

Resultados

4T14

**Fleury ON (Bovespa FLRY3)
(Bloomberg FLRY3 BZ;
Thomson FLRY3-BR)****Debêntures: BRFLRYDBS007,
BRFLRYDBS015 e
BRFLRYDBS023****Em 31 de dezembro de 2014:****Total de Ações**

156.293.356 ações

Total de Ações Diluídas

156.303.265 ações

Free float

62.407.506 (39,9%)

Preço da Ação

R\$ 16,28 /US\$ 6,13

Valor de Mercado

R\$ 2.544 MM / US\$ 958 MM

Caixa e equivalentes de caixa

R\$ 505 MM / US\$ 190 MM

Relações com InvestidoresTelefone (+55) 11 5014-7413
ri@grupofleury.com.br
www.fleury.com.br/ri**Teleconferências****27 de fevereiro de 2015****Português**

11:00 (09:00 EDT)

Inglês

12:30 (10:30 EDT)

Telefones:Participantes no Brasil:
+55 11 3193-1001
+55 11 2820-4001Participantes nos EUA:
(+1) 888-700-0802Participantes de outros países:
(+1) 786-924-6977**Senha:** Fleury**Webcast:** www.fleury.com.br/ri

São Paulo, 26 de fevereiro de 2015 – Grupo Fleury (BM&FBOVESPA: FLRY3) anuncia hoje o resultado consolidado de 2014 e do quarto trimestre de 2014 (4T14). As informações financeiras deste relatório foram preparadas com base no resultado consolidado, em conformidade com o IFRS e princípios contábeis adotados no Brasil.

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

Comentários da Administração:

O ano de 2014 representou o início da retomada das margens e geração de caixa da companhia, após os ajustes realizados no segundo semestre de 2013, principalmente nas operações do Rio de Janeiro. Melhores controles de custos e despesas, juntamente com a seleção do portfólio de serviços e planos de saúde, mantêm o planejado progresso nas margens. Assim, os resultados do 4T14 e consolidado do ano de 2014 apresentam melhora na comparação com o período anterior. A margem EBITDA atingiu 18,4% em 2014 e 16,3% no 4T14 (contra 16,8% em 2013 e 11,6% no 4T13) e o fluxo de caixa operacional teve recorde histórico com R\$ 285,7 milhões no ano e R\$ 86,8 milhões no trimestre.

O crescimento, por sua vez, foi afetado pelo processo de qualificação da receita e pela redução da oferta no RJ, executados principalmente no 4T13. No ano, o crescimento foi de 1,2%, enquanto no trimestre o aumento de 6,5% evidencia a retomada prospectiva a níveis superiores de expansão. A receita líquida também mostra evolução após as ações mencionadas: crescimento de 8,4% no trimestre e 1,3% no ano. O destaque continua sendo a marca Fleury, que registrou expansão de 11,4% tanto no ano quanto no trimestre, assim como as operações em hospitais (10,4% no 4T14 e 3,1% no ano). As marcas regionais exceto RJ cresceram 3,1% no ano e 2,4% no trimestre. Quanto às operações no Rio de Janeiro, houve redução na oferta desde o 2S13, resultando em queda de 20,6% no ano e de 3,4% no 4T14.

A captura da crescente demanda por serviços diagnósticos de excelência, principalmente na marca Fleury, e a reconstrução da rentabilidade do portfólio, seguem como o foco para 2015. Ações para a recuperação da rentabilidade no RJ, expansão da capacidade nas marcas *premium*, e melhor utilização de ativos nas marcas regionais, estão em curso para reforçar a criação de valor nos próximos meses.

Destques Financeiros:

Receita Bruta de R\$ 470 MM no 4T14 (R\$ 1,9 bilhão no ano), crescimento de 6,5% (**1,2% em 2014**).

- **Unidades de Atendimento:** receita bruta de R\$ 388 MM, crescimento de 6,1% (+6,4% no conceito *Same Stores Sales*).
 - **Marca Fleury cresce 11,4%.**
 - Marcas Regionais excl-RJ cresce 2,4%.
 - RJ declina 3,4% (+3,4% *Same Stores Sales*).

- **Operações Diagnósticas em Hospitais:** receita bruta de R\$ 70 MM, **crescimento de 10,4%** (+7,7% *Same Hospital Sales*).

Lucro Bruto atinge R\$ 99 MM no 4T14, margem de 23,3% sobre a receita líquida (17,1% no 4T13). No ano, 400 MM (23,8%).

EBITDA de R\$ 69 MM no 4T14, margem de **16,3%** sobre a receita líquida (R\$ 308 MM em 2014, com 18,4% de margem). **EBIT** (Lucro Operacional) de **R\$ 40 MM**, margem de 9,4% (R\$ 194 MM no ano, margem de 11,6%).

Lucro Líquido de R\$ 12 MM no 4T14 e R\$ 86 MM no ano (respectivamente R\$ 0,08 e R\$ 0,55 EPS). "Lucro Líquido Caixa"¹ de **R\$ 25 MM no 4T14 e R\$ 144 MM no ano (respectivamente R\$ 0,16 e R\$ 0,92 EPS)**.

Fluxo de Caixa Operacional de R\$ 87 MM, R\$ 286 MM no acumulado do ano.

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

Indicadores Financeiros

R\$ milhões	4T14	4T13	Δ	2014	2013	Δ
Receita Bruta	470,1	441,3	6,5%	1.879,4	1.856,2	1,2%
Receita Líquida	422,5	389,9	8,4%	1.678,9	1.656,9	1,3%
Lucro Bruto	98,6	66,6	48,0%	400,0	372,0	7,5%
EBITDA	69,1	45,2	52,7%	308,3	277,9	10,9%
Lucro Líquido	12,4	-0,8	-1672,1%	85,8	61,1	40,3%
Lucro Líquido Caixa	25,3	2,6	868,0%	143,6	111,2	29,2%
Geração de Caixa Operacional	86,8	76,5	13,5%	285,7	209,6	36,3%
Total de Ações (milhões)	156,3	156,3		156,3	156,3	
Total de Ações Diluídas (milhões)	156,3	156,3		156,3	156,3	
Margem Bruta %	23,3%	17,1%	625 bps	23,8%	22,5%	137 bps
Margem EBITDA %	16,3%	11,6%	474 bps	18,4%	16,8%	159 bps
Taxa efetiva (IR/CS)	0,0%	0,0%	0 bps	0,0%	0,0%	0 bps
Lucro Líquido %	2,9%	-0,2%	313 bps	5,1%	3,7%	142 bps
Lucro Líquido Caixa / Receita Líquida	6,0%	0,7%	531 bps	8,6%	6,7%	184 bps
Caixa Operacional / Receita Líquida	20,5%	19,6%	92 bps	17,0%	12,6%	437 bps
EV/EBITDA (LTM)	6,5	8,7				
P/E (LTM)	29,7	47,0				
ROE (LTM)	5,3%	3,6%				
ROIC (LTM)	6,0%	5,2%				
ROIC (LTM) ajustado	9,1%	7,9%				

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

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

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

ROIC ajustado: NOPAT LTM (imposto efetivo) / Capital Investido (PL + Endividamento Líquido)

Destaques Gerais:

- Em novembro, o Grupo Fleury inaugurou a unidade a+ Braz Leme, no antigo endereço da unidade Fleury. No primeiro semestre de 2014, a unidade Fleury foi expandida em outro estabelecimento na mesma avenida Braz Leme, na zona Norte de São Paulo.
- Em dezembro, o Grupo Fleury lançou um novo teste molecular para diagnóstico da chikungunya. Pioneiro no mercado privado de medicina diagnóstica, o exame foi elaborado pela área de Pesquisa e Desenvolvimento da companhia, é processado no Brasil e identifica o vírus em pessoas com um dia de doença.
- O Grupo Fleury integrou, pelo segundo ano consecutivo, a carteira do ISE (Índice de Sustentabilidade da BM&FBOVESPA). O Grupo Fleury também disponibilizou, na íntegra, as respostas do questionário do processo de seleção.

