

Resultados

2T15



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

Debêntures:
BRFLRYDBS007,
BRFLRYDBS015 e
BRFLRYDBS023

Em 30 de junho de 2015:

Total de Ações
156.293.356 ações

Total de Ações Diluídas
156.376.243 ações

Free float
62.454.926 (39,9%)

Preço da Ação
R\$ 18,31 /US\$ 5,90

Valor de Mercado
R\$ 2,862 MM / US\$ 922 MM

Caixa e equivalentes de caixa
R\$ 544 MM / US\$ 175 MM

Relações com Investidores

Telefone (+55) 11 5014-7413
ri@grupofleury.com.br
www.fleury.com.br/ri

Teleconferências **31 de julho de 2015**

Português
11:00 (10:00 EDT)

Inglês
12:30 (11:30 EDT)

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

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

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

Senha: Fleury
Webcast:
www.fleury.com.br/ri

São Paulo, 30 de julho de 2015 – Grupo Fleury (BM&FBOVESPA: FLRY3) anuncia hoje o resultado do segundo trimestre de 2015 (2T15). 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:

Com uma estratégia consistente após as ações de reestruturação ocorridas ao longo de 2014, o Grupo Fleury chega ao segundo semestre de 2015 com uma melhora significativa nos principais indicadores financeiros, operacionais e de atendimento. Apesar do cenário macroeconômico desafiador, a Companhia mantém o crescimento no patamar de dois dígitos em unidades de atendimento e hospitais (15,2% de crescimento na receita bruta consolidada).

A receita líquida expandiu mais que a receita bruta (+17,4%), impactada positivamente por ações internas para redução de glosas. O índice de cancelamentos em relação à receita bruta saiu de 5,1% no 2T14 para 3,6% neste trimestre.

Essas ações, em conjunto com o foco no controle de custos e despesas, garantiram que a margem EBITDA no trimestre atingisse 20,5%, crescimento de 347 bps ante o 2T14.

A geração de caixa operacional registrou o recorde histórico de R\$ 114,4 milhões, impulsionado pelo consistente resultado operacional, o bom desempenho do ciclo de recebimento, que reduziu o prazo médio de recebimento para 74 dias (77 no 2T14), e o perfil do *aging*, que tem melhorado continuamente nos últimos 12 meses.

Na comparação com o 2T14, o ROE atingiu 5,6% ante 3,7%; o ROIC registrou 6,7% ante 4,7% e o ROIC ajustado sem o ágio foi de 20,9% versus 14,5%. Além do resultado positivo na comparação entre trimestres, esses indicadores estão em uma recuperação gradual para os níveis históricos.

Em paralelo à evolução da eficiência financeira, a Companhia continua aprimorando a excelência do atendimento aos seus clientes. O *Net Promoter Score* (NPS) do Grupo Fleury, indicador que mede o nível de recomendação dos usuários para sua rede de relacionamento, aumentou para 71% no 2T15 (65,5% no 2T14), com destaque para as marcas de São Paulo e Bahia. O nível de satisfação dos clientes do Grupo também aumentou 3,2% entre os períodos (de 8,66 para 8,94).

O foco no segundo semestre segue na contínua criação de valor para a Companhia, com o desenvolvimento do plano de expansão da marca Fleury Medicina e Saúde em São Paulo, a evolução das margens nas operações regionais, além de um contínuo controle de custos e despesas para manutenção de resultados consistentes dentro de um cenário que tende a se manter desafiador.

Destques Financeiros:

- **Receita Bruta de R\$ 531,8 MM** no 2T15, crescimento de 15,2%.
- **Unidades de Atendimento:** receita bruta de R\$ 445,0 MM, crescimento de 14,9% (+13,4% no conceito *Same Stores Sales*).
 - ✓ Marca Fleury cresce 15,2%
 - ✓ Marcas Regionais excl-RJ crescem 6,9%
 - ✓ RJ cresce 22,3%
- **Operações Diagnósticas em Hospitais:** receita bruta de R\$ 79,1 MM, **crescimento de 17,6%**.
- **Lucro Bruto** atinge **R\$ 128,0 MM** no 2T15, margem de 26,7% sobre a receita líquida (21,5% no 2T14).
- **EBITDA de R\$ 98,4 MM**, margem de **20,5%** sobre a receita líquida.
- **EBIT** (Lucro Operacional) de **R\$ 67,5 MM**, margem de 14,1%.
- **Lucro Líquido de R\$ 32,9 MM** (R\$ 0,21 EPS). "**Lucro Líquido Caixa**"¹ de **R\$ 46,4 MM no 2T15** (R\$ 0,30 EPS).
- **Fluxo de Caixa Operacional de R\$ 114,4 MM** (R\$ 91,7 MM em 2T14).

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

Indicadores Financeiros

R\$ milhões	2T15	2T14	Δ
Receita Bruta	531,8	461,5	15,2%
Receita Líquida	479,6	408,5	17,4%
Lucro Bruto	128,0	88,0	45,5%
EBITDA	98,4	69,6	41,3%
Lucro Líquido	32,9	16,3	101,8%
Lucro Líquido Caixa	46,4	25,6	80,9%
Geração de Caixa Operacional	114,4	91,7	24,8%
Margem Bruta %	26,7%	21,5%	516 bps
Margem EBITDA %	20,5%	17,0%	347 bps
Taxa efetiva (IR/CS)	-11,7%	0,0%	-1169 bps
Lucro Líquido %	6,9%	4,0%	287 bps
Lucro Líquido Caixa / Receita Líquida	9,7%	6,3%	339 bps
Caixa Operacional / Receita Líquida	23,9%	22,4%	141 bps

Na avaliação semestral, alguns indicadores são impactados pelos efeitos de itens não recorrentes* do 1T15 e no 1T14, conforme detalhado a seguir:

R\$ milhões	Reportado			Excluindo não recorrentes		
	2015 6M	2014 6M	Δ	2015 6M	2014 6M	Δ
Receita Bruta	1.028,4	904,7	13,7%	1.028,4	904,7	13,7%
Receita Líquida	926,4	804,0	15,2%	926,4	804,0	15,2%
Lucro Bruto	252,9	178,4	41,7%	252,9	178,4	41,7%
EBITDA	171,1	141,7	20,7%	195,1	133,0	46,7%
Lucro Líquido	46,3	42,4	9,2%	64,6	29,6	118,6%
Lucro Líquido Caixa	69,1	66,1	4,5%	78,1	38,9	100,8%
Geração de Caixa Operacional	120,7	121,4	-0,6%	120,7	121,4	-0,6%
Margem Bruta %	27,3%	22,2%	510 bps	27,3%	22,2%	510 bps
Margem EBITDA %	18,5%	17,6%	84 bps	21,1%	16,5%	452 bps
Taxa efetiva (IR/CS)	-9,9%	0,0%	-993 bps	-7,3%	0,0%	-733 bps
Lucro Líquido %	5,0%	5,3%	-28 bps	7,0%	3,7%	330 bps
Lucro Líquido Caixa / Receita Líquida	7,5%	8,2%	-76 bps	8,4%	4,8%	359 bps
Caixa Operacional / Receita Líquida	13,0%	15,1%	-207 bps	13,0%	15,1%	-207 bps
EV/EBITDA (LTM)	7,0	8,0	-12,9%	6,5	8,3	-21,4%
P/E (LTM)	31,9	43,8	-27,2%	26,5	55,8	-52,5%
ROE (LTM)	5,5%	3,5%	198 bps	6,7%	2,8%	387 bps
ROIC (LTM)	6,7%	4,7%	204 bps	7,5%	4,4%	305 bps
ROIC sem ágio (LTM)	20,9%	14,5%	639 bps	23,2%	13,7%	952 bps

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

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

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

*** Itens não recorrentes:**

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

Destques Gerais:

- Em maio, a Fleury Medicina e Saúde inaugurou o Centro de Diagnóstico Avançado da Mulher, o 10º Centro Integrado da marca em São Paulo, na unidade República do Líbano II. A unidade faz parte do plano de expansão de Fleury que acrescentará um total de sete mil m² na marca até 2016.
- Em junho, a Companhia distribuiu R\$ 6,5 milhões em dividendos.
- Pesquisa do DataFolha em São Paulo reconheceu a qualidade do serviço da marca Fleury Medicina e Saúde em São Paulo. A pesquisa ouviu mais de mil pessoas em todas as regiões da cidade e a marca foi indicada como o melhor laboratório de análises clínicas da cidade com destaque no segmento *premium*.
- A marca Fleury conquistou também o Prêmio Consumidor Moderno de Excelência em Serviços ao Cliente, oferecido pela revista homônima e considerado um dos principais prêmios para o segmento de consumo no Brasil. Nas 16 edições desse prêmio, essa é 15ª vez que a empresa conquista esse reconhecimento.
- Pelo segundo ano consecutivo, a marca Fleury participou com destaque do Congresso da Sociedade de Cardiologia do Estado de São Paulo (SOCESP), promovendo simpósio internacional sobre a saúde do coração da mulher, com a presença de mais de 700 participantes. Além disso, contou com *stand* onde recebeu, durante os três dias do evento, a comunidade médica, dando especial destaque ao Centro Integrado Cardiológico e Neurovascular, que está no seu segundo ano de operação na Unidade Ponte Estaiada. Da mesma forma, participou do Congresso Paulista de Endocrinologia e Metabologia, onde realizou simpósio que reuniu mais de 600 médicos da especialidade.

