rio de Janeiro e impulsionar ainda mais a linha de negócio de operações diagnósticas em hospitais.

Excelência em Qualificação e Inovação

Os investimentos em qualificação dos profissionais e em inovação proporcionaram retornos significativos para a oferta de serviços e produtos do Grupo em todas as suas marcas.

Um amplo programa de educação foi empreendido ao longo do ano de 2010, totalizando, em média, 65 horas de treinamento por colaborador por ano. Os investimentos em Pesquisa e Desenvolvimento permitiram o lançamento de 107 novos produtos ao longo de 2010 (103 em 2009).

No processo de constante inovação e pioneirismo foram criados "Centros Médicos Integrados" que oferecem serviços multidisciplinares para áreas ou doenças específicas, que se beneficiam de uma abordagem completa e integrada. Para o médico cliente, isso representa um serviço ainda mais eficiente de apoio diagnóstico. Para o paciente, significa um diagnóstico mais preciso e seguro, em um só local, fora do ambiente hospitalar. Os quatro primeiros centros inaugurados foram o Centro de Atendimento Especializado ao Paciente com Linfoma, Centro de Apoio e Reabilitação de Distúrbio Urinário, Endoscopia Digestiva Avançada, e Centro Diagnóstico Integrado de Neurologia e Medicina do Sono.

Reconhecimentos à gestão e excelência dos serviços prestados

O Grupo Fleury obteve em 2010 importantes reconhecimentos à gestão e à excelência dos serviços prestados: Prêmio IBGC de Governança Corporativa 2010, Categoria Empresas Listadas - Em seu primeiro ano de atuação como companhia de capital aberto, o Grupo Fleury conquistou o prêmio IBGC de Governança Corporativa 2010 na categoria de empresas listadas, um prêmio já conquistado em 2007 na categoria de empresas não-listadas.

Na avaliação do Instituto, que selecionou uma única empresa para conceder o prêmio, o Grupo Fleury se destacou nos seguintes fundamentos: regras rígidas na interação com partes relacionadas, modelo societário que minimiza problemas de sucessão na companhia, sistema estruturado de avaliação de executivos e funcionários de todos os níveis, remuneração variável diferenciada e com plano de opção de ações, e Conselho de Administração com foco estratégico muito desenvolvido.

Um reconhecimento de grande relevância, que reforça ainda mais a longa trajetória de comprometimento da Administração em manter e fomentar altos padrões de Governança Corporativa.

A marca mais valiosa do setor de saúde do Brasil - a marca Fleury foi classificada como a mais valiosa do Brasil entre todas as do setor de saúde, a 6ª marca mais valiosa entre as empresas de serviço, e a 25ª marca mais valiosa do País, segundo pesquisa conduzida pela BrandAnalytics e Millward Brown, uma das

Patrimônio

Levantados em 31 de dezembro de 2010 e de 2009 e em 01 de janeiro de 2009 (Em milhares de reais - R\$)

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009	31/12/2009
Ativo				
Ativo Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa.....	543.336	526.735	12.282	543.451
Instrumentos Financeiros Derivativos.....	19	-	850	19
Contas a receber.....	200.697	135.142	64.611	203.380
Estoque.....	8.551	9.116	6.976	9.512
Impostos a recuperar.....	17.204	15.893	6.479	17.379
Outros.....	2.564	1.617	540	2.564
Outros.....	6.932	8.035	3.282	7.021
Total do ativo circulante.....	779.303	696.338	94.990	783.326
Ativo Não Circulante				
Realizável a longo prazo:				
Partes relacionadas.....	7.568	6.131	41.378	-
Contas a receber.....	-	63	-	63
Impostos a recuperar.....	7.584	15.109	366	7.584
Depósitos judiciais.....	4.652	3.657	9.924	4.655
Imposto de renda e contribuição social diferidos.....	28.905	46.157	24.572	28.905
Outros.....	27	1.838	16	27
Total do realizável a longo prazo.....	48.736	72.955	76.256	41.171
Investimentos.....	7.959	64.412	47.892	246
Imobilizado.....	173.614	148.816	117.553	179.361
Intangível.....	310.775	254.424	44.552	324.064
Total do ativo não circulante.....	541.084	540.607	286.353	544.842
Total do Ativo.....	1.320.387	1.236.945	381.343	1.328.168

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Demonstrações dos Fluxos de Caixa

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e de 2009 (Em milhares de reais - R\$)