Clique no link abaixo para mais informações sobre o índice e acessar as respostas da Companhia:

- O Grupo Fleury foi eleito, pela 4ª vez consecutiva, uma das 61 empresas mais sustentáveis do Brasil pelo Guia Exame de Sustentabilidade 2014, o maior levantamento de sustentabilidade corporativa do país. Além de marcar presença no ranking geral, a companhia se destacou no setor Serviços de Saúde. A Companhia foi ainda eleita uma das Empresas Empreendedoras em Sustentabilidade no Prêmio LIDE de Empreendedorismo 2014.
- O Grupo Fleury realizou, em novembro, a quarta edição do Fleury Investor's Day, reunião anual com investidores e analistas do mercado de capitais. O material utilizado na apresentação e os vídeos das apresentações estão disponíveis na íntegra no site de Relações com Investidores da Companhia. Clique no link para acessar:

http://www.mzweb.com.br/fleury/web/conteudo_pt.asp?idioma=0&tipo=52362&conta=28&id=205474

Cenário Econômico e Setor

Macroeconomia

- O governo federal reduziu mais uma vez a estimativa de crescimento do PIB para 2014, de 0,9% para 0,5%, segundo o relatório de receitas e despesas do quinto bimestre de 2014, divulgado pelo Ministério do Planejamento em dezembro. Já a expectativa do Banco Central, segundo o Relatório Trimestral de Inflação, divulgado também em dezembro, é de 0,2%. O PIB de 2014 será divulgado em 27 de março.
- De acordo com a pesquisa Focus, divulgada pelo Banco Central do Brasil no dia 20 de fevereiro, a expectativa para o PIB brasileiro em 2015 era de retração de -0,5%.
- A expectativa para o Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) é de 7,33% para 2015, de acordo com a mesma pesquisa Focus citada acima. Em 2014, a inflação alcançou 6,41%.
- O Comitê de Política Monetária (Copom) alterou a taxa Selic para 12,25% na sua reunião de 21 de janeiro.

Emprego

Em 2014, foram criados 397 mil novos empregos formais, uma queda de 64% quando comparado com o 1,1 milhão de novos postos em 2013.

Nas regiões macroeconômicas onde o Grupo Fleury está presente, os empregos líquidos criados nos últimos 12 meses são os seguintes:

São Paulo (capital):	50 mil (+1,1%)
Rio de Janeiro (capital):	23 mil (+1,0%)
Recife:	-3 mil (-0,5%)
Porto Alegre:	8 mil (+1,4%)
Curitiba:	7 mil (+1,0%)
Salvador:	1 mil (+0,1%)
Distrito Federal (Brasília):	9 mil (+1,1%)

Setor

- Segundo dados do IESS (Instituto de Estudos de Saúde Suplementar), a contratação de planos de saúde aumentou 2,5% em 2014, um acréscimo de 1,26 milhão de vínculos em 12 meses, totalizando 50,84 milhões de beneficiários. Planos coletivos empresariais alcançaram 3,3% de crescimento em 12 meses, adicionando 1,07 milhão de beneficiários.

Crise de fornecimento hídrico e energético

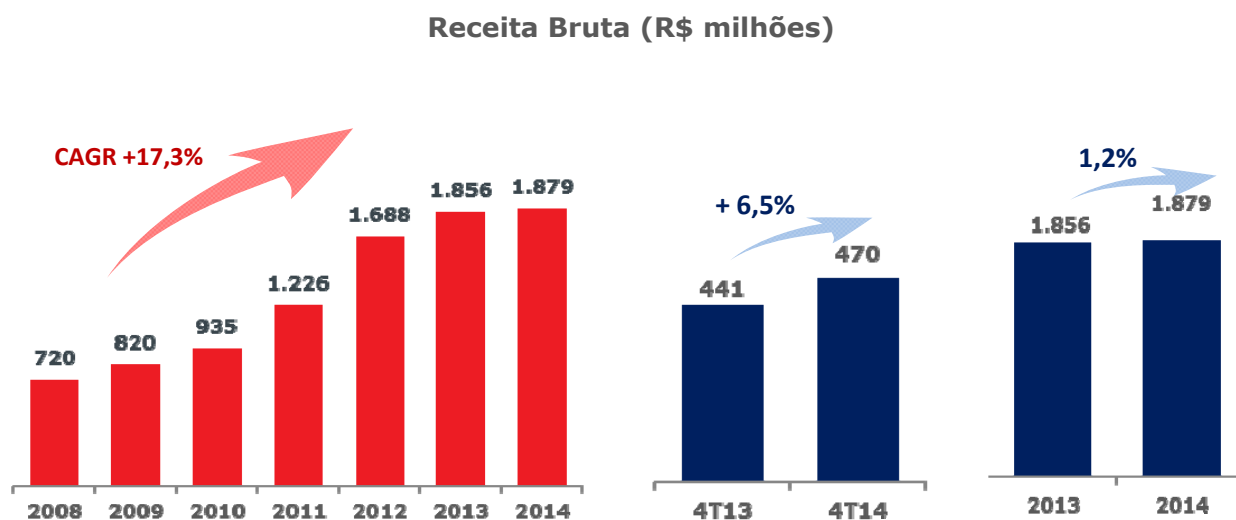
- Desde o início de 2014, o Grupo Fleury estabeleceu planos de contingência visando amenizar o possível agravamento na crise de fornecimento de água e energia. Essas medidas foram adicionais às já estabelecidas práticas sustentáveis no uso desses recursos. Entre as ações adotadas estão:
 - A maioria das unidades dispõe de reservatório de água. Além disso, o Grupo Fleury já estabeleceu contrato para abastecimento com caminhões-pipas em prazo pré-determinado.

- Grande parte das unidades também dispõe de geradores de energia que garantem o funcionamento do estabelecimento em casos de desabastecimento.
- A área técnica, por sua vez, dispõe de nove geradores de energia, além de ter à disposição um poço artesiano.

Desempenho Financeiro

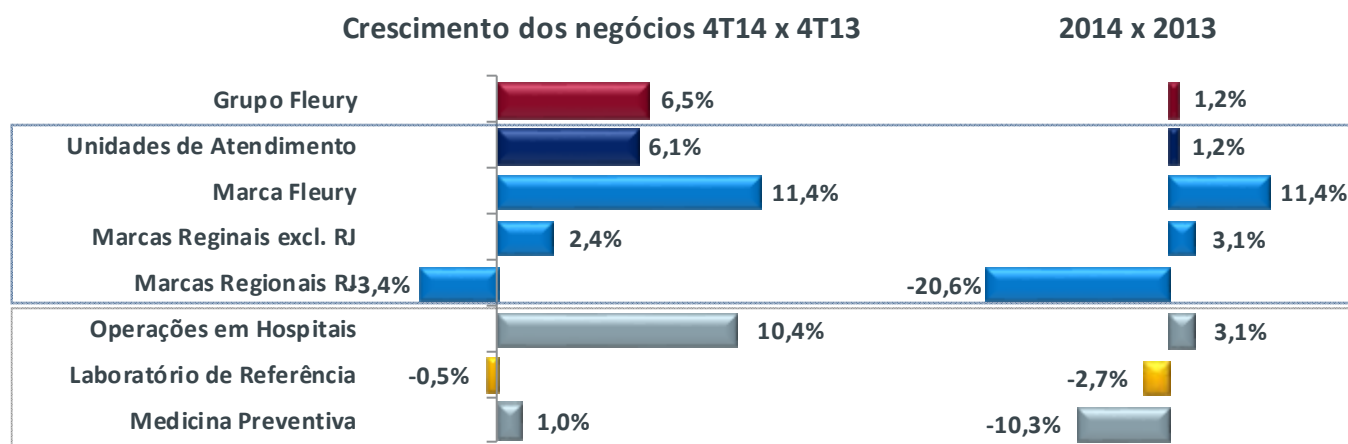
Receita Bruta

A receita bruta atinge R\$ 470 milhões no trimestre, crescimento de 6,5% sobre o 4T13. No ano, a receita bruta foi de R\$ 1,9 bilhões, um avanço de 1,2% em comparação com o exercício anterior.