Cenário Econômico e Setor

Macroeconomia

- A pesquisa Focus, divulgada pelo Banco Central do Brasil no dia 24 de julho, aponta que o PIB deve decrescer 1,76% neste ano, seguindo a tendência de queda desse indicador nos últimos meses.
- Segundo a mesma pesquisa, o Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) deve atingir 9,23% em 2015. Já IPCA-15, que é uma prévia do IPCA, divulgado no dia 22 de julho, acumula alta de 6,9% no ano. Nos últimos 12 meses, o índice subiu 9,25%.
- O Comitê de Política Monetária (Copom) elevou novamente a taxa de juros para 14,25% na sua reunião de 29 de julho.

Emprego

Segundo dados do Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (Caged), foram fechados 345,4 mil postos de trabalho em 2015. Nos últimos 12 meses, o país registrou saldo negativo de 602 mil empregos. Junho teve o pior resultado para o mês desde 1992, com o fechamento de 111,1 mil empregos.

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

São Paulo (capital):	-34 mil (-0,8%)
Rio de Janeiro (capital):	-28 mil (-1,3%)
Recife:	-20 mil (-3,5%)
Porto Alegre:	-9 mil (-1,5%)
Curitiba:	-13 mil (-1,8%)
Salvador:	-18 mil (-2,8%)
Distrito Federal (Brasília):	-9 mil (-1,2%)

Setor

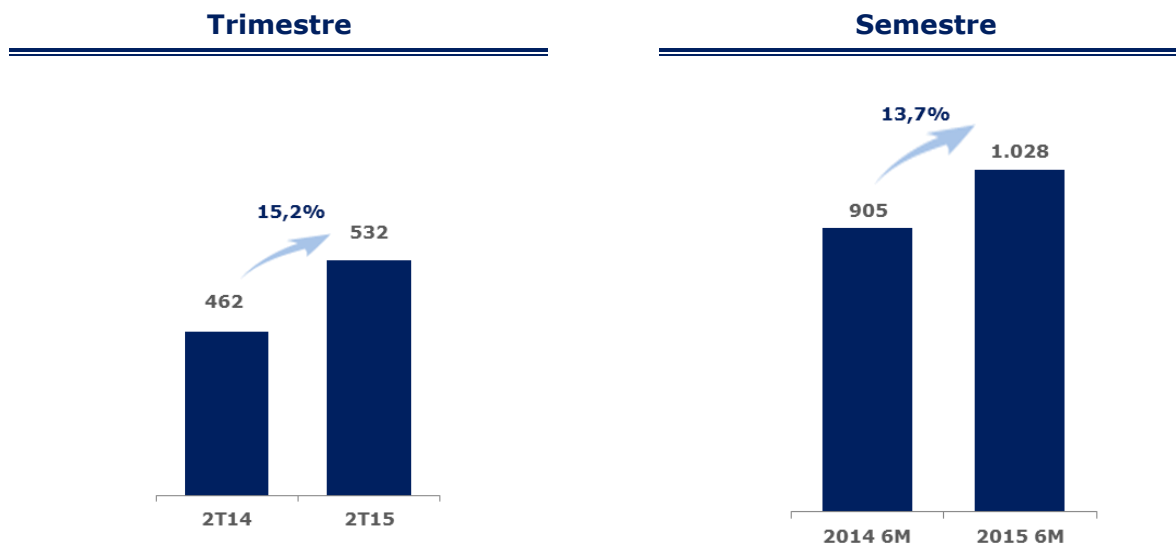
- Plano de saúde é o terceiro maior desejo dos brasileiros, atrás somente de educação e casa própria, segundo pesquisa realizada pelo Ibope Inteligência a pedido do Instituto de Estudos de Saúde Suplementar (IESS). O Ibope Inteligência ouviu, entre abril e maio de 2015, 3,2 mil pessoas entre beneficiários e não beneficiários em oito regiões metropolitanas do País (São Paulo, Rio de Janeiro, Belo Horizonte, Salvador, Recife, Porto Alegre, Brasília e Manaus). Para 84% dos consultados, a qualidade do atendimento, avaliado como rápido e de qualidade, é a principal justificativa para contratar o serviço.
- A Agência Nacional de Saúde Suplementar (ANS) iniciou em junho a consulta pública para atualizar a lista de cobertura mínima obrigatória que deve ser oferecida pelos planos de saúde. A proposta da revisão prevê a inclusão de 11 procedimentos médicos - entre terapias e exames -, além da inclusão de um medicamento antineoplásico oral para o tratamento do câncer de próstata, a ampliação de indicações para diagnóstico e tratamento de 16 síndromes genéticas e a inclusão de diretriz clínica para avaliação geriátrica ampla. O novo rol de procedimentos entrará em vigor em janeiro de 2016. Acesse mais detalhes [no site da ANS](#).
- Em maio, a Agência Nacional de Saúde Suplementar (ANS) fixou em 13,55% o índice máximo de reajuste a ser aplicado aos planos de saúde médico-hospitalares individuais/familiares contratados a partir de janeiro de 1999 ou adaptados à Lei nº 9.656/98. O percentual, válido para o período de maio de 2015 a abril de 2016, incidiu sobre o contrato de cerca de 8,6 milhões de beneficiários, o que representa 17% do total de 50,8 milhões de consumidores de planos de assistência médica no Brasil.

Desempenho financeiro

Receita Bruta

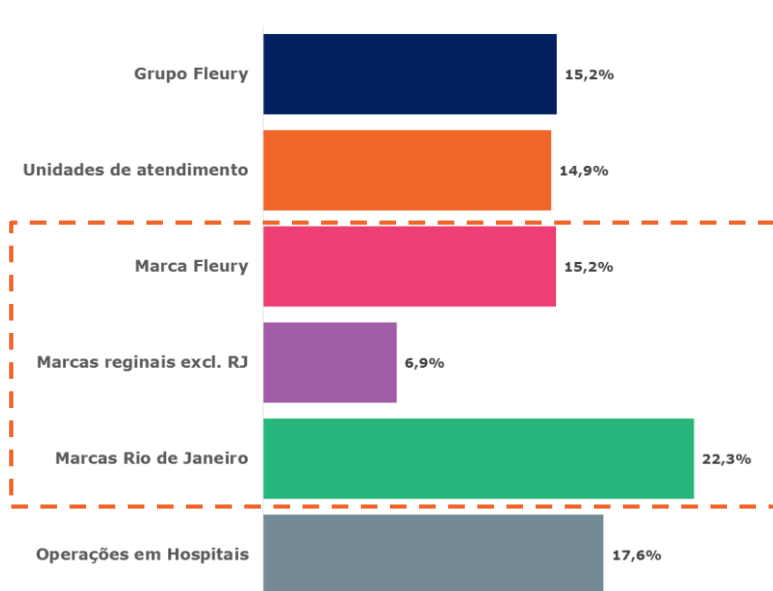
A receita bruta atinge R\$ 531,8 milhões no trimestre, crescimento de 15,2% sobre o 2T14. No semestre, a receita foi de R\$ 1,0 bilhão (+13,7% vs. 2S14).