	Controladora		Consolidado	
	2010	2009	2010	2009
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais				
Lucro líquido do exercício.....	130.001	83.577	130.001	83.577
Itens que não afetam o caixa líquido proveniente das atividades operacionais:				
Depreciações e amortizações.....	31.626	24.967	32.972	30.982
Plano de opção de compra de ações.....	1.195	-	1.195	-
Costo residual de ativos imobilizados e intangíveis baixados.....	1.577	1.304	1.577	1.721
Resultado de equivalência patrimonial.....	2.675	17.471	-	-
Juros e variação monetária.....	20.831	19.166	21.189	23.876
Juros recebidos (aplicação financeira).....	(53.351)	(8.585)	(53.351)	(8.585)
Impostos diferidos.....	39.195	8.928	39.195	7.974
Utilização de créditos fiscais e benefício por redução de tributos.....	(23.883)	(8.814)	(23.883)	(8.814)
Constituição (reversão) de provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis.....	1.243	(19.045)	1.557	(14.642)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa.....	21.421	3.828	21.463	9.613
Caixa por prescrição de impostos.....	7.662	-	7.662	-
(Aumento) redução nos ativos:				
Contas a receber.....	(73.583)	(13.361)	(71.180)	(37.691)
Estoques.....	2.939	(91)	2.567	1.814
Outros ativos circulantes.....	(3.293)	(14.123)	(3.920)	(16.224)
Ativos não circulantes.....	634	(1.836)	2.464	1.278
Aumento (redução) nos passivos:				
Fornecedores.....	(1.310)	(12.267)	(1.181)	(6.343)
Contas a pagar e provisões.....	6.293	4.451	5.144	899
Imposto de renda e contribuição social.....	937	(8.196)	978	(5.811)
Outros passivos não circulantes.....	(25.205)	(17.673)	(30.398)	(32.712)
Outros:				
Juros pagos.....	(25.248)	(11.325)	(25.262)	(15.456)
Juros recebidos (aplicação financeira).....	53.351	8.585	53.351	8.585
Liquidação de instrumentos financeiros.....	779	-	779	-
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais.....	116.486	56.961	112.919	24.031

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

líderes globais de pesquisa especializada em publicidade, comunicação de marketing.

Empresa do ano - Gest&RH - A editora Gest& RH concedeu ao nosso Grupo o título de Empresa do Ano em práticas de gestão de pessoas.

1º em Geração de Valor e Margem das Operações dentre as empresas do setor - publicação Valor 1000 (Jornal Valor Econômico).

1º lugar em Sustentabilidade Financeira e Governança Corporativa dentre as empresas do setor - Publicação Melhores da Dinheiro (Istoé Dinheiro).

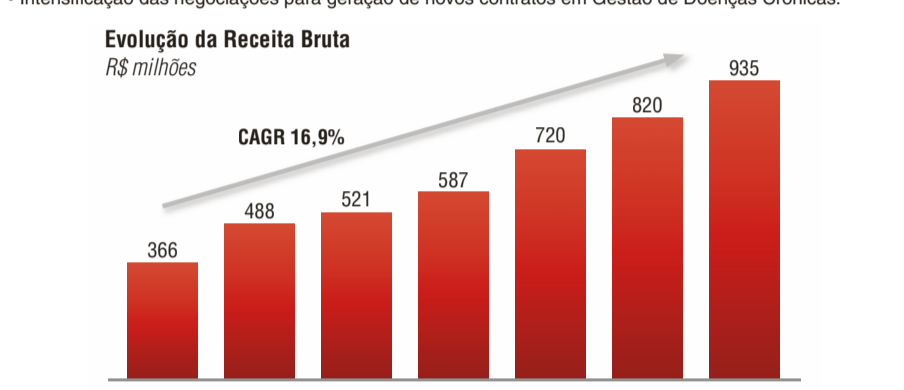
Certificação "Lead - Leadership in Energy and Environmental Design" Padrão Gold para a unidade de atendimento Rocaheverá Mourumbi da marca Fleury. Primeira empresa do setor a conquistar a certificação Padrão Gold no Brasil.

Desempenho das Operações

Da mesma forma que em anos anteriores, a receita bruta consolidada apresentou um crescimento de dois dígitos ao final do ano de 2010, totalizando o valor R\$ 935 milhões, representando um aumento de 13,9% em relação ao ano de 2009.

