

FLRY3



Índice de
Ações com Governança
Corporativa Diferenciada **IGC**

**Prêmio IBGC 2010 de Governança
Corporativa na categoria de
companhias listadas**



IBGC - Instituto Brasileiro de
Governança Corporativa

**“A marca mais valiosa do setor de saúde do Brasil
A 6ª empresa mais valiosa no setor de serviços do Brasil
A 25ª marca mais valiosa do Brasil”**

Millward Brown / BrandAnalytics



Memorando de Entendimento Aquisição do Labs D'Or

Grupo  FLEURY

Esta apresentação pode conter informações sobre eventos futuros. Tais informações não seriam apenas fatos históricos, mas refletiriam os desejos e as expectativas da direção da companhia. As palavras "acredita", "espera", "planeja", "prevê", "estima", "projeta", "almeja" e similares pretendem identificar afirmações que, necessariamente, envolvem riscos conhecidos e desconhecidos. Riscos conhecidos incluem incertezas, que não são limitadas ao impacto da competitividade dos preços e serviços, aceitação dos serviços no mercado, transações de serviço da companhia e de seus competidores, aprovação regulamentar, flutuação da moeda, mudanças no mix de serviços oferecidos e outros riscos descritos nos relatórios da companhia. Esta apresentação está atualizada até a presente data e o Grupo Fleury não se obriga a atualizá-la mediante novas informações e/ou acontecimentos futuros.

- ⚡ **Memorando de Entendimentos para aquisição da totalidade dos ativos de medicina diagnóstica do Labs D'Or:**
 - 57 unidades de atendimento ambulatorial – análises clínicas e imagem;
 - Contratos de prestação de serviço de análises clínicas para 19 hospitais e contratos de prestação de serviços de imagem para 3 destes hospitais, compostos pela Rede D'Or/São Luiz, associados e hospitais gerenciados pela Rede D'Or/São Luiz.
- ⚡ **O Labs D'Or possui forte presença no setor de medicina diagnóstica e é líder em exames diagnósticos por imagem no Rio de Janeiro, além de ampla oferta em exames de análises clínicas e outras especialidades. Possui 57 unidades de atendimento e operações diagnósticas em 19 hospitais (Rio de Janeiro, Grande São Paulo e Pernambuco).**
- ⚡ **Receita Líquida anual estimada em R\$ 415 milhões, EBITDA estimado em R\$ 100 milhões (24% sobre a receita líquida).**
- ⚡ **O valor total da aquisição: R\$ 1,04 bilhão, sendo 50% em dinheiro e 50% em ações ordinárias; os atuais acionistas de Labs D'Or terão uma participação estimada em 15% de Fleury S.A.**

Ativos objeto da transação

- ❧ 57 unidades de atendimento e operação em 19 hospitais (17 próprios da Rede D'Or/São Luiz e 2 sob gestão), mais de 200.000 pacientes/mês, mais de 3.000 tipos de exames realizados.
- ❧ Unidades de atendimento nas cidades do Rio de Janeiro, Duque de Caxias, Niterói, São Gonçalo, Barra Mansa, Volta Redonda, Nova Iguaçu e Curitiba.
- ❧ Receita aproximada de R\$ 415 milhões, sendo 71% provenientes de diagnósticos por Imagem. É líder em exames por imagem no Estado do Rio de Janeiro e possui cerca de 30 ressonâncias magnéticas e 20 tomógrafos.
- ❧ Aproximadamente 3.000 colaboradores e 500 médicos prestadores de serviços.



- ✧ A Receita Líquida estimada ultrapassará a marca de R\$ 1,25 bilhão
- ✧ Ampliação da presença do Grupo Fleury no Estado do Rio de Janeiro, aumentando o número de unidades de atendimento das atuais 29 para 85:
 - Grupo Fleury se torna líder em diagnóstico por imagem no RJ.
- ✧ Ampliação da linha de negócios de medicina diagnóstica em hospitais, passando de 8 para 27 hospitais atendidos:
 - Grupo Fleury se torna líder em operações de medicina diagnóstica em hospitais.
- ✧ Reforça a trajetória de forte expansão do Grupo por meio da oferta de serviços diferenciados, com perspectivas positivas decorrentes da aliança estratégica estabelecida para atendimento dos hospitais da Rede D'Or/São Luiz.
- ✧ Ativos intangíveis relevantes para o Grupo, incluindo colaboradores e médicos qualificados e experientes, além do intercâmbio de conhecimento médico e de P&D com Rede D'Or/São Luiz.
- ✧ Sinergias na administração (SG&A), cadeia de suprimentos, compra e manutenção de equipamentos e escala nas operações. Economias potenciais a serem divulgados oportunamente.
- ✧ Potencial de amortização fiscal do ágio (dependente da manutenção da legislação atual).