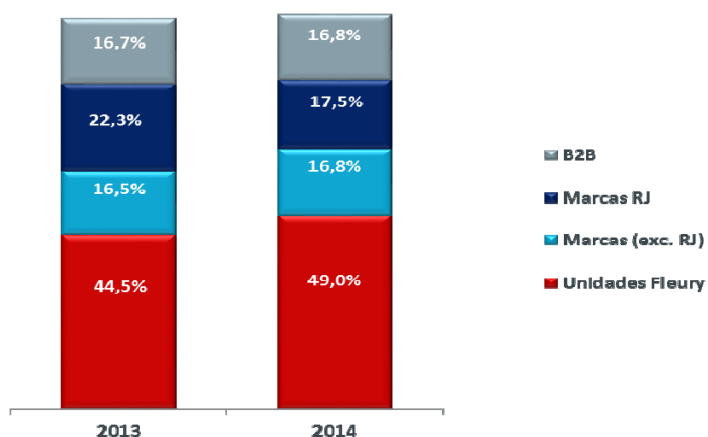


- Crescimento robusto de dois dígitos nas marcas *premium*;
- Seleção da carteira de pagadores, serviços e locais – especialmente nas unidades de atendimento do Rio de Janeiro (-25 unidades de atendimento, ou ~5k m² desde 1T13) e de Operações Diagnósticas em Hospitais (-11 operações no 4T13) – ainda afeta, apesar de em menor grau, a base comparativa.
- As ações de reajustes de preços e balanceamento do mix de serviços e exames, de marcas e de fontes pagadoras, segue aumentando a receita média por exame: 6,1% em 2014 (1,2% no 4T14).

Desempenho das Linhas de Negócio



Distribuição do Portfolio de Negócios



Receita Bruta Média por Exame (R\$)

	4T14	4T13	Δ	2014	2013	Δ
Grupo Fleury	34,8	34,4	1,2%	34,8	32,7	6,3%
- Unidades de Atendimento	48,5	47,4	2,4%	47,3	43,6	8,5%
- Operações em Hospitais	13,9	13,5	2,5%	13,8	13,3	3,8%
- Laboratório de Referência	21,3	24,8	-14,2%	25,4	24,3	4,5%

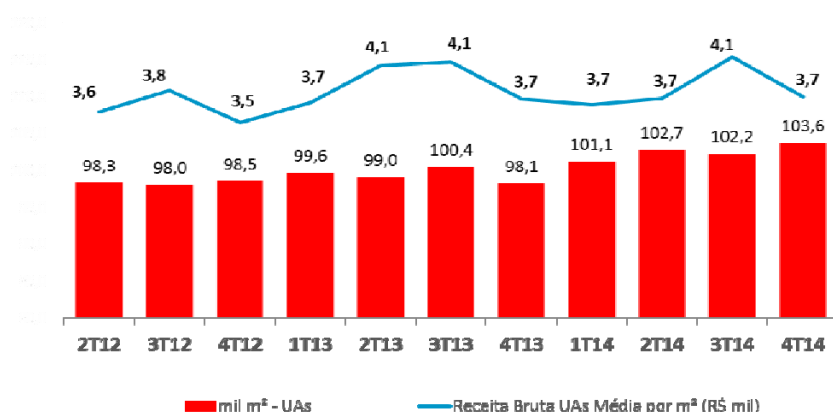
Unidades de Atendimento (UAs)

A receita das unidades de atendimento aumenta 6,1% totalizando R\$ 388 milhões, enquanto que a receita bruta média por unidade cresce 10,3% (14,4% YoY).

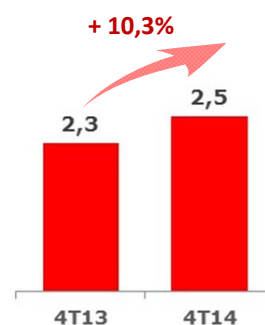
A receita bruta por m² manteve o patamar do 4T13, compensando a inauguração de novos m² – inaugurados no 1S14, a maturar nos próximos período – com o ganho de eficiência nos existentes.

Eficiência de Ativos nas UAs

Receita Bruta por m² por trimestre (R\$ mil)



Receita Bruta por UA (R\$ milhões/trimestre)





A marca Fleury cresce 11,4% vs. 4T13 (+9,5% Same Stores Sales).

No primeiro semestre de 2014, foram adicionados 4,7 mil m² na marca Fleury, expandindo a capacidade e capturando a demanda pelos serviços de qualidade diferenciada da marca. Ainda assim, algumas UAs seguem operando em alta utilização da capacidade, limitando o *Same Store Sales* para os próximos períodos. Uma nova unidade será inaugurada no primeiro semestre de 2015 e novas expansões estão planejadas para 2016.



clínica luiz felipe mattoso



Grupo Fleury



Grupo Fleury



Grupo Fleury

A receita das marcas regionais tem queda de 0,7% vs. 4T13 (-10,5% YoY), ainda impactado pela seleção da carteira de pagadores e serviços, principalmente nas operações do Rio de Janeiro.

- **Receita bruta das marcas regionais excluindo o Rio de Janeiro cresce 2,4% (3,1% YoY);**
- **Receita Bruta das unidades do Rio de Janeiro diminui 3,4% (-20,6% YoY).**

Variação 4T14 vs 4T13

	Fleury	Marcas Regionais excl. RJ	Marcas RJ	Total (Unidades)
Indicadores				
- Receita Bruta	11,4%	2,4%	-3,4%	6,1%
- SSS	9,5%	0,6%	3,4%	6,4%
- Receita Bruta / Volume de Exames*	4,5%	0,4%	-6,9%	2,4%
- Receita Bruta / m ²	-1,3%	-3,1%	-0,3%	0,5%
- Receita Bruta / UA	6,8%	2,4%	9,4%	10,3%

B2B

1. Operações Diagnósticas em Hospitais

Receita bruta de R\$ 69,6 milhões no 4T14, aumento de 10,4% sobre o mesmo período do ano passado. Em 2014, essa operação cresceu 3,1%.

A descontinuidade, durante o 4T13, de onze (11) pequenas operações em hospitais – plano alinhado ao posicionamento estratégico da empresa para prestar serviços diferenciados e exames para instituições hospitalares de foco geral e com alta complexidade – foi parcialmente compensada pelo início de um novo contrato em Brasília no primeiro semestre de 2014.

No conceito *Same Hospital Sales* (SHS) o crescimento foi de 7,7% no 4T14.

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

Receita Bruta atingiu R\$ 6,4 milhões no 4T14, queda de 0,5% na comparação com o 4T13.

3. Medicina Preventiva

A Receita do Check-up aumenta 9,0%, atingindo R\$ 6,0 milhões. Promoção de Saúde atinge R\$ 571 mil.

Impostos sobre a receita e Glosas/Abatimentos

Impostos sobre a Receita estáveis em 6,3% (6,2% no 4T13).

Abatimentos e Deduções equivalem a R\$ 17,9 milhões no trimestre (3,8% da receita bruta). Deduções (Glosas + PDD) representam 3,4% da receita bruta (4,9% no 4T13).

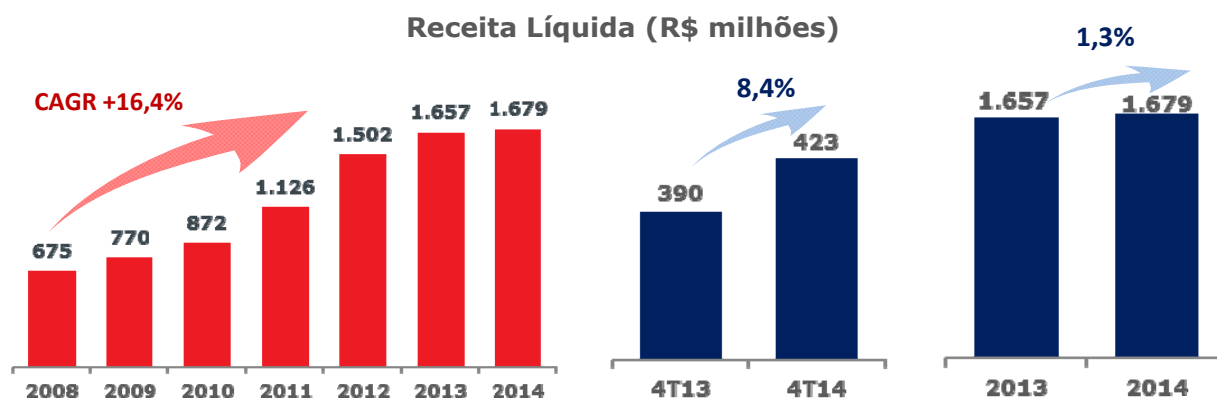
As provisões relacionadas ao Contas a Receber (CR) superior a 120 dias cobre 63% do montante (63,7% no 4T13). CR superior a 120 dias representa 18,1% do total a receber. As provisões podem ser revertidas se um pagamento referente a contas a receber devido a mais de 120 dias for identificado.