A estratégia de diferenciação dos serviços prestados e maximização da proposta de valor para os clientes, em cada uma das marcas e linhas de negócio do Grupo, determinaram ao longo do ano de 2010 significativos avanços na estruturação de suas operações, cabendo destacar:

- Ampliação e adequação do conjunto de serviços oferecidos em unidades de atendimento, com a abertura de unidades mais completas e readequação ou fechamento das unidades deficitárias;
- Expansão acelerada da oferta de exames de imagem e de outros exames e procedimentos de alto valor agregado;
- Ampliação de parcerias com hospitais;
- Intensificação das negociações para geração de novos contratos em Gestão de Doenças Crônicas.



Abertura da Receita Bruta por Linha de Negócio

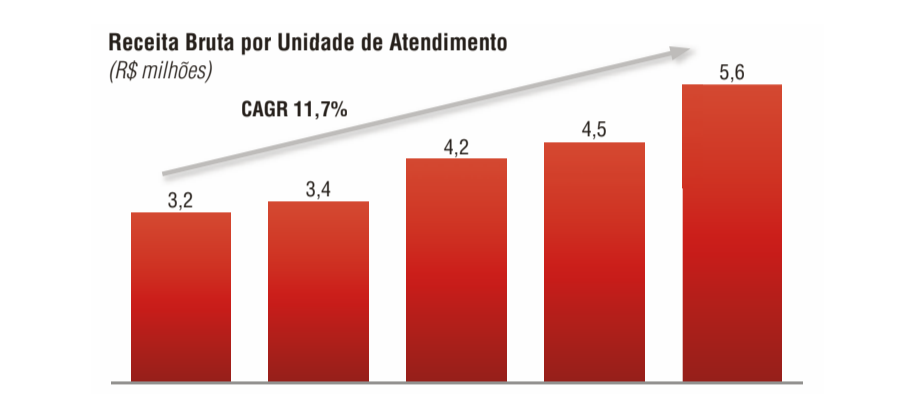
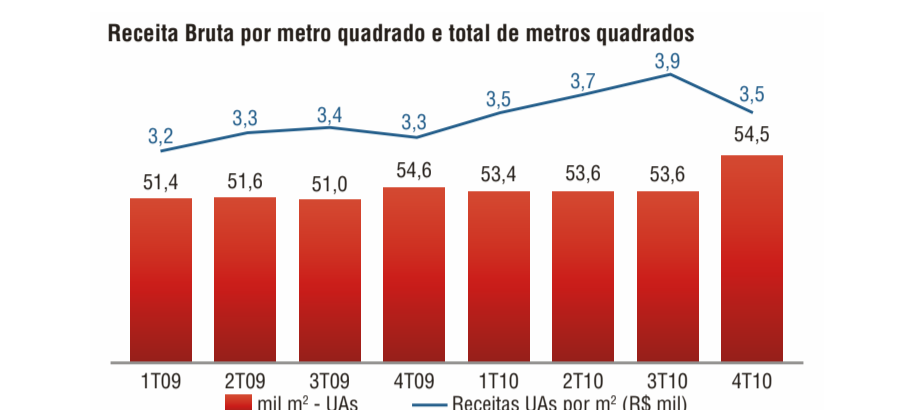
	2010		2009		△
	R\$ milhões	%RB¹	R\$ milhões	%RB¹	
Unidades de Atendimento	785,6	84,1%	693,6	84,5%	13,3%
Operações Diagnósticas em Hospitais	92,2	9,9%	62,3	7,6%	48,4%
Laboratório de Referência e Pesquisa Clínica	37,9	4,1%	44,2	5,4%	-14,4%
Laboratório de Referência	33,7	3,6%	36,0	4,4%	-6,4%
Pesquisa Clínica	4,2	0,4%	8,2	1,0%	-49,5%
Medicina Preventiva	18,8	2,0%	20,4	2,5%	-7,8%
Medicina Preventiva (ex-FHD)	18,6	2,0%	12,6	1,5%	48,0%
Fleury Hospital-Dia (FHD)²	0,2	0,0%	7,9	1,0%	-96,9%
Receita Bruta Total	934,5	100,0%	820,4	100,0%	13,9%

¹ Percentual (%) da Receita Bruta Total consolidada.
² Serviço descontinuado em outubro de 2009 por questões relativas à regulamentação.