Receita Bruta (R\$ milhões)

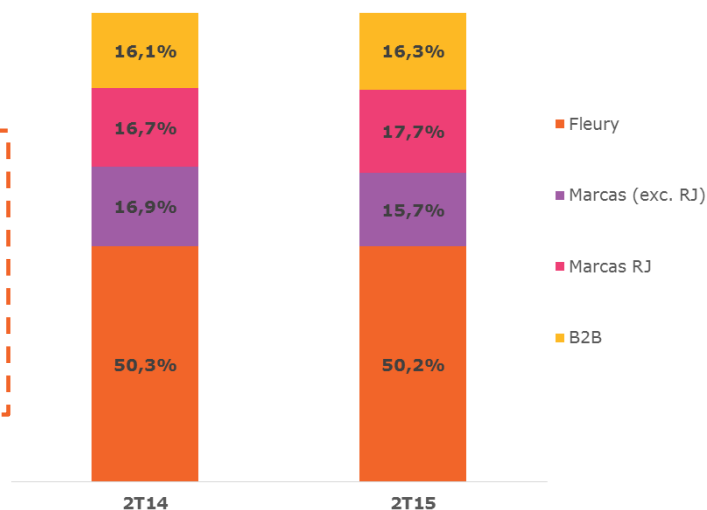


- Expansão em todas as praças, com contínuo crescimento de dois dígitos nas marcas *premium*.
- A receita de todas as marcas regionais tem crescimento de 14,6% vs. 2T14, com destaque para o crescimento da receita nas operações do Rio de Janeiro (+22,3%)

Desempenho das Linhas de Negócio



Portfolio de Negócios

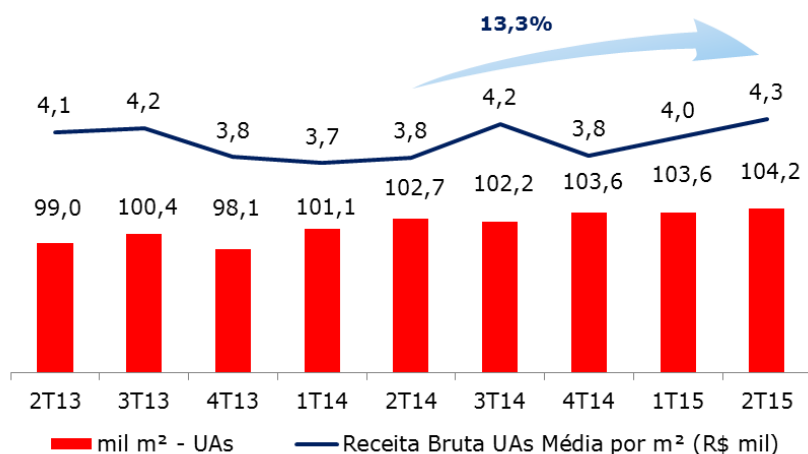


Unidades de Atendimento (UAs)

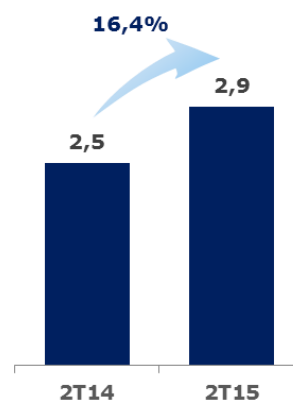
A receita das unidades de atendimento aumenta 14,9%, totalizando R\$ 445,0 milhões. No semestre, foram R\$ 863,1 milhões (+13,4%). A receita bruta por m² cresceu 13,3%, retomando a curva ascendente de resultados, o que denota a maturação das unidades inauguradas no início de 2014 e o ganho de eficiência nas já existentes.

Eficiência de Ativos nas UAs

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



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



Receita Bruta Média por Exame (R\$)

	2T15	2T14	Δ	2015 6M	2014 6M	Δ
Grupo Fleury	36,1	34,9	3,5%	35,6	34,4	3,4%
- Unidades de Atendimento	51,3	47,4	8,2%	50,0	46,4	7,6%
- Operações em Hospitais	13,6	14,0	-2,8%	13,5	13,8	-2,1%
- Laboratório de Referência	33,6	28,1	19,3%	31,7	26,1	21,1%

A marca Fleury cresce 15,2% vs. 2T14 (+13,3% Same Stores Sales).



Contínuo crescimento na marca Fleury impulsionado pela adição de novas unidades nos últimos meses e maturação das já existentes. Em maio foi inaugurado o Centro de Diagnóstico Avançado da Mulher na unidade República do Líbano II. No biênio de 2015 e 2016, é planejado um aumento total de 7 mil m², adicionando capacidade de atendimento à crescente demanda neste segmento.



clínica luiz felipe mattoso



Nas marcas regionais, o crescimento do Rio de Janeiro continua sendo impulsionado pelo aumento de volume em análises clínicas e um melhor mix de serviços de imagem, enquanto que em a+ SP continuamos a estratégia de reposicionamento para o público intermediário alto e seleção de fontes pagadoras. Nas demais regionais o destaque fica para o crescimento nos serviços de imagem da Bahia (Diagnoson a+).

Variação 2T15 vs 2T14

	Fleury	Marcas Regionais excl. RJ	Marcas RJ	Total (Unidades)
Indicadores				
- Receita Bruta	15,2%	6,9%	22,3%	14,9%
- SSS	13,3%	6,2%	22,5%	13,4%
- Receita Bruta / Volume de Exames	5,9%	6,1%	5,6%	8,2%
- Receita Bruta / m ²	13,7%	1,7%	24,7%	13,3%
- Receita Bruta / UA	10,6%	2,9%	31,7%	14,9%

B2B

1. Operações Diagnósticas em Hospitais

Receita bruta de R\$ 79,1 milhões no 2T15 – aumento de 17,6% sobre o mesmo período do ano passado. Apesar da leve queda no preço médio dessa operação, nota-se um aumento de volume na demanda no primeiro semestre. Além disso, vale ressaltar que, desde maio de 2014, a carteira de clientes aumentou com a entrada do hospital Santa Luzia, em Brasília.

No conceito *Same Hospital Sales* (SHS) o crescimento foi de 9,9%.

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

Receita Bruta atinge R\$ 6,6 milhões, queda de 0,2% sobre o 2T14, impactada pela perda de volume devido ao reposicionamento de preço no final de 2014.

3. Medicina Preventiva

Promoção de Saúde atinge receita bruta de R\$ 1 milhão.

Impostos sobre a receita e Glosas/Abatimentos

Impostos sobre a Receita de 6,2% no 2T15 e no 2S15 – valor levemente menor que o registrado no 2T14 (6,4%) e no 2S14 (6,3%).

Abatimentos e Deduções equivalem a R\$ 19,2 milhões no trimestre (3,6% da receita bruta vs. 5,1% no 2T14). No semestre, nota-se uma contínua melhora nesse indicador, resultado direto da gestão de glosas realizada pela Companhia, com ações para aprimorar o ciclo de recebimento.

As provisões relacionadas ao Contas a Receber (CR) superior a 120 dias cobrem 69,7% do montante (65,7% no 2T14). CR superior a 120 dias representam 17,4% 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.

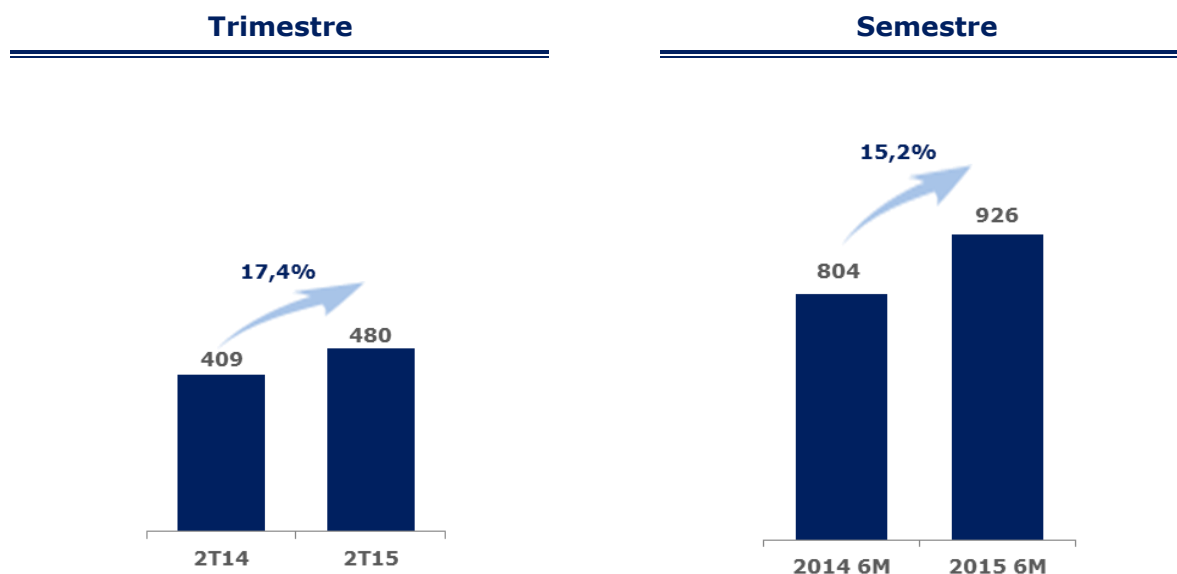
Política da provisão contábil:

- De 120 dias a 180 dias: 15% de provisão
- De 180 dias a 360 dias: 50% de provisão
- De 360 dias a 720 dias: 85% de provisão
- Acima de 720 dias: 100% de provisão

Receita Líquida

A Receita Líquida totaliza R\$ 479,6 milhões no trimestre, um crescimento de 17,4%. No semestre, foram R\$ 926,4 milhões (+15,2%).