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\$ 423 milhões no trimestre, um crescimento de 8,4%. No ano, totalizou 1,7 bilhão, um avanço de 1,3%



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

Composição da receita líquida

	4T14		4T13		△
	R\$ MM	%	R\$ MM	%	
Unidades de Atendimento	349,5	82,7%	323,0	82,8%	8,2%
Operações em Hospitais	61,0	14,4%	54,8	14,1%	11,1%
Laboratório de Referência	6,1	1,4%	6,1	1,6%	-1,2%
Medicina Preventiva	6,0	1,4%	5,9	1,5%	1,3%
Receita Líquida Total	422,5	100,0%	389,9	100,0%	8,4%

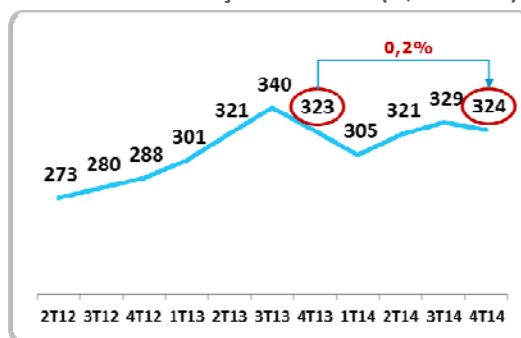
	2014		2013		△
	R\$ MM	%	R\$ MM	%	
Unidades de Atendimento	1.390,2	82,8%	1.374,3	82,9%	1,2%
Operações em Hospitais	243,0	14,5%	233,5	14,1%	4,1%
Laboratório de Referência	24,9	1,5%	25,6	1,5%	-2,6%
Medicina Preventiva	20,8	1,2%	23,5	1,4%	-11,5%
Receita Líquida Total	1.678,9	100,0%	1.656,9	100,0%	1,3%

Custo dos Serviços Prestados

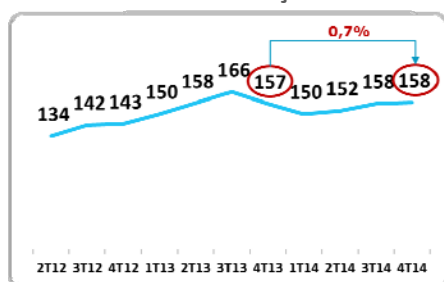
Os Custos dos Serviços Prestados totaliza R\$ 324 milhões no 4T14, 76,7% da receita líquida, uma redução de 625 bps comparado ao 4T13. No ano, a redução foi de 137 bps.

Controle de custos e melhora na produtividade possibilitaram a diluição dos custos fixos, compensando parcialmente os efeitos da inflação. Além disso, o processo de reestruturação havia adicionado custos ao 4T13 – 292 bps, conforme comentado à época.

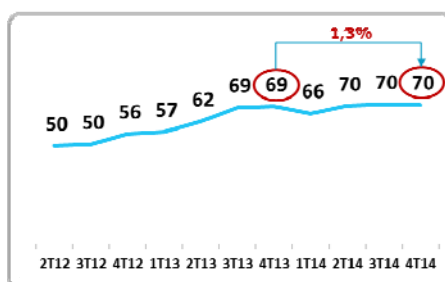
Custo dos Serviços Prestados (R\$ milhões)



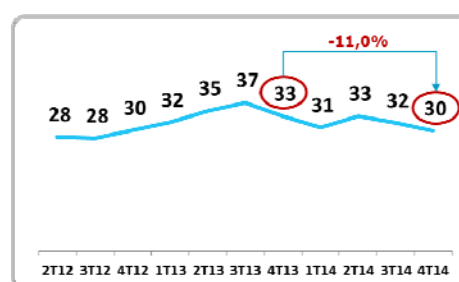
Pessoal e serviços



Serv Gerais, Aluguéis e Serv.Públ



Gastos Gerais



Abaixo, as principais análises das linhas de custos:

- **Pessoal e Serviços Médicos** compõem o principal custo da empresa e representam 37,5% da receita líquida no trimestre (redução de 288 bps comparada aos 40,4% do 4T13) e 36,8% em 2014 ante 38,1% o ano anterior – incluindo 1.743 médicos (1.711 no 4T13) e 8.776 colaboradores (8.822 no 4T13).
- **Materiais e terceirizações** representam 10,2% da receita líquida, uma redução de 80 bps.
- **Serviços Gerais, Aluguéis e Serviços Públicos** representam 16,6% da receita líquida, redução de 120bps comparado ao 4T13.
- **Gastos gerais**, que incluem principalmente manutenção de sistemas de TI para atendimentos e despesas com estruturas de *call center*, representam 7,0% da receita líquida do trimestre (8,6% no 4T13).
- **Depreciação e Amortização** somam 5,3% da receita líquida no 4T14, uma manutenção ante o 4T13.

	4T14		4T13		2014	2013
	R\$ MM	% Receita Líquida	R\$ MM	% Receita Líquida	% Receita Líquida	
Pessoal e Serviços Médicos	158,4	37,5%	157,3	40,4%	36,8%	38,1%
Materiais e Terceirizações	43,1	10,2%	42,9	11,0%	10,1%	10,7%
Serv. Gerais, Aluguéis e Serv. Públicos	70,2	16,6%	69,3	17,8%	16,4%	15,5%
Gastos Gerais	29,7	7,0%	33,4	8,6%	7,5%	8,2%
Depreciação e Amortização	22,6	5,3%	20,3	5,2%	5,3%	5,0%
Custo dos Serviços Prestados	323,9	76,7%	323,2	82,9%	76,2%	77,5%

Lucro Bruto

Lucro Bruto atinge R\$ 99 milhões, margem de 23,3% sobre a receita líquida (17,1% no 4T13).

Despesas Operacionais

Despesas Operacionais somam R\$ 60,6 milhões no 4T14, 14,3% da receita líquida (14,6% no 4T13).

Provisões para Contingências, Outras Despesas e Equivalência Patrimonial totalizam R\$ 1,6 milhão, 0,4% da receita líquida. A comparação com o 4T13 é ilustrada abaixo:

	4T14		4T13		2014	2013
	R\$ MM	% Receita Líquida	R\$ MM	% Receita Líquida	% Receita Líquida	
Desp. Gerais e Administrativas (exc. Deprec)	53,9	12,7%	50,8	13,0%	11,0%	11,5%
Depreciação e Amortização	6,7	1,6%	6,1	1,6%	1,5%	1,6%
Outras receitas (despesas) operacionais líq	-0,5	-0,1%	-0,5	-0,1%	-0,4%	0,1%
Provisão para Contingências	-1,2	-0,3%	-8,6	-2,2%	0,2%	-0,9%
Equivalência Patrimonial	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,0%	0,0%
Despesas Operacionais	58,9	13,9%	47,9	12,3%	12,3%	12,2%

- **Despesas Gerais e Administrativas (exceto Depreciação)** somam R\$ 53,9 milhões no 4T14 (R\$ 50,8 milhões no 4T13), 12,7% da receita líquida (redução vs. 13,0% do 4T13). R\$ 1,4 milhões do valor do trimestre se referem a despesas com desligamentos na estrutura administrativa.
- **Provisão para Contingências**, somam R\$ 1,2 milhão no 4T14 de reversão, comparado a R\$ 8,6 milhões de reversão no 4T13, um efeito negativo de 193 bps no EBITDA.
- **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. Mostramos abaixo o desempenho acumulado do ano do Grupo Papaiz.

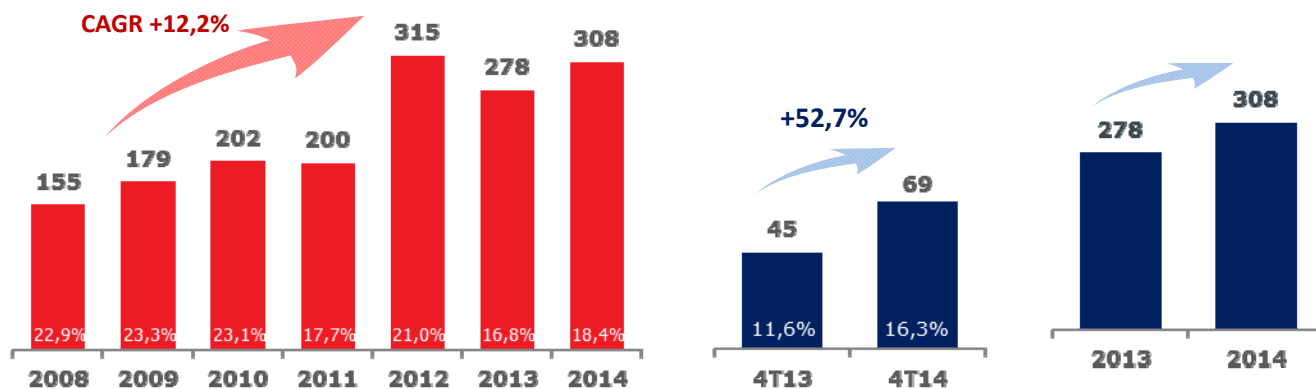
	2014	
	R\$ mil	% Receita Líquida
Receita Líquida	14.592	
EBITDA	2.473	16,9%
Lucro Líquido	31	0,2%
Lucro Líquido atribuído a Grupo Fleury (51%)	16	-

PAPAIZ
Associados
Diagnósticos por imagem

EBITDA

EBITDA atinge R\$ 69 milhões no 4T14, uma margem de 16,3% – 470 bps acima do 4T13. No ano, o indicador alcança 308 milhões, uma margem de 18,4% - 159 bps superior na comparação com o exercício anterior.