Desempenho das Linhas de Negócio

Unidades de Atendimento (UA)
Composta por 141 unidades de atendimento localizadas em seis estados e no distrito federal, prevê soluções completas e integradas em análises clínicas, imagem e outros procedimentos diagnósticos em mais de 30 áreas médicas. No ano de 2010, a receita dessa linha de negócio totalizou R\$ 786 milhões, 13,3% superior ao ano de 2009, um crescimento impulsionado principalmente pela expansão orgânica e, adicionalmente, por aquisições.

A receita média por metro quadrado cresceu 6,0% comparado a 4T09 para R\$ 3,5 mil, como resultado da expansão do portfólio de serviços, otimização da rede e crescimento da utilização da capacidade instalada. A receita média por UA cresceu 22,9%.



Operações Diagnósticas em Hospitais

Presta serviços de diagnóstico a importantes instituições hospitalares em São Paulo, Porto Alegre e Recife, tendo alcançado significativa expansão de 48% em comparação a 2009, atingindo R\$ 92 milhões em 2010, e passando a representar 10% da receita do Grupo. O número de exames processados expandiu em 39%. Igualmente, tanto o crescimento orgânico quanto por aquisições contribuíram fortemente para esta expansão.

Medicina Preventiva

Compreendendo os serviços de Check-up, Promoção de Saúde e Gestão de Doenças Crônicas, apresentou resultados muito positivos, crescendo sua receita em 48%, atingindo R\$ 19 milhões, 2,0% da receita consolidada do Grupo. O serviço de Check-Up, oferecido de forma personalizada e em ambiente não hospitalar, aumentou sua receita em 23,9% em 2010, com crescimento de 24,6% em número de Check-ups realizados. Os serviços de Promoção de Saúde aumentaram sua receita em 28% no ano, principalmente devido à celebração de novos

Demonstrações do Resultado

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e de 2009 (Em milhares de reais - R\$, exceto o lucro líquido por ação)

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009	31/12/2009
Passivo e Patrimônio Líquido				
Passivo Circulante				
Empréstimos e financiamentos.....	35.164	37.975	19.162	35.164
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis.....	507	13	507	13
Fornecedores.....	41.196	39.692	25.279	41.022
Salários e encargos a recolher.....	34.296	37.648	26.321	34.318
Provisão para imposto de renda e contribuição social.....	2.328	970	7.722	2.496
Impostos e contribuições a recolher.....	11.599	19.322	4.399	11.736
Contas a pagar - aquisição de empresas.....	3.578	35.187	8.030	7.427
Outras contas a pagar.....	244	702	46	412
Total do passivo circulante.....	128.912	171.509	90.959	133.082
Passivo Não Circulante				
Empréstimos e financiamentos.....	55.243	92.608	66.689	55.243
Imposto de renda e contribuição social diferidos.....	33.258	13.241	33.258	13.241
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis.....	7.817	15.587	41.382	7.817
Impostos e contribuições a recolher.....	64.264	72.228	12.068	64.264
Contas a pagar - aquisição de empresas.....	19.089	31.639	16.856	22.700
Outros.....	1	1.164	-	1
Total do passivo não circulante.....	179.672	226.467	139.711	183.283
Patrimônio Líquido				
Capital social.....	832.058	750.420	94.439	832.058
Reserva de capital - opções outorgadas reconhecidas.....	1.195	-	1.195	-
Reserva de reavaliação.....	3.142	4.107	5.272	3.142
Reserva legal.....	20.137	13.637	9.458	20.137
Participação dos não controladores.....	155.270	70.804	41.503	155.270
Total do patrimônio líquido.....	1.011.803	838.969	150.673	1.011.803
Total do Passivo e Patrimônio Líquido.....	1.320.387	1.236.945	381.343	1.328.168

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e de 2009 (Em milhares de reais - R\$, exceto os dividendos por ação, propostos e distribuídos)

	Capital		Reserva de Capital		Reservas de Lucros		Patrimônio	
	Capital social	Gastos na emissão de ações	Reserva de capital	Reserva de capital - opções outorgadas reconhecidas	Reserva de reavaliação	Reserva legal	Reserva para investimentos	Lucro do período
Saldos em 01 de janeiro de 2009	94.439	-	1	-	5.272	9.458	41.503	-
Aumento de capital.....	678.199	-	-	-	-	-	-	-
Gasto com emissão de ações.....	-	(22.218)	-	-	-	-	-	-
Realização da reserva de reavaliação.....	-	-	-	-	(1.165)	-	-	-
Lucro líquido do exercício (R\$90,92 por ação).....	-	-	-	-	-			