Receita Líquida (R\$ milhões)



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

	2T15		2T14		△
	R\$ MM	%	R\$ MM	%	
Unidades de Atendimento	400,5	83,5%	341,2	83,5%	17,4%
Operações em Hospitais	71,9	15,0%	60,3	14,8%	19,4%
Laboratório de Referência	6,1	1,3%	6,3	1,5%	-3,6%
Medicina Preventiva	1,0	0,2%	0,7	0,2%	48,6%
Receita Líquida Total	479,6	100,0%	408,5	100,0%	17,4%

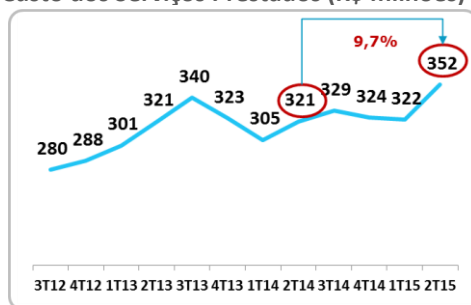
	2015 6M		2014 6M		△
	R\$ MM	%	R\$ MM	%	
Unidades de Atendimento	774,8	83,6%	671,1	83,5%	15,5%
Operações em Hospitais	138,4	14,9%	119,2	14,8%	16,1%
Laboratório de Referência	11,7	1,3%	12,4	1,5%	-5,1%
Medicina Preventiva	1,6	0,2%	1,4	0,2%	8,8%
Receita Líquida Total	926,4	100,0%	804,0	100,0%	15,2%

Custo dos Serviços Prestados

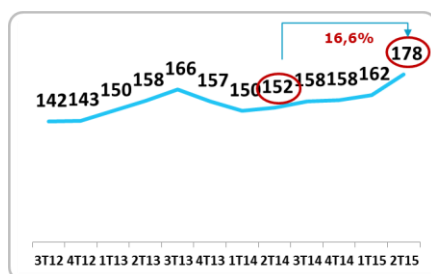
Os Custos dos Serviços Prestados totalizam R\$ 351,5 milhões – 73,3% da receita líquida, uma redução de 516 bps comparado ao 2T14.

Esta melhoria se deve às ações de controle de gastos e aumento de eficiência executadas pela companhia, que se refletem principalmente nas linhas de 'Serviços Gerais, Aluguéis e Serviços Públicos' e 'Gastos gerais'. O menor ganho de eficiência na linha de 'Pessoal e Serviços Médicos' é devido ao crescimento das operações do Grupo e a impactos inflacionários (acordo coletivo, reajuste dos planos de saúde) e de aumentos salariais na operação.

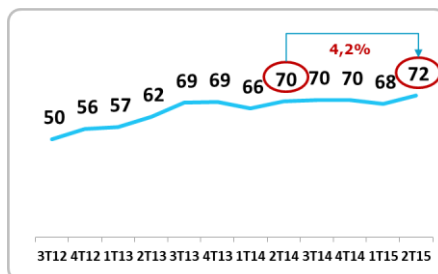
Custo dos Serviços Prestados (R\$ milhões)



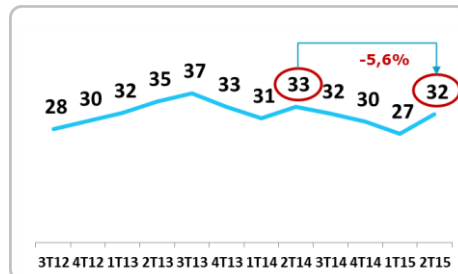
Pessoal e serviços médicos



Serv Gerais, Aluguéis e Serv.Públ



Gastos Gerais



Abaixo, as análises das principais linhas de custos:

- **Pessoal e Serviços Médicos** compõem o principal custo da empresa e representam 37,1% da receita líquida no trimestre (37,3% do 2T14) – incluindo 1.706 médicos.
- **Materiais e terceirizações** representam 9,8% da receita líquida.
- **Serviços Gerais, Aluguéis e Serviços Públicos** representam 15,1% da receita líquida, redução de 192 bps.
- **Gastos gerais**, que incluem principalmente manutenção de sistemas de TI para atendimentos e despesas com estruturas de *call center*, representam 6,6% da receita líquida do trimestre – uma redução de 160 bps.
- **Depreciação e Amortização** somam 4,8% da receita líquida no 2T15, uma ligeira queda de 62 bps na comparação com o período anterior.

	2T15		2T14		2015 6M	2014 6M
	R\$ MM	% Receita Líquida	R\$ MM	% Receita Líquida	% Receita Líquida	
Pessoal e Serviços Médicos	177,7	37,1%	152,4	37,3%	36,7%	37,6%
Materiais e Terceirizações	46,9	9,8%	43,0	10,5%	9,6%	9,9%
Serv. Gerais, Aluguéis e Serv. Públicos	72,5	15,1%	69,6	17,0%	15,2%	16,9%
Gastos Gerais	31,5	6,6%	33,4	8,2%	6,3%	7,9%
Depreciação e Amortização	23,0	4,8%	22,1	5,4%	4,9%	5,5%
Custo dos Serviços Prestados	351,6	73,3%	320,6	78,5%	72,7%	77,8%

Lucro Bruto

Lucro Bruto atinge R\$ 128,0 milhões – margem de 26,7% (21,5% no 2T14), representando um crescimento de 45,5% ante ao 2T14.

Despesas Operacionais

As despesas operacionais somam R\$ 60,5 milhões no 2T15 – 12,6% da receita líquida (11,4% no 2T14), conforme demonstrado abaixo:

	2T15		2T14		6M 2015	6M 2014
	R\$ MM	% Receita Líquida	R\$ MM	% Receita Líquida	% Receita Líquida	
Desp. Gerais e Administrativas (exc. Deprec)	46,1	9,6%	40,4	9,9%	9,7%	10,8%
Depreciação e Amortização	7,9	1,6%	6,1	1,5%	1,7%	1,5%
Outras receitas (despesas) operacionais líq	5,1	1,1%	-1,4	-0,3%	3,7%	-1,1%
Provisão para Contingencias	1,5	0,3%	1,4	0,3%	0,3%	0,3%
Participação no resultado de subsidiárias	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Despesas Operacionais	60,5	12,6%	46,6	11,4%	15,4%	11,5%

- **Despesas Gerais e Administrativas (exceto Depreciação)** somam R\$ 46,1 milhões no 2T15 (R\$ 40,4 milhões no 2T14), 9,6% da receita líquida (vs. 9,9% no 2T14).
- **Outras receitas/(despesas) operacionais** foram impactadas em R\$ 4,2 milhões referentes a baixas de ativos relativos aos ajustes finais de inventário.

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

	6M 2015	
	R\$ mil	% Receita Líquida
Receita Líquida	7,818	
EBITDA	947	12.1%
Prejuízo Líquido	-63	-0.8%
Lucro Líq. / Prejuízo atribuído a Grupo Fleury (51%)	-32	-

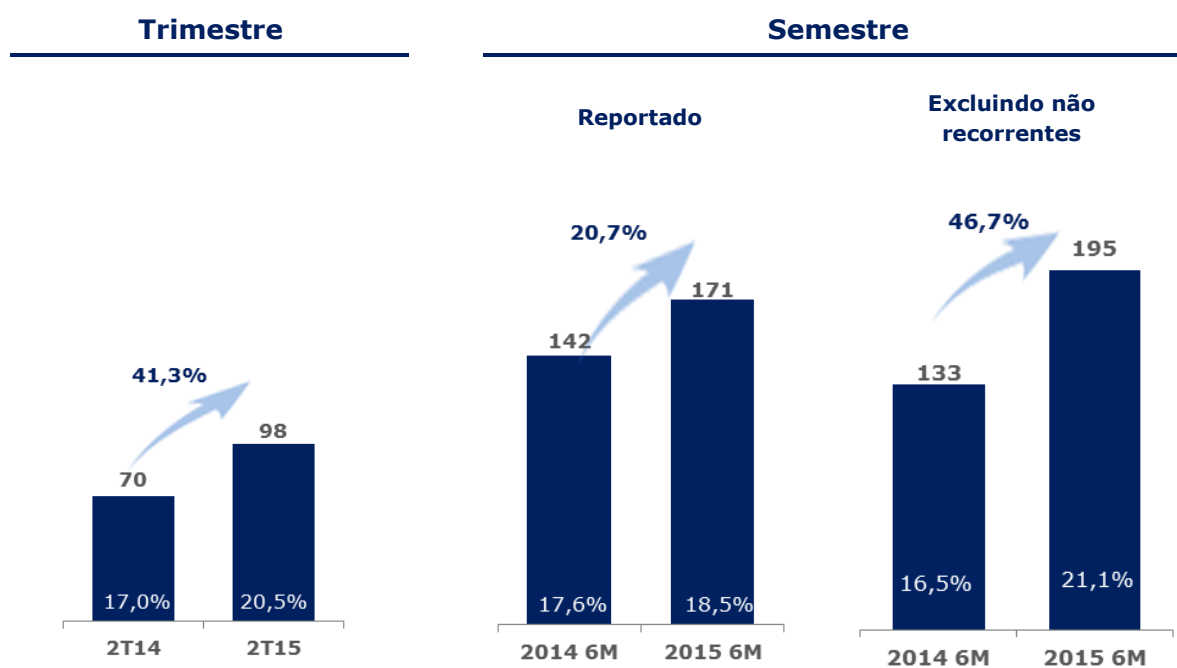
PAPAIZ
Associados
Diagnósticos por imagem

EBITDA

EBITDA atinge R\$ 98,4 milhões no 2T15, com margem de 20,5%. No semestre, excluindo o efeito da taxa do lixo registrado no 1T15, a margem seria de 21,1%.