EBITDA (R\$ milhões)



	4T14		4T13		△	2014	2013	△
	R\$ MM	% Receita Líquida	R\$ MM	% Receita Líquida		% Receita Líquida		
Lucro Líquido	12,4	2,9%	-0,8	-0,2%	313 bps	5,1%	3,7%	142 bps
Resultado Financeiro	14,4	3,4%	16,1	4,1%	-71 bps	3,0%	3,5%	-51 bps
Depreciação e Amortização	29,3	6,9%	26,4	6,8%	16 bps	6,8%	6,6%	24 bps
Imposto de Renda e Contribuição Social	12,9	3,0%	3,4	0,9%	217 bps	3,4%	3,0%	42 bps
Equivalencia Patrimonial	0,1	0,0%	0,1	0,0%	-2 bps	0,0%	0,0%	2 bps
EBITDA	69,1	16,3%	45,2	11,6%	474 bps	18,4%	16,8%	159 bps

Análise por segmento:

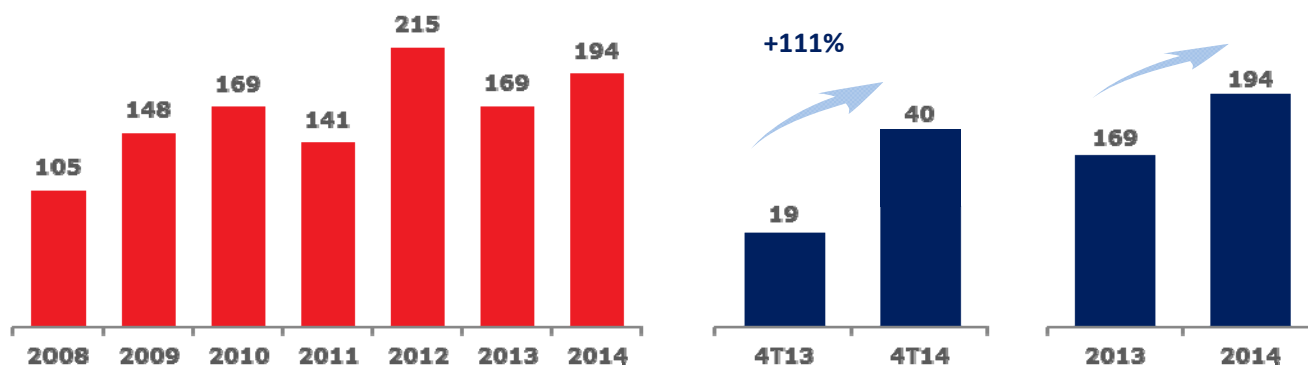
- (i) Em Unidades de Atendimento, o EBITDA atinge R\$ 270,7 milhões em 2014.
- (ii) EBITDA do B2B (Medicina Integrada) totaliza R\$ 37,6 milhões no ano.

EBIT (Lucro operacional)

Atinge R\$ 40 milhões no 4T14, uma margem de 9,4% (4,8% no 4T13). No encerramento do exercício, o EBIT alcança R\$ 194 milhões (11,6%) ante R\$ 169 milhões (10,2%) em 2013.

EBIT (R\$ MM)

CAGR +10,8%



Resultados financeiros e Alavancagem financeira

As despesas financeiras líquidas totalizam R\$ 14,4 milhões no 4T14 e R\$ 36,1 milhões no exercício de 2014, conforme detalhado na tabela abaixo.

R\$ milhões	4T14	4T13	2014	2013
Resultado Financeiro Líquido	(14,4)	(16,1)	(36,1)	(42,2)
Juros e variação monetária	(32,8)	(30,0)	(119,7)	(97,2)
Variação cambial e hedge	(0,7)	0,1	(0,8)	(1,1)
Juros de aplicações financeiras	16,8	13,7	56,8	45,6
Taxas e outros	2,3	0,2	13,1	(5,7)
Receitas Financeiras	20,4	15,4	66,6	57,1
Despesas Financeiras	(34,8)	(31,5)	(117,2)	(115,5)

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

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

1st 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.

R\$ milhões	4T13	3T14	4T14	Próximos 12 meses
Dívida Financeira Bruta	1.010,0	1.003,5	1.057,4	81,8
- Empréstimos e Financiamentos	984,5	984,9	1.038,8	78,3
- Aquisição a Pagar	25,4	18,6	18,6	3,5
Caixa e Equivalentes de Caixa	(539,9)	(518,8)	(505,3)	
Dívida Líquida	470,0	484,8	552,1	
Dívida Financeira Líquida / EBITDA LT	1,7	1,7	1,8	
EBITDA / Resultado Financeiro	4,8	5,4	6,1	

Covenants das Debêntures:

Dívida Financeira Líquida / EBITDA LTM < 3x

EBITDA / Resultado Financeiro > 1,5x

O primeiro vencimento da primeira emissão (R\$ 50 milhões + juros) ocorreu no 4T14.

Imposto de Renda e Contribuição Social

Devido principalmente à amortização do ágio, a taxa efetiva de imposto (imposto caixa) foi igual a zero (0%) no trimestre, resultando em melhora do lucro líquido caixa. O imposto de renda diferido foi de R\$ 13 milhões no 4T14 – 51,1% do Lucro antes dos Impostos (EBT).

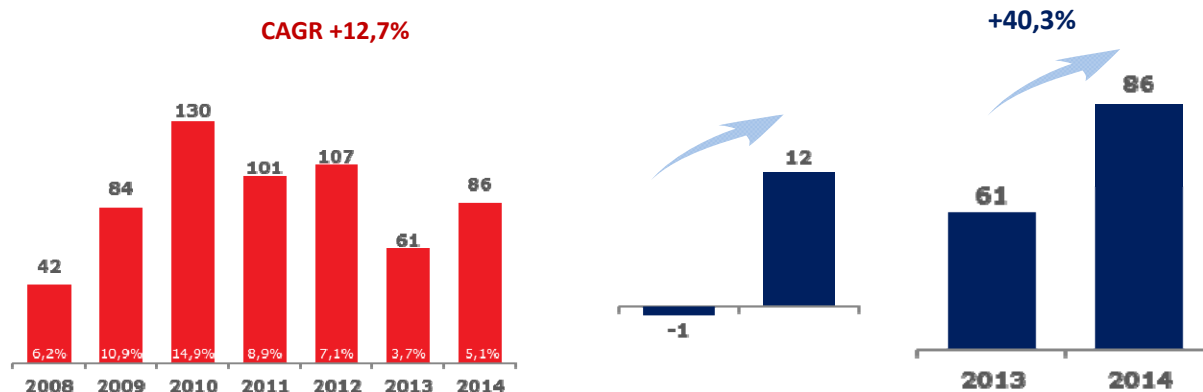
(R\$ milhões)	4T13	4T14	2013	2014
Lucro Antes do Imposto de Renda (LAIR)	2,6	25,3	111,2	143,9
Alíquota Padrão (34%)	0,9	8,6	37,8	48,9
Despesas Não dedutíveis	5,2	3,0	11,6	6,0
IR/CSL Recorrentes	6,1	11,6	49,4	55,0
<i>% LAIR</i>	233,3%	45,8%	44,4%	38,2%
Receita com Hedge	0,1	-	3,9	-
Outros	(2,7)	1,3	(3,2)	3,1
Imposto Contábil	3,4	13,0	50,0	58,1
<i>% LAIR</i>	130,2%	51,1%	45,0%	40,4%
Corrente	-	-	-	-
Diferido	3,4	13,0	50,0	58,1