- ↯ Os acionistas de Labs D'Or receberão 50% do valor da transação em novas ações a serem emitidas (FLRY3), que corresponderão a aproximadamente 15% de participação. As ações terão um Lock-up de 3 anos.
- ↯ Labs D'Or poderá indicar 1 membro do Conselho de Administração, que aumentará dos atuais 9 para 10 membros.
- ↯ Labs D'Or poderá indicar 1 conselheiro independente, que passará por aprovação dos demais acionistas; poderá indicar 1 dos 3 membros do Conselho Fiscal, quando este for instaurado.
- ↯ Em conformidade às boas práticas de Governança Corporativa, e em linha com as políticas e práticas comerciais da empresa, não haverá preferência comercial para os hospitais da Rede D'Or.
- ↯ O Conselho de Administração permanecerá com seu caráter exclusivamente estratégico.



| | <u>Grupo Fleury¹</u> | <u>Labs D'Or²</u> | <u>Soma</u> |
|--------------------------------------|---------------------------------|------------------------------|--------------|
| Receita Líquida (R\$ milhões) | 856 | 415 | 1.271 |
| EBITDA (R\$ milhões) | 199 | 100 | 299 |
| % Margem | 23,3% | 24,1% | 23,5% |
| Unidades | 140 | 57 | 197 |
| Operações em Hospitais | 8 | 19 | 27 |
| Colaboradores | 4.560 | 3.000 | 7.560 |
| Médicos | 630 | 500 | 1.130 |

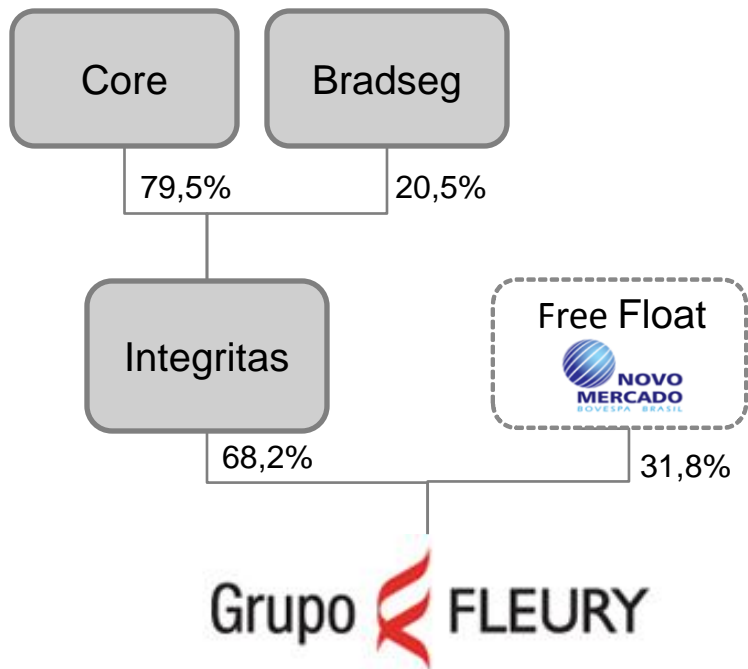
| | R\$ MM |
|---|---------------|
| Enterprise Value | 1.040 |
| Dívida Líquida | - |
| Equity Value | 1.040 |
| EV/EBITDA LTM Labs D'Or | 10,4 |
| EV/EBITDA LTM Fleury³ | 14,1 |

1- 12 meses até Setembro de 2010

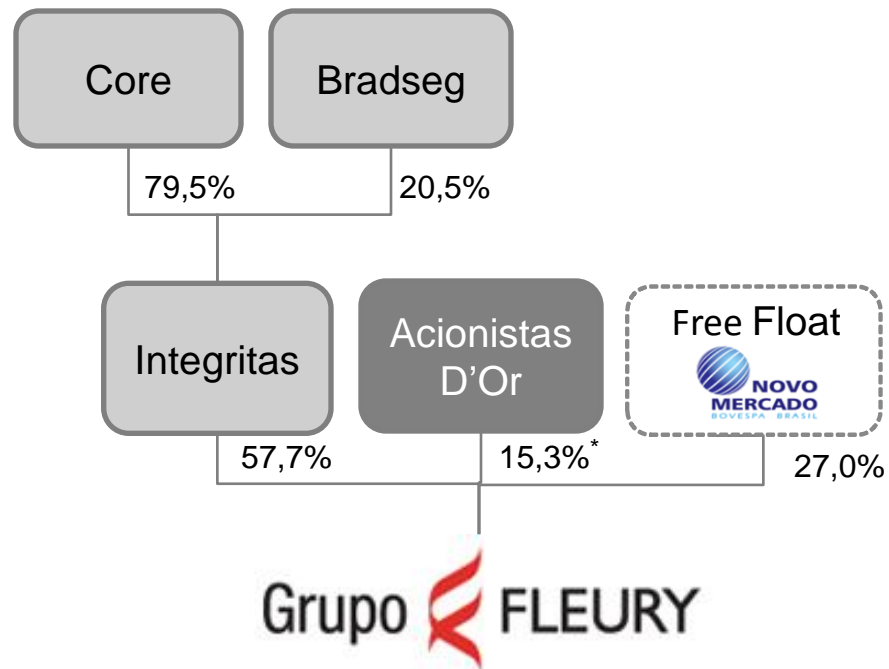
2- 12 meses estimado até Novembro de 2010

3- FLRY R\$ 25,00 em 15/dez/2010. EBITDA acumulado 4T09 a 3T10.

Estrutura Pré-Transação



Estrutura Pós-Transação



* Valor aproximado, a ser confirmado pelo *Due Dilligence*

Histórico das Aquisições

25 aquisições desde 2002