	2T15		2T14		△	2015 6M		2014 6M	
	R\$ MM	% Receita Líquida	R\$ MM	% Receita Líquida		% Receita Líquida	△	% Receita Líquida	△
Lucro Líquido	32,9	6,9%	16,3	4,0%	287 bps	5,0%	5,3%	-28 bps	
Resultado Financeiro	15,0	3,1%	15,7	3,9%	-72 bps	3,6%	2,4%	121 bps	
Depreciação e Amortização	30,9	6,4%	28,3	6,9%	-49 bps	6,5%	7,0%	-43 bps	
Imposto de Renda e Contribuição Social	19,6	4,1%	9,3	2,3%	180 bps	3,3%	2,9%	33 bps	
Equivalencia Patrimonial	0,0	0,0%	0,0	0,0%	1 bps	0,0%	0,0%	0 bps	
EBTIDA reportado	98,4	20,5%	69,6	17,0%	347 bps	18,5%	17,6%	84 bps	
EBTIDA excluindo não recorrentes						21,1%	16,5%	452 bps	

EBITDA (R\$ milhões)



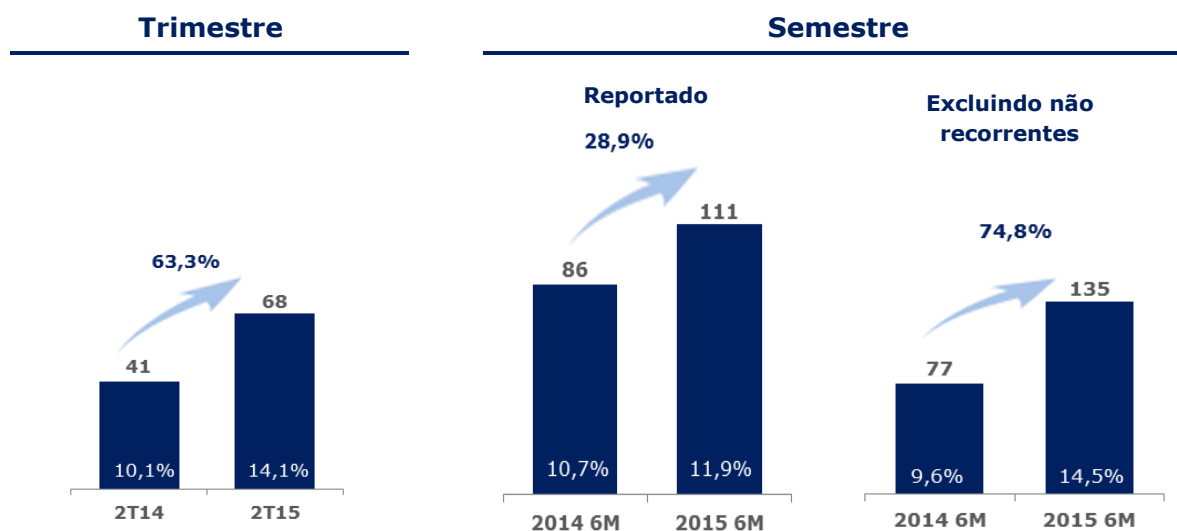
Análise por segmento:

- (i) Em Unidades de Atendimento, o EBITDA atinge R\$ 86,1 milhões.
- (ii) EBITDA do B2B (Medicina Integrada) totaliza R\$ 12,3 milhões.

EBIT (Lucro operacional)

Atinge R\$ 67,5 milhões no 2T15, uma margem de 14,1% (10,1% no 2T14).

EBIT (R\$ MM)



Resultado financeiro

O resultado financeiro atinge R\$ 15,0 milhões ante R\$ 15,7 milhões no 2T14. No acumulado do ano, o resultado atingiu R\$ 33,8 milhões ante R\$ 19,6 milhões no 2S14, impactado, principalmente, pelo efeito não recorrente dos juros relacionados à taxa do lixo no 1T15.

	2T15	2T14
Resultado Financeiro Líquido	(15,0)	(15,7)
Receitas Financeiras	19,8	15,1
Juros e variação monetária	3,6	0,3
Variação cambial e hedge	0,1	0,0
Juros de aplicações financeiras	15,9	13,4
Outros	0,2	1,4
Despesas Financeiras	(34,8)	(30,9)
Juros e variação monetária	(34,0)	(29,9)
Variação cambial e hedge	(0,1)	(0,0)
Outros	(0,8)	(0,9)

R\$ milhões	Reportado		Excluindo não recorrentes	
	6M 2015	6M 2014	6M 2015	6M 2014
Resultado Financeiro Líquido	(33,8)	(19,6)	(30,6)	(30,3)
Receitas Financeiras	36,6	29,7	36,6	29,7
Juros e variação monetária	6,1	0,7	6,1	0,7
Variação cambial e hedge	0,2	0,1	0,2	0,1
Juros de aplicações financeiras	30,1	26,1	30,1	26,1
Outros	0,2	2,9	0,2	2,9
Despesas Financeiras	(70,4)	(49,3)	(67,2)	(60,0)
Juros e variação monetária	(68,4)	(47,4)	(65,2)	(58,1)
Variação cambial e hedge	(0,3)	(0,1)	(0,3)	(0,1)
Outros	(1,7)	0,0	(1,7)	(1,8)

Endividamento

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

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

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

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

O primeiro vencimento da primeira emissão (R\$ 50 milhões) ocorreu no 4T14 e o segundo ocorrerá no 4T15 no mesmo valor (principal).

Em agosto de 2014, a Companhia assinou contrato para obter um financiamento de R\$ 153 milhões junto à FINEP (Financiadora de Estudos e Projetos). Deste valor, R\$ 101,7 milhões foram liberados em outubro de 2014. O prazo para liquidação será de 97 meses (24 meses de carência e 73 meses para amortização do principal), a partir da assinatura do contrato, com taxa de juros anual de 4%.

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

R\$ milhões	2T14	1T15	2T15	Próximos 12 meses
Dívida Financeira Bruta	1.006,9	1.049,5	1.053,3	84,0
- Empréstimos e Financiamentos	984,7	1.035,2	1.038,6	75,7
- Aquisição a Pagar	22,2	14,3	14,7	8,3
Caixa e Equivalentes de Caixa	(481,8)	(471,0)	(544,3)	
Dívida Líquida	525,1	578,6	509,0	
Dívida Financeira Líquida / EBITDA LTM	2,0	1,9	1,5	
EBITDA / Resultado Financeiro	5,3	4,7	5,2	

Covenants das Debêntures:

Dívida Financeira Líquida / EBITDA LTM < 3x

EBITDA / Resultado Financeiro > 1,5x

Imposto de Renda e Contribuição Social

A taxa efetiva de imposto foi de 37,4%, principalmente devido ao impacto de despesas não dedutíveis relacionadas à baixa de ativos. O imposto de renda diferido foi de R\$ 13,5 milhões no 2T15 e o imposto caixa atingiu R\$ 6,1 milhões.