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

Lucro líquido

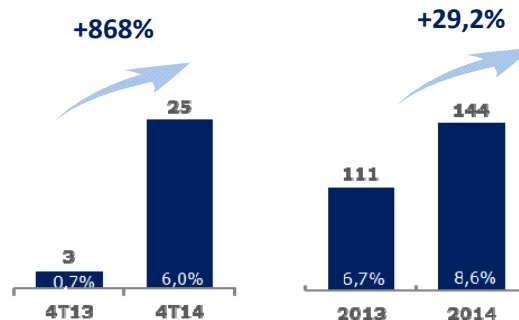
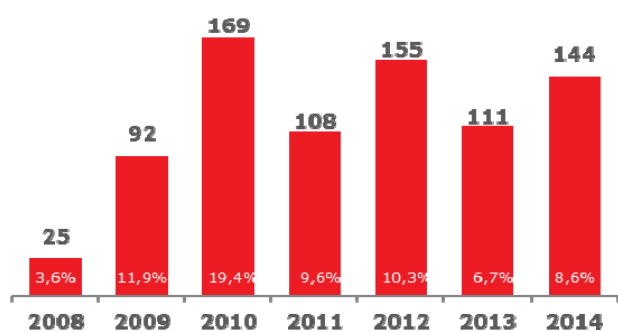
O lucro líquido atinge R\$ 12,3 milhões no trimestre, margem de 2,9% sobre a receita líquida (-0,2% no 4T13). No ano, o valor alcança R\$ 85,8 milhões (5,1%) frente ao R\$ 61,1 milhões em 2013 (3,7%). Excluindo o impacto dos impostos diferidos (Lucro líquido caixa), o resultado é de \$ 25,2 milhões (R\$ 2,6 milhões no 4T13), margem de 6,0%. Em 2014, este indicador atinge R\$ 143,6 milhões (8,6%) ante a R\$ R\$ 111,1 milhões (6,7%) no exercício anterior.

Lucro líquido (R\$ milhões)



Lucro líquido caixa (R\$ milhões)

CAGR +34,2%



*Em 2010 o resultado financeiro foi positivo em R\$ 27 milhões, devido a recursos do IPO utilizados apenas em 2011.

Fluxo de caixa

O fluxo de caixa operacional obteve uma melhora de 36,3% na comparação anual e 13,5% entre trimestres. Esse avanço é resultado, principalmente, do menor consumo de capital de giro e melhoria do lucro antes dos impostos (EBT) - aumento de 32,4MM entre períodos.

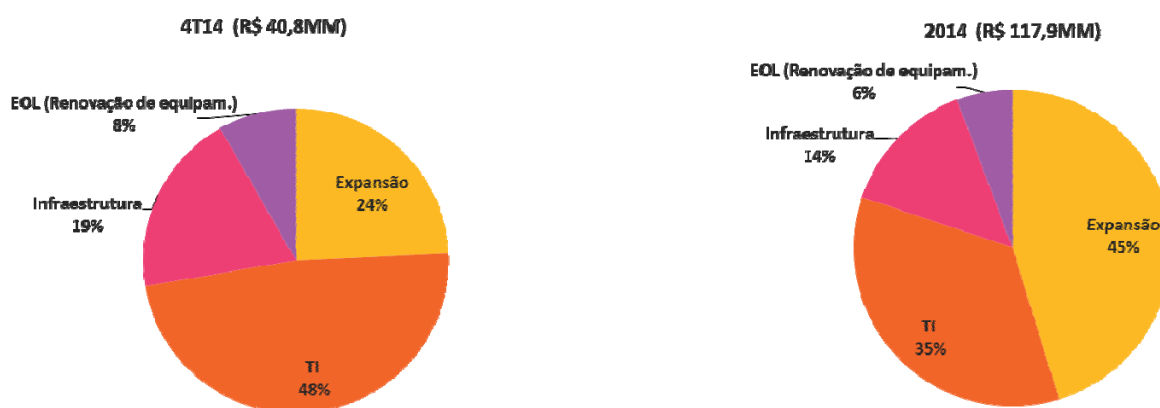
R\$ MM	4T14	4T13	2014	2013
Lucro Líquido	12,4	-0,8	85,8	61,1
Imposto de Renda Diferido	12,9	3,4	57,8	50,0
Lucro Líquido Caixa	25,3	2,6	143,6	111,2
Depreciação e Amortização	29,3	26,4	114,2	108,8
Δ Provisões	-1,4	-8,5	45,7	79,1
Δ Capital de Giro	20,4	41,8	-64,4	-139,8
Outros	13,3	14,3	46,6	50,3
Fluxo de Caixa Operacional	86,8	76,5	285,7	209,6
Mudanças no ativo imobilizado e intangível	-40,8	-64,1	-116,8	-147,0
Aquisições	0,0	0,0	-3,7	-17,7
Atividades de Financiamento	-59,5	-55,6	-199,9	314,2
Fluxo de Caixa	-13,5	-43,2	-33,7	359,1
Conversão (Caixa Operacional / EBITDA)	126%	169%	93%	75%
Δ Capital de Giro / Receita Bruta	4,3%	9,5%	-3,4%	-7,5%

Contas a Receber

R\$ milhões	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
Duplicatas a Receber	476,4	498,7	529,7	486,3	510,4	497,0	495,0	440,4
- Saldos a Vencer	262,6	312,5	323,4	265,0	261,2	259,2	281,4	258,3
- Saldos vencidos até 120 dias	94,4	71,2	82,3	86,0	106,1	79,7	103,0	102,4
- Saldos vencidos de 121 a 360 dias	77,9	70,3	71,8	68,2	64,6	68,2	59,2	50,6
- Saldos vencidos acima 361 dias	41,6	44,6	52,2	67,1	78,5	89,9	51,4	29,1
Provisão para Glosas e PDD	(70,5)	(70,4)	(77,6)	(86,3)	(87,4)	(103,9)	(73,3)	(50,2)
Total	405,9	428,2	452,1	400,1	423,0	393,1	421,7	390,2
Provisão / Saldo Vencido acima de 121 dias	59,0%	61,3%	62,6%	63,7%	61,1%	65,7%	66,3%	63,0%

Investimentos

O Capex (adições ao ativo permanente e intangíveis) totalizou R\$ 40,8 milhões no 4T14, principalmente concentrado na estruturação de plataformas tecnológicas. Na avaliação anual, expansões nas unidades do Grupo Fleury responderam por 45% dos investimentos – principalmente na marca Fleury.



No ano, houve aumento de 4,7 mil m² na marca Fleury com a inauguração da unidade Ponte Estaiada, que agrega o Centro Integrado de Doenças Cardio-neurovasculares, a transferência de localidade e expansão da unidade Braz Leme e a adição de um novo andar na unidade Rochaverá.

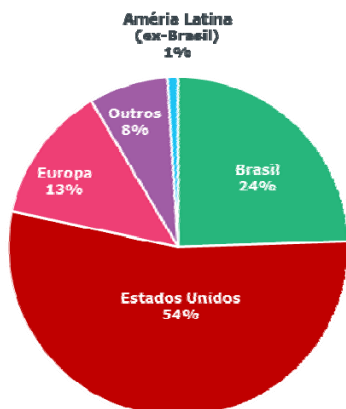
Nos próximos dois anos, deverão ser adicionados aproximadamente 7 mil m², na marca Fleury. A abertura de uma nova unidade está em curso para a primeira metade de 2015.

A proposta de CAPEX para 2015 é de R\$ 189 milhões.

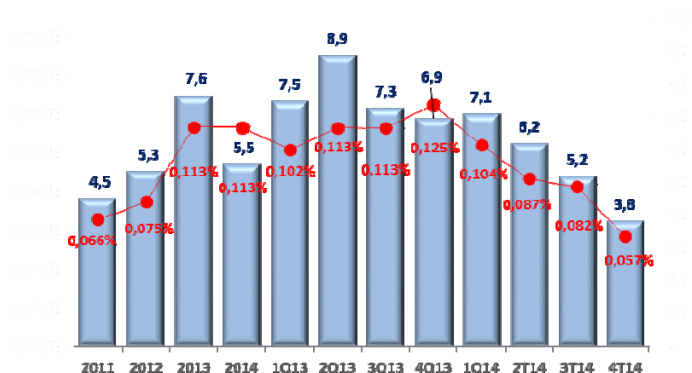
Desempenho no Mercado de Ações

As ações do Fleury S.A. (BOVESPA: FLRY3) encerraram o 4T14 em R\$ 16,28, apresentando desvalorização de 11,5% no acumulado de 12 meses. O volume médio diário (ADTV) em 2014 foi de R\$5,5 milhões, montante 27% menor ao realizado no ano anterior.