(R\$ MM)	2T15	2T14
Lucro Antes do Imposto de Renda (LAIR)	52,5	25,6
Tributação Esperada (alíquota padrão de 34%)	17,8	8,7
Despesas Não Dedutíveis	1,8	0,6
Equivalência patrimonial	0,0	0,0
Outros Despesas indedutíveis	1,7	0,6
IR/CSLL	19,6	9,3
% LAIR	37,4%	36,4%
Corrente	6,1	-
Diferido	13,5	9,3

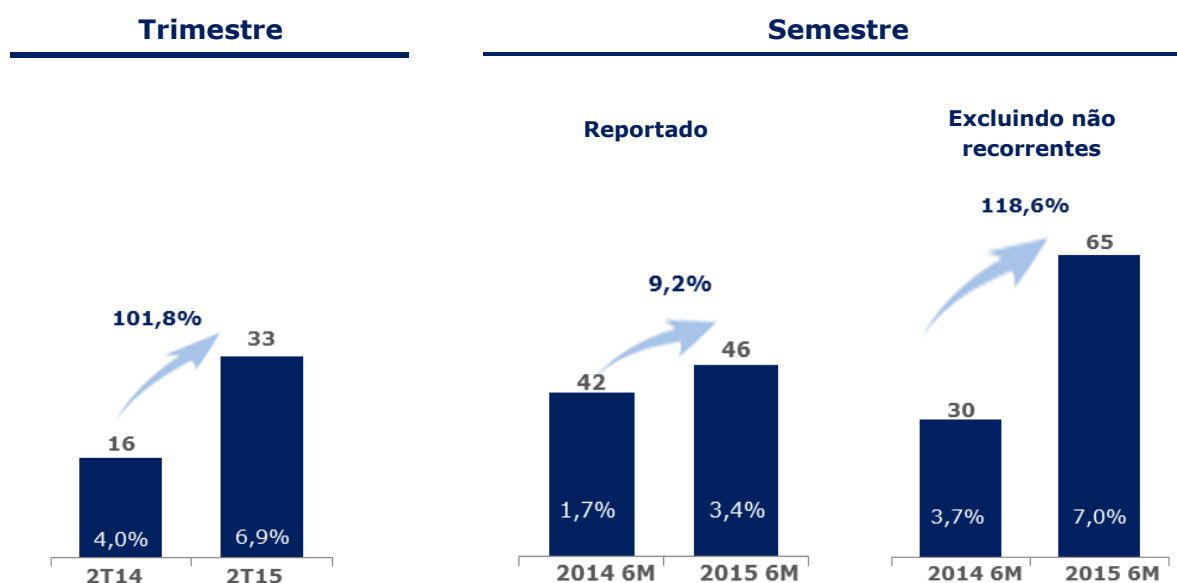
Expectativa de Amortização de Ágio	
Período	R\$ milhões
2015	86
2016	168
2017	161

Lucro líquido

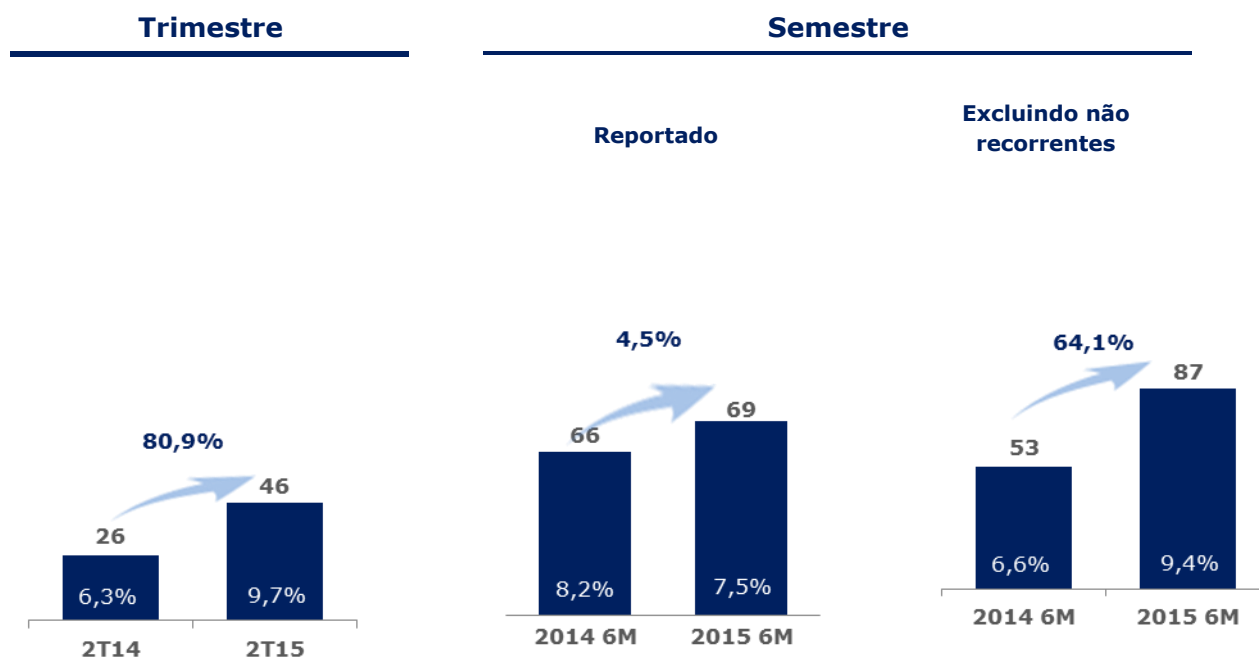
O lucro líquido atinge R\$ 32,9 milhões no trimestre, margem de 6,9% sobre a receita líquida (4,0% no 2T14).

Excluindo apenas o impacto dos impostos diferidos (lucro líquido Caixa), o resultado é de R\$ 46,3 milhões (R\$ 25,6 milhões no 2T14), margem de 9,7%.

Lucro líquido (R\$ milhões)



Lucro líquido caixa (R\$ milhões)



Fluxo de caixa

O fluxo de caixa operacional registrou R\$ 114,4 milhões no trimestre, recorde histórico para Companhia e 25% maior que o registrado no 2T14.

	2Q14	2Q14
Lucro Líquido	32,9	16,3
Imposto de Renda Diferido	13,5	9,3
Lucro Líquido Caixa	46,4	25,6
Depreciação e Amortização	30,9	28,3
Δ Provisões	44,6	17,8
Δ Capital de Giro	-27,5	5,2
Outros	20,1	14,8
Fluxo de Caixa Operacional	114,4	91,7
Mudanças no ativo imobilizado e intangível	-22,7	-19,9
Aquisições	-0,1	-0,1
Atividades de Financiamento	-11,8	-12,1
Dividendos e/ou juros sobre capital próprio	-6,5	-100,0
Fluxo de Caixa	73,4	-40,4
Conversão (Caixa Operacional / EBITDA)	116%	132%

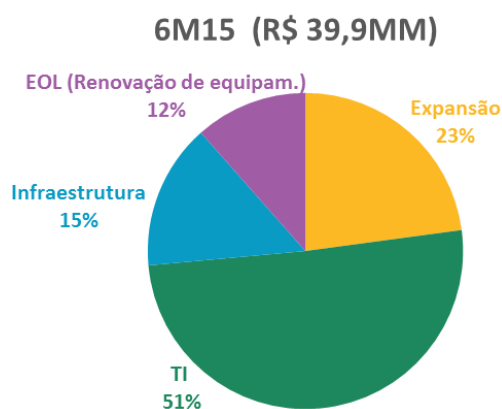
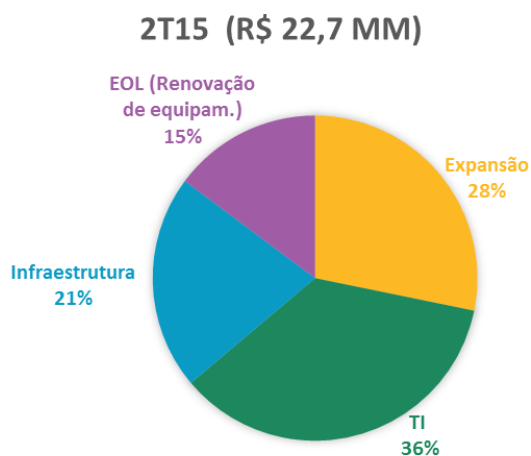
Contas a Receber

Na comparação entre trimestres, houve uma melhora no perfil do *aging* com os saldos a vencer respondendo por 67,1% do total ante 52,2% no 2T14. O montante vencido acima de 361 dias diminuiu de 18,1% para 7,2% neste trimestre.

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

Investimentos

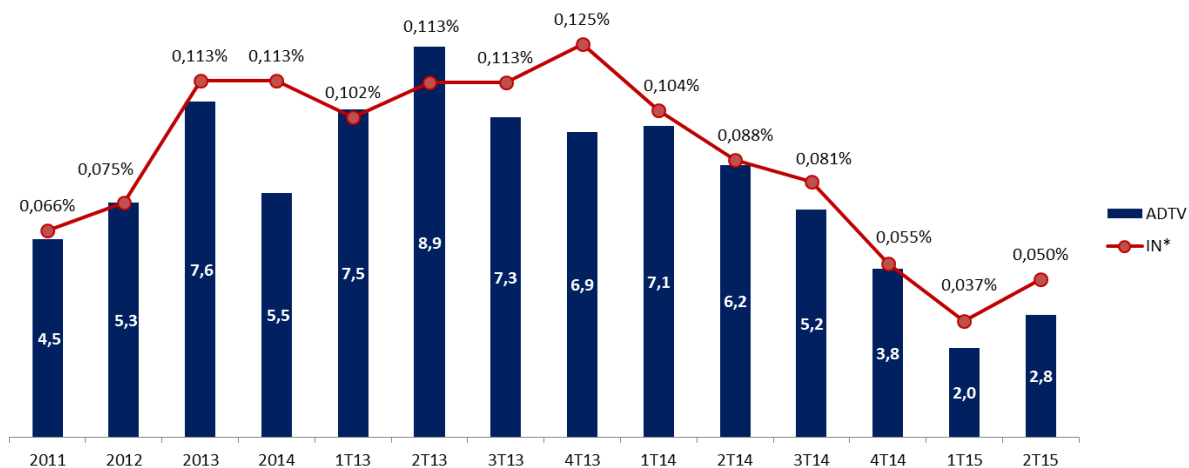
O Capex (adições aos ativos imobilizado e intangível) totalizou R\$ 22,7 milhões no 2T15, principalmente concentrado no plano de expansão da marca Fleury e projetos estratégicos de TI, que incluem a reimplementação do SAP e a integração do sistema de *front office* do Rio de Janeiro. No semestre, o valor acumulado foi de R\$ 39,9 milhões.