Composição do Free Float



Volume Médio Diário (ADTV) – R\$ milhões



Fonte: Dados Fleury, Setembro de 2014
Desconsiderando: "Integritas" (Grupo Controlador), e "membros deste Grupo".

* Índice de Negociabilidade

Departamento de Relações com Investidores

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

Indicadores de Desempenho

Em conformidade com os princípios contábeis adotados no Brasil e IFRS

DRE	Descrição	Unidade	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
Receita Bruta	Receita Bruta	R\$ MM	440	485	489	441	443	462	505	470
Receita Líquida	Receita Bruta - Impostos sobre vendas - Cancelamentos	R\$ MM	394	434	440	390	395	409	452	423
Custo dos Serviços Prestados (C)	Pessoal e Serviços Médicos + Materiais e Outsourcing + Serviços Gerais, Aluguel e Serviços Públicos + Despesas Gerais + Depreciação	R\$ MM	(301)	(321)	(340)	(323)	(305)	(321)	(329)	(324)
SG&A	Não inclui Outras Despesas / Receitas Operacionais nem Provisões para Contingências	R\$ MM	(45)	(55)	(59)	(57)	(52)	(47)	(50)	(61)
EBIT (LAJIR)	Lucro antes do Juros e Imposto de Renda	R\$ MM	45	57	49	19	44	41	69	40
Resultado Financeiro (liq)	Receitas Financeiras - Despesas Financeiras	R\$ MM	(15)	(14)	(14)	(16)	(4)	(16)	(17)	(14)
Lucro Líquido	Lucro Líquido	R\$ MM	22	22	18	(1)	26	16	31	12
EBITDA (LAJIDA)	Lucro antes dos Juros, Impostos, Deprec. e Amortização	R\$ MM	73	84	76	45	72	70	98	69

Margem Bruta	Lucro Bruto / Receita Líquida	%	23,6%	26,0%	22,6%	17,1%	22,9%	21,5%	27,2%	23,3%
Margem EBIT	EBIT (LAJIR) / Receita Líquida	%	11,4%	13,0%	11,1%	4,8%	11,2%	10,1%	15,2%	9,4%
Margem EBITDA	EBITDA (LAJIDA) / Receita Líquida	%	18,6%	19,4%	17,2%	11,6%	18,2%	17,0%	21,6%	16,3%
Taxa Efetiva de Impostos	Taxa Efetiva / Lucro antes do Imposto	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Margem de Lucro	Lucro Líquido / Receita Líquida	%	5,5%	5,1%	4,2%	-0,2%	6,6%	4,0%	6,9%	2,9%

Balço

Caixa	Caixa e Equivalentes	R\$ MM	676	635	583	540	522	482	519	505
Ativos Correntes	Ativos Correntes	R\$ MM	1.204	1.187	1.155	1.055	1.059	1.003	1.065	1.017
PP&E, liq	Ativos Fixos Tangíveis	R\$ MM	427	427	430	455	463	457	455	458
Ativos Totais	Ativos Totais	R\$ MM	3.301	3.280	3.249	3.211	3.242	3.185	3.242	3.210
Dívida de Curto Prazo	Empréstimos e Financiamentos de Curto Prazo	R\$ MM	100	34	26	73	73	75	76	78
Passivo Corrente	Passivo Corrente	R\$ MM	275	217	210	260	252	262	269	265
Dívida de Longo Prazo	Empréstimos e Financiamentos de Longo Prazo	R\$ MM	971	968	964	911	910	909	909	961
Passivo Total	Passivo Total	R\$ MM	1.573	1.529	1.522	1.522	1.526	1.552	1.578	1.637
Patrimônio Líquido total	Patrimônio Líquido total	R\$ MM	1.728	1.751	1.727	1.689	1.716	1.633	1.664	1.573

Valuation - Múltiplos

Preço	Preço de fechamento no último dia do trimestre	R\$	19,1	18,2	17,3	18,4	19,3	16,8	14,2	16,3
P/E (Price-to-Earnings Ratio)	Preço fechamento trimestral / Lucro Líq. LTM / No ações	Múltiplo	25,7	26,8	27,5	47,0	45,9	43,8	30,5	29,7
P/B (Price-to-Book Ratio)	Preço fechamento trimestral / (Ativos excl. intangíveis) / No de Ações	Múltiplo	1,7	1,6	1,6	1,7	1,8	1,6	1,3	1,5
P/S (Price-to-Sales Ratio)	Preço fechamento trimestral / Rec. Bruta LTM / No ações	Múltiplo	1,7	1,6	1,5	1,5	1,6	1,4	1,2	1,4
EV/EBITDA	(Valor de Mercado + Dívida de Curto e Longo Prazo - Caixa e Equival.) / EBITDA LTM	Múltiplo	8,2	7,8	7,4	8,7	9,1	8,0	6,1	6,5

Dívida Financeira

Dívida / Patrimônio Líquido	Empréstimos e Financiamentos de Curto e Longo Prazo / Patrimônio Líquido	%	62%	57%	57%	58%	57%	60%	59%	66%
Dívida Líquida / Patr. Líquido	(Empréstimos e Financ. de Curto e Longo Prazo menos Caixa e Equivalentes) / Patr. Líquido	%	23%	21%	24%	26%	27%	31%	28%	34%
Dívida / Ativos	Emprést. e Fin. de Curto e Longo Prazo / Ativo Total	%	32%	31%	30%	31%	30%	31%	30%	32%
Dívida Líquida / EBITDA	Emprést. e Fin. de Curto e Longo Prazo / EBITDA LTM	Múltiplo	1,4	1,3	1,4	1,7	1,7	2,0	1,7	1,8

Liquidez

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

Rentabilidade e Retorno

ROE (LTM)	Lucro Líquido LTM / Patrimônio Líquido	%	6,9%	6,2%	5,7%	3,6%	3,8%	3,5%	4,3%	5,3%
ROE ajustado (LTM)	Lucro Líquido Caixa LTM / Patrimônio Líquido	%	9,8%	9,8%	9,5%	6,6%	7,1%	6,4%	7,3%	9,1%
ROIC (LTM)	NOPAT LTM (IR=34%) / Capital Investido (PL + Endividamento Líquido)	%	6,4%	6,4%	6,2%	5,2%	5,1%	4,7%	5,3%	6,0%
ROIC ajustado (LTM)	NOPAT LTM (imposto efetivo) / Capital Investido (PL + Endividamento Líquido)	%	9,7%	9,7%	9,3%	7,9%	7,8%	7,1%	8,0%	9,1%

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

Ativo	Consolidado	
	31/12/2014	31/12/2013
Ativo Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	505.274	539.943
Instrumentos financeiros derivativos	-	9
Contas a receber	390.193	400.063
Estoques	13.678	16.860
Impostos a recuperar	101.560	84.751
Despesas do exercício seguinte	678	1.950
Outros	6.051	11.070
Total do ativo circulante	1.017.434	1.054.646
Ativo Não Circulante		
Realizável a longo prazo:		
Depósitos judiciais	31.465	12.970
Imposto de renda e contribuição social diferidos	132.078	119.317
Outros	29.779	27.435
Total do realizável a longo prazo	193.322	159.722
Investimentos	7.741	7.806
Imobilizado	458.496	454.556
Intangível	1.532.775	1.534.437
Total do ativo não circulante	1.999.012	1.996.799
Total do Ativo	3.209.768	3.211.167

Passivo e Patrimônio Líquido	Consolidado	
	31/12/2014	31/12/2013
Passivo Circulante		
Empréstimos e financiamentos	78.264	73.432
Instrumentos financeiros derivativos	-	-
Fornecedores	105.172	104.312
Salários e encargos a recolher	53.946	49.447
Impostos e contribuições a recolher	24.017	23.753
Contas a pagar - aquisição de empresas	3.536	9.079
Outras contas a pagar	146	125
Total do passivo circulante	265.081	260.148
Passivo Não Circulante		
Empréstimos e financiamentos	960.556	911.094
Imposto de renda e contribuição social diferidos	323.747	253.191
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	20.334	18.089
Impostos e contribuições a recolher	52.068	63.258
Contas a pagar - aquisição de empresas	15.018	16.354
Total do passivo não circulante	1.371.723	1.261.986
Patrimônio Líquido		
Capital social	1.379.747	1.379.747
Reserva de capital - opções outorgadas reconhecidas	5.809	7.680
Reserva de reavaliação	621	968
Reserva legal	37.846	33.556
Reserva para investimentos	136.824	267.082
Lucro acumulado	12.117	-
Total do Patrimônio Líquido	1.572.964	1.689.033
Total do passivo e patrimônio líquido	3.209.768	3.211.167