Desempenho no Mercado de Ações

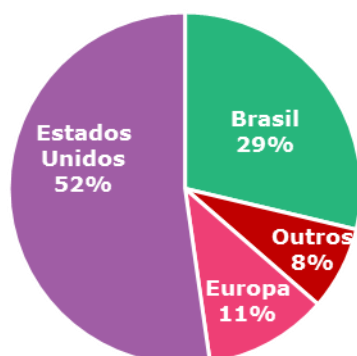
A cotação das ações do Fleury S.A. (BOVESPA: FLRY3) encerrou o 2T15 em R\$ 18,31. O volume médio diário (ADTV) do período foi de R\$ 2,8 milhões, montante 55% menor ante o mesmo período de 2014, porém 37% maior que o registrado no 1T15.

Volume Médio Diário (ADTV) – R\$ milhões



* Índice de Negociabilidade

Composição do free float



Fonte: Dados Fleury, junho de 2015
Exclui "Integritas" (Grupo Controlador), e "membros deste Grupo".

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	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15
Receita Bruta	Receita Bruta	R\$ MM	443	462	505	470	497	532
Receita Líquida	Receita Bruta - Impostos sobre vendas - Cancelamentos	R\$ MM	395	409	452	423	447	480
(COGS)	Pessoal e Serviços Médicos + Materiais e Outsourcing + Serviços Gerais, Aluguel e Serviços Públicos + Despesas Gerais + Depreciação	R\$ MM	(305)	(321)	(329)	(324)	(322)	(352)
SG&A	Não inclui Outras Despesas / Receitas Operacionais nem Provisões para Contingências	R\$ MM	(52)	(47)	(50)	(61)	(52)	(54)
EBIT (LAJIR)	Lucro antes do Juros e Imposto de Renda	R\$ MM	44	41	69	40	43	68
Resultado Financeiro (liq)	Receitas Financeiras - Despesas Financeiras	R\$ MM	(4)	(16)	(17)	(14)	(19)	(15)
Lucro Líquido	Lucro Líquido	R\$ MM	26	16	31	12	13	33
EBITDA (LAJIDA)	Lucro antes dos Juros, Impostos, Deprec. e Amortização	R\$ MM	72	70	98	69	73	98

Margem Bruta	Lucro Bruto / Receita Líquida	%	22.9%	21.5%	27.2%	23.3%	27.9%	26.7%
Margem EBIT	EBIT (LAJIR) / Receita Líquida	%	11.2%	10.1%	15.2%	9.4%	9.6%	14.1%
Margem EBITDA	EBITDA (LAJIDA) / Receita Líquida	%	18.2%	17.0%	21.6%	16.3%	16.3%	20.5%
Taxa Efetiva de Impostos	Taxa Efetiva / Lucro antes do Imposto	%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-6.1%	-11.7%
Margem de Lucro	Lucro Líquido / Receita Líquida	%	6.6%	4.0%	6.9%	2.9%	3.0%	6.9%

Balanco

Caixa	Caixa e Equivalentes	R\$ MM	522	482	519	505	471	544
Ativos Correntes	Ativos Correntes	R\$ MM	1,059	1,003	1,065	1,017	1,067	1,115
PP&E, liq	Ativos Fixos Tangíveis	R\$ MM	463	457	455	458	442	434
Ativos Totais	Ativos Totais	R\$ MM	3,242	3,185	3,242	3,210	3,250	3,287
Dívida de Curto Prazo	Empréstimos e Financiamentos de Curto Prazo	R\$ MM	73	75	76	78	76	80
Passivo Corrente	Passivo Corrente	R\$ MM	252	262	269	265	288	285
Dívida de Longo Prazo	Empréstimos e Financiamentos de Longo Prazo	R\$ MM	910	909	909	961	959	959
Passivo Total	Passivo Total	R\$ MM	1,526	1,552	1,578	1,637	1,663	1,673
Patrimônio Líquido total	Patrimônio Líquido total	R\$ MM	1,716	1,633	1,664	1,573	1,587	1,614

Valuation - Múltiplos

Preço	Preço de fechamento no último dia do trimestre	R\$	19.3	16.8	14.2	16.3	16.0	18.3
P/E (Price-to-Earnings Ratio)	Preço fechamento trimestral / Lucro Líq. LTM / No ações	Multiplo	45.9	43.8	30.5	29.7	34.2	31.9
P/B (Price-to-Book Ratio)	Preço fechamento trimestral / (Ativos excl. intangíveis) / No de Ações	Multiplo	1.8	1.6	1.3	1.5	1.5	1.6
P/S (Price-to-Sales Ratio)	Preço fechamento trimestral / Rec. Bruta LTM / No ações	Multiplo	1.6	1.4	1.2	1.4	0.7	0.7
EV/EBITDA	(Valor de Mercado + Dívida de Curto e Longo Prazo - Caixa e Equival.) / EBITDA LTM	Multiplo	9.1	8.0	6.1	6.5	6.2	7.0

Dívida Financeira

Dívida / Patrimônio Líquido	Empréstimos e Financiamentos de Curto e Longo Prazo / Patrimônio Líquido	%	57%	60%	59%	66%	65%	64%
Dívida Líquida / Patr. Líquido	(Empréstimos e Financ. de Curto e Longo Prazo menos Caixa e Equivalentes) / Patr. Líquido	%	27%	31%	28%	34%	36%	31%
Dívida / Ativos	Emprést. e Fin. de Curto e Longo Prazo / Ativo Total	%	30%	31%	30%	32%	32%	32%
Dívida Líquida / EBITDA	Emprést. e Fin. de Curto e Longo Prazo / EBITDA LTM	Multiplo	1.7	2.0	1.7	1.8	1.9	1.5

Liquidez

Liquidez Imediata	Caixa e Equivalentes / Passivo Circulante	#	2.1	1.8	1.9	1.9	1.6	1.9
Liquidez Seca	(Ativos Correntes - estoques) / Passivo Circulante	#	4.2	3.8	3.9	3.8	3.7	3.9
Liquidez Corrente	Ativos Correntes / Passivo Circulante	#	4.2	3.8	4.0	3.8	3.7	3.9

Rentabilidade e Retorno

ROE (LTM)	Lucro Líquido LTM / Patrimônio Líquido	%	3.8%	3.5%	4.3%	5.3%	4.4%	5.5%
ROE ajustado (LTM)	Lucro Líquido Caixa LTM / Patrimônio Líquido	%	7.1%	6.4%	7.3%	9.1%	7.9%	9.1%
ROIC (LTM)	NOPAT LTM (IR=34%) / Capital Investido (PL + Endividamento Líquido)	%	5.1%	4.7%	5.3%	6.0%	5.8%	6.7%
ROIC sem ágio (LTM)	NOPAT LTM (imposto efetivo) / Capital Investido (PL + Endividamento Líquido - Ágio e Contratos de Clientes)	%	15.5%	14.5%	16.3%	18.6%	17.8%	20.9%

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

	Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014
Ativo	30/06/2015	31/12/2014
Ativo Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	544.326	505.274
Contas a receber	437.616	390.193
Estoques	14.595	13.678
Impostos a recuperar	100.344	101.560
Despesas do exercício seguinte	7.868	678
Outros	10.031	6.051
Total do ativo circulante	1.114.780	1.017.434
Ativo Não Circulante		
Realizável a longo prazo:		
Depósitos judiciais	32.929	31.465
Imposto de renda e contribuição social diferidos	136.175	132.078
Créditos a receber	14.078	12.703
Outros Ativos	18.392	17.076
Total do realizável a longo prazo	201.574	193.322
Investimentos	7.709	7.741
Imobilizado	434.492	458.496
Intangível	1.528.220	1.532.775
Total do ativo não circulante	2.171.995	2.192.334
Total do Ativo	3.286.775	3.209.768
Passivo e Patrimônio Líquido	30/06/2015	31/12/2014
Passivo Circulante		
Empréstimos e financiamentos	80.032	78.264
Fornecedores	93.921	105.172
Salários e encargos a recolher	76.295	53.946
Impostos e contribuições a recolher	25.607	24.017
Provisão para imposto de renda e contribuição social	588	-
Contas a pagar - aquisição de empresas	8.460	3.536
Outras contas a pagar	140	146
Total do passivo circulante	285.043	265.081
Passivo Não Circulante		
Empréstimos e financiamentos	958.617	960.556
Imposto de renda e contribuição social diferidos	350.629	323.747
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e civis	23.339	20.334
Impostos e contribuições a recolher	48.814	52.068
Contas a pagar - aquisição de empresas	6.240	15.018
Total do passivo não circulante	1.387.639	1.371.723
Patrimônio Líquido		
Capital social	1.379.747	1.379.747
Reserva de capital - opções outorgadas reconhecida	7.127	5.809
Reserva de reavaliação	316	621
Reserva legal	37.846	37.846
Reserva para investimentos	148.941	148.941
Lucro acumulado	40.116	-
Total do Patrimônio Líquido	1.614.093	1.572.964
Total do passivo e patrimônio líquido	3.286.775	3.209.768

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

	Consolidado		Consolidado	
	2T15	2T14	2015 6M	2014 6M
Receita Líquida de prestação de serviços	479.552	408.541	926.448	804.018
Custo dos serviços prestados	(351.557)	(320.580)	(673.587)	(625.604)
Lucro Bruto	127.995	87.961	252.861	178.414
Despesas gerais e administrativas	(53.911)	(46.596)	(105.425)	(99.011)
Outras receitas (despesas) operacionais	(5.090)	1.368	(34.067)	8.637
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	(1.493)	(1.396)	(2.847)	(2.302)
Equivalência patrimonial	27	45	(32)	(38)
Lucro operacional antes do resultado financeiro	67.528	41.382	110.490	85.700
Receitas financeiras	19.806	15.145	36.579	29.742
Despesas financeiras	(34.840)	(30.894)	(70.357)	(49.331)
Resultado financeiro líquido	(15.034)	(15.749)	(33.778)	(19.589)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	52.494	25.633	76.712	66.111
Imposto de renda e contribuição social				
Correntes	(6.135)	-	(7.616)	-
Diferidos	(13.472)	(9.336)	(22.785)	(23.703)
Lucro Líquido do período	32.887	16.297	46.311	42.408
Lucro por ação atribuível aos acionistas da sociedade				
Lucro básico por ação (média ponderada)	0,21	0,10	0,30	0,27
Lucro diluído por ação (média ponderada)	0,21	0,10	0,30	0,27

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

	Capital		Reserva de Capital		Reservas de Lucros			Patrimônio líquido atribuído aos controladores
	Capital Social	Despesas com emissão de ações	Opções outorgadas reconhecidas	Reserva de Reavaliação	Reserva legal	Reserva para investimentos	Lucro (Prejuízos) Acumulados	
Saldos em 31 de dezembro de 2012	1.402.531	(22.784)	3.766	1.476	30.499	290.420	-	1.705.908
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 (R\$0,39 por ação)	-	-	-	-	-	-	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	1.402.531	(22.784)	7.680	968	33.556	267.082	-	1.689.033
Realização da reserva de reavaliação	-	-	-	(347)	-	-	347	-
Plano de opção de compra de ações	-	-	(1.871)	-	-	-	-	(1.871)
Lucro líquido do período (R\$0,27 por ação)	-	-	-	-	-	-	85.802	85.802
Destinação do lucro:	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	(130.258)	(69.742)	(200.000)
Constituição da reserva legal	-	-	-	-	4.290	-	(4.290)	-
Reserva para Investimentos	-	-	-	-	-	12.117	(12.117)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2014	1.402.531	(22.784)	5.809	621	37.846	148.941	-	1.572.964
Realização da reserva de reavaliação	-	-	-	(305)	-	-	305	-
Plano de opção de compra de ações	-	-	1.318	-	-	-	-	1.318
Reversão de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro líquido do período (R\$0,30 por ação)	-	-	-	-	-	-	46.311	46.311
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(6.500)	(6.500)
Saldos em 30 de junho de 2015	1.402.531	(22.784)	7.127	316	37.846	148.941	40.116	1.614.093

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

	Consolidado		Consolidado	
	2T15	2T14	2015 6M	2014 6M
Lucro líquido do exercício	32.887	16.297	46.311	42.408
Itens que não afetam o caixa:	-	-	-	-
Imposto de renda e contribuição social	19.607	9.336	30.401	23.703
Resultado financeiro	15.033	15.749	33.778	19.589
Depreciações e amortizações	30.867	28.291	60.539	55.972
Resultado de equivalência patrimonial	(27)	(45)	32	38
Lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização	98.367	69.628	171.061	141.710
Plano de opção de compra de ações	636	927	1.318	1.716
Constituição (reversão) de provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	1.492	1.396	2.847	2.302
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	20.274	21.391	35.627	40.449
Provisões trabalhistas	21.526	9.866	41.363	19.731
Provisão de fornecedores	(2.960)	(14.002)	10.101	(23.001)
Outros	3.625	(1.774)	8.545	(9.568)
Fluxo de caixa das atividades operacionais antes das variações de ativos	142.962	87.432	270.862	173.339
Contas a receber	4.745	10.425	(84.352)	(33.719)
Estoques	(4.482)	(1.584)	(1.115)	2.455
Fornecedores/Salários e encargos	4.365	11.361	(40.393)	3.660
Varição em outros ativos	3.332	(12.245)	(11.254)	(16.054)
Variações em outros passivos	35.478	(2.778)	(11.205)	(6.601)
Total de variação em ativos e passivos	(27.518)	5.179	(148.319)	(50.259)
Despesas financeiras pagas	(1.014)	(897)	(1.814)	(1.684)
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	-	-	-
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	114.429	91.714	120.729	121.396
Aquisição de ativo imobilizado e sistemas de informática	(22.710)	(20.527)	(39.940)	(52.518)
Venda de ativo imobilizado	-	606	-	1.034
Partes relacionadas	-	-	-	-
Empresas adquiridas:	-	-	-	-
Pagamentos	(90)	(80)	(5.297)	(2.159)
Caixa líquido incorporado	-	-	-	-
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(22.802)	(20.001)	(45.237)	(53.643)
Varição de empréstimos e debêntures	-	-	-	-
Captação de Empréstimos e debêntures	-	-	-	-
Liquidação de Empréstimos e debêntures	(909)	(535)	(1.818)	(1.069)
Juros pagos de empréstimos e debêntures	(26.773)	(25.065)	(58.217)	(50.975)
Juros recebidos sobre aplicação financeira	15.921	13.390	30.095	26.082
Dividendos e/ou juros sobre capital próprio	(6.500)	(100.000)	(6.500)	(100.000)
Dividendos Recebidos Papaiz	-	81	-	81
Caixa líquido proveniente (aplicado nas) atividades de financiamento	(18.262)	(112.129)	(36.440)	(125.881)
Aumento de caixa e equivalentes de caixa	73.368	(40.416)	39.052	(58.128)
Caixa e equivalentes de caixa	-	-	-	-
No início do exercício	470.959	522.231	505.274	539.943
No fim do exercício	544.326	481.815	544.326	481.815
Aumento de caixa e equivalentes de caixa	73.368	(40.416)	39.052	(58.128)

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

	Consolidado	
	6M 15	6M 14
Receitas	994.798	875.198
Vendas de mercadorias, produtos e serviços	1.028.447	904.724
Provisão para glosas e créditos de liquidação duvidosa	(35.627)	(40.449)
Outras receitas	1.978	10.923
Insumos adquiridos de terceiros	(371.116)	(360.149)
Custo dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos	(280.286)	(264.603)
Materiais, energia, serviço de terceiros e outros	(90.631)	(95.096)
Perda/Recuperação de valores ativos	(199)	(450)
Valor adicionado bruto	623.682	515.049
Depreciação e amortização	(60.539)	(55.972)
Valor adicionado líquido	563.143	459.077
Valor adicionado recebido em transferência	36.547	29.704
Equivalência patrimonial	(32)	(38)
Receitas financeiras	36.579	29.742
Valor adicionado total	599.690	488.781
Distribuição do valor adicionado	(599.690)	(488.781)
Pessoal e encargos	(278.221)	(242.331)
Impostos, taxas e contribuições	(97.899)	(84.479)
Juros, aluguéis e outras despesas operacionais	(177.259)	(119.563)
Dividendos e/ou juros sobre capital próprio	(6.500)	-
Lucros retidos	(39.811)	(42.408)