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE
2014 E 2013 (Em milhares de reais - R\$, exceto lucro por ação)

	Consolidado		Consolidado	
	4T14	4T13	2014	2013
Receita Líquida de prestação de serviços	422.544	389.867	1.678.900	1.656.896
Custo dos serviços prestados	(323.932)	(323.248)	(1.278.921)	(1.284.920)
Lucro Bruto	98.612	66.619	399.979	371.976
Despesas gerais e administrativas	(60.558)	(56.895)	(209.440)	(216.026)
Outras receitas (despesas) operacionais	507	463	7.032	(2.038)
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	1.198	8.646	(3.452)	15.240
Equivalência patrimonial	(84)	(137)	16	354
Lucro operacional antes do resultado financeiro	39.675	18.697	194.135	169.507
Receitas financeiras	20.417	15.449	66.636	57.143
Despesas financeiras	(34.832)	(31.536)	(117.173)	(115.472)
Resultado financeiro líquido	(14.415)	(16.087)	(50.537)	(58.329)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	25.260	2.609	143.598	111.177
Imposto de renda e contribuição social				
Correntes	-	-	-	-
Diferidos	(12.870)	(3.397)	(57.796)	(50.034)
Lucro Líquido do período	12.390	(788)	85.802	61.144
Lucro por ação atribuível aos acionistas da sociedade				
Lucro básico por ação (média ponderada)	0,08	(0,01)	0,55	0,39
Lucro diluído por ação (média ponderada)	-	-	-	-

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (CONSOLIDADO) PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014
(Em milhares de reais - R\$)

	Capital		Reserva de Capital	Reservas de Lucros			Lucro (Prejuízos) Acumulados	Patrimônio líquido atribuído aos controladores
	Capital Social	Despesas com emissão de ações	Opções outorgadas reconhecidas	Reserva de Reavaliação	Reserva legal	Reserva para investimentos		
Saldos em 31 de dezembro de 2012	<u>1.402.531</u>	<u>(22.784)</u>	<u>3.766</u>	<u>1.476</u>	<u>30.499</u>	<u>290.420</u>	<u>-</u>	<u>1.705.908</u>
Realização da reserva de reavaliação	-	-	-	(508)	-	-	508	-
Plano de opção de compra de ações	-	-	3.914	-	-	-	-	3.914
Reversão de reservas	-	-	-	-	-	(23.338)	23.338	-
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	61.143	61.143
Destinação do lucro:	-	-	-	-	-	-	-	-
Constituição da reserva legal	-	-	-	-	3.057	-	(3.057)	-
Dividendos antecipados	-	-	-	-	-	-	(81.932)	(81.932)
Saldos em 31 de dezembro de 2013	<u>1.402.531</u>	<u>(22.784)</u>	<u>7.680</u>	<u>968</u>	<u>33.556</u>	<u>267.082</u>	<u>-</u>	<u>1.689.033</u>
Realização da reserva de reavaliação	-	-	-	(347)	-	-	347	-
Plano de opção de compra de ações	-	-	(1.871)	-	-	-	-	(1.871)
Reversão de reservas	-	-	-	-	-	-	85.802	85.802
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	-
Constituição da reserva legal	-	-	-	-	4.290	-	(4.290)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	12.117	(12.117)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2014		<u>(22.784)</u>	<u>5.809</u>	<u>621</u>	<u>37.846</u>	<u>148.941</u>	<u>-</u>	<u>1.572.964</u>

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO
DE 2014 E 2013 (Em milhares de reais - R\$)

	Consolidado		Consolidado	
	4T14	4T13	2014	2013
Lucro líquido do exercício	12.390	(789)	85.802	61.143
Itens que não afetam o caixa:				
Imposto de renda e contribuição social	12.870	3.398	57.796	50.034
Resultado financeiro	14.415	16.087	50.537	58.329
Depreciações e amortizações	29.296	26.403	114.189	108.762
Resultado de equivalência patrimonial	84	138	(16)	(354)
Lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização	69.055	45.237	308.308	277.914
Plano de opção de compra de ações	(3.587)	909	(1.871)	3.914
Constituição (reversão) de provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	(1.198)	(8.646)	3.452	(15.240)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	16.201	22.382	74.039	73.974
Provisões trabalhistas	(15.255)	(17.669)	6.706	6.387
Provisão de fornecedores	(1.174)	(4.511)	(32.604)	9.426
Outros	3.569	(1.011)	(3.985)	654
Fluxo de caixa das atividades operacionais antes das variações de ativos	67.611	36.691	354.045	357.029
Contas a receber	11.612	28.784	(69.693)	(118.038)
Estoques	(1.751)	(4.378)	2.478	489
Fornecedores/Salários e encargos	14.563	29.257	30.256	20.779
Variação em outros ativos	1.244	934	(11.716)	(12.931)
Variações em outros passivos	(5.277)	(12.844)	(15.751)	(30.073)
Total de variação em ativos e passivos	20.391	41.753	(64.426)	(139.774)
Despesas financeiras pagas	(1.208)	(1.962)	(3.910)	(7.641)
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	(0)	-	(29)
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	86.794	76.482	285.709	209.585
Aquisição de ativo imobilizado e sistemas de informática	(40.804)	(64.325)	(117.948)	(148.056)
Venda de ativo imobilizado	-	194	1.134	1.094
Partes relacionadas	-	-	-	-
Empresas adquiridas:	-	-	-	-
Pagamentos	-	-	(3.658)	(17.673)
Caixa líquido incorporado	-	-	-	-
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(40.804)	(64.131)	(120.472)	(164.635)
Variação de empréstimos e debêntures				
Captação de Empréstimos e debêntures	102.953	-	102.953	503.319
Liquidação de Empréstimos e debêntures	(50.839)	(7.833)	(52.622)	(84.546)
Juros pagos de empréstimos e debêntures	(28.345)	(23.110)	(107.138)	(66.155)
Juros recebidos sobre aplicação financeira	16.759	13.660	56.820	45.649
Dividendos e/ou juros sobre capital próprio	(100.000)	(38.285)	(200.000)	(84.072)
Dividendos Recebidos Papaiz	-	-	81	-
Caixa líquido proveniente (aplicado nas) atividades de financiamento	(59.472)	(55.568)	(199.906)	314.195
Redução de caixa e equivalentes de caixa	(13.482)	(43.217)	(34.669)	359.145
Caixa e equivalentes de caixa				
No início do exercício	518.756	583.160	539.943	180.798
No fim do exercício	505.274	539.943	505.274	539.943
Redução de caixa e equivalentes de caixa	(13.482)	(43.217)	(34.669)	359.145

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

FLEURY S.A. CONSOLIDADO
DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE
DEZEMBRO DE 2014 E 2013 (Em milhares de reais - R\$)

	Consolidado	
	2014	2013
Receitas	1.821.714	1.805.184
Vendas de mercadorias, produtos e serviços	1.879.359	1.856.215
Provisão para glosas e créditos de liquidação duvidosa	(74.039)	(73.974)
Outras receitas	16.394	22.943
Insumos adquiridos de terceiros	(752.678)	(781.458)
Custo dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos	(552.694)	(566.078)
Materiais, energia, serviço de terceiros e outros	(199.279)	(213.892)
Perda/Recuperação de valores ativos	(705)	(1.488)
Valor adicionado bruto	1.069.036	1.023.726
Depreciação e amortização	(114.189)	(108.762)
Valor adicionado líquido	954.847	914.964
Valor adicionado recebido em transferência	66.652	57.497
Equivalência patrimonial	16	354
Receitas financeiras	66.636	57.143
Valor adicionado total	1.021.499	972.461
Distribuição do valor adicionado	(1.021.499)	(972.461)
Pessoal e encargos	(485.371)	(492.385)
Impostos, taxas e contribuições	(184.260)	(175.234)
Juros, aluguéis e outras despesas operacionais	(266.066)	(243.699)
Dividendos e juros sobre capital próprio	(69.742)	(58.594)
Lucros retidos	(16.060)	(2.549)