

FLEURY S.A.

1ª. EMISSÃO PÚBLICA DE DEBÊNTURES

RELATÓRIO ANUAL DO AGENTE FIDUCIÁRIO

EXERCÍCIO DE 2014

Rio de Janeiro, 30 de Abril de 2015.

Prezados Senhores Debenturistas,

Na qualidade de Agente Fiduciário da 1ª. Emissão Pública de Debêntures da FLEURY S.A. (“Emissão”), apresentamos a V.Sas o relatório anual sobre a referida emissão, atendendo o disposto na Instrução da CVM nº 28, 23 de Novembro de 1983 e na Escritura de Emissão.

A apreciação sobre a situação da empresa foi realizada com base nas Demonstrações Financeiras auditadas, demais informações fornecidas pela Emissora e controles internos da Pentágono.

Informamos, também, que este relatório encontra-se à disposição dos debenturistas na sede da Companhia Emissora, na sede da Pentágono, na CVM, na CETIP e na sede do Coordenador Líder da Emissão.

A versão eletrônica deste relatório foi enviada à companhia emissora, estando também disponível em nosso website www.pentagonotrustee.com.br.

Atenciosamente,

PENTÁGONO S.A. DTVM.

Características da Emissora

- Denominação Social: FLEURY S.A.
- CNPJ/MF: 60.840.055/0001-31
- Diretor de Relações com Investidores: Sr. Adolpho C. Souza Neto
- Atividades: (i) a prestação de serviços médicos e medicina diagnóstica, (ii) a consultoria, assessoria, cursos e palestras na área da saúde, bem como a prestação de serviços que visem a promoção de saúde e a gestão de doenças crônicas, (iii) a pesquisa e o desenvolvimento científico e tecnológico na área da medicina; (iv) a prestação a terceiros de serviços que importem na utilização da capacidade disponível do seu cabedal, representado por conhecimentos, técnicas, equipamentos, máquinas e demais meios de realização de suas atividades. As atividades realizadas pela Companhia têm por objetivo a criação de condições adequadas para o bom desempenho da profissão médica, além de pugnar pela pesquisa e estudos, visando ao progresso científico da medicina. A Companhia poderá, ainda, participar em outras sociedades como sócia, acionista ou quotista.

Características da Emissão

- Data de Emissão (de ambas as séries): 12/12/2011
- Data de Vencimento: (i) 1ª Série: 12/12/2016; (ii) 2ª Série: 12/12/2018
- Banco Escriturador/Mandatário: Banco Bradesco S.A.
- Código Cetip/ISIN: (i) 1ª Série: FLRY11/BRFLRYDBS007; (ii) 2ª Série: FLRY21/BRFLRYDBS015
- Coordenador Líder: Banco Bradesco BBI S.A.
- Destinação dos Recursos: Os recursos captados por meio da Emissão serão destinados ao reforço de caixa da Emissora para financiamento de parte de seus investimentos e de aquisições nos próximos anos.
- Tipo de Emissão: Emissão Pública de Debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, da espécie quirografária, para distribuição pública com esforços restritos de colocação.

1. Eventual omissão ou inverdade nas informações divulgadas pela Companhia ou, ainda, inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações pela Companhia: (Artigo 12, alínea a, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

A Pentágono declara que não possui conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora, ou de qualquer inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações.

2. **Alterações Estatutárias:** (Artigo 12, alínea b, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Não houve alterações estatutárias no período.

3. **Comentários sobre as demonstrações financeiras da Companhia, indicadores econômicos, financeiros e de estrutura de capital da empresa:** (Artigo 12, alínea c, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- **A Empresa**

- Atividade Principal: 86.40-2-02 - Laboratórios clínicos
- Situação da Empresa: ativa;
- Natureza do Controle Acionário: privado;
- Critério de Elaboração do Balanço: legislação societária.

- **Situação Financeira**

- Liquidez Geral: de 0,80 em 2013 para 0,74 em 2014;
- Liquidez Corrente: de 4,05 em 2013 para 3,84 em 2014;
- Liquidez Seca: de 3,99 em 2013 para 3,79 em 2014;
- Giro do Ativo: manteve-se em 0,52 de 2013 para 2014.

- **Estrutura de Capitais**

A Companhia apresentou um aumento nos Empréstimos e Financiamentos sobre o Patrimônio Líquido de 13,3% de 2013 para 2014. O Índice de Participação do Capital de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido também apresentou um aumento de 15,5% de 2013 para 2014. O grau de imobilização em relação ao

Patrimônio Líquido apresentou um aumento de 7,5% de 2013 para 2014. A empresa apresentou no seu Passivo Exigível a Longo Prazo um aumento de 8,7% de 2013 para 2014 e uma variação positiva no índice de endividamento de 7,6% de 2013 para 2014.

Solicitamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis da Companhia, Relatório da Administração e o Parecer dos Auditores Independentes, para melhor análise da situação econômica e financeira da Companhia.

4. **Posição da distribuição ou colocação das debêntures no mercado:** (Artigo 12, alínea d, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- VALOR UNITÁRIO NA EMISSÃO (de ambas as séries): R\$ 10.000,0000
- ATUALIZAÇÃO DO VALOR NOMINAL (de ambas as séries): não aplicável
- REMUNERAÇÃO: (i) 1ª. Série: 100% do DI + 0,94% a.a.; e (ii) 2ª. Série: 100% do DI + 1,20% a.a.
- PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBÊNTURE (2014):

→ FLRY11 - 1ª. Série:

Amortização:

12/06/2014 – R\$ 3.333,330000

Juros:

12/06/2014 – R\$ 544,645580

12/12/2014 – R\$ 599,282880

→ FLRY21 - 2ª. Série:

Juros:

12/06/2014 – R\$ 557,893899

12/12/2014 – R\$ 613,358220

- POSIÇÃO DO ATIVO:

FLRY11 - 1ª. Série:

Quantidade em circulação: 15.000

Quantidade em tesouraria: 0

Quantidade total emitida: 15.000

FLRY21 - 2ª. Série:

Quantidade em circulação: 30.000

Quantidade em tesouraria: 0

Quantidade total emitida: 30.000

5. Resgate, amortização, conversão, repactuação, pagamento dos juros das debêntures realizadas no período, bem como aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela companhia emissora: (Artigo 12, alínea e, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- Resgate: não houve;
- Amortização: conforme item 4 acima;
- Conversão: não aplicável;
- Repactuação: não aplicável;
- Pagamento dos juros das debêntures realizados no período: conforme item 4 acima;
- Aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela companhia Emissora: não houve.

6. Constituição e aplicações de fundo de amortização de debêntures, quando for o caso: (Artigo 12, alínea f, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Não houve a constituição de Fundo de Amortização para esta Emissão.

7. Acompanhamento da destinação dos recursos captados através da emissão de debêntures, de acordo com os dados obtidos junto aos administradores da companhia Emissora: (Artigo 12, alínea g, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

De acordo com as informações obtidas, os recursos adquiridos por meio da Emissão de Debêntures foram utilizados conforme previsto na Escritura de Emissão.

8. Relação dos bens e valores entregues à sua administração: (Artigo 12, alínea h, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Não há bens e/ou valores entregues ao Agente Fiduciário para administração.

9. Cumprimento de outras obrigações assumidas pela companhia na escritura de emissão: (Artigo 12, alínea i, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

A Emissora obriga-se, sob pena de serem declaradas vencidas todas as obrigações relativas às debêntures, a observar, entre outras obrigações, os índices financeiros elencados no item 5.1, alínea “n” e item 5.1.2 da Escritura de Emissão.

(i) Dívida Financeira Líquida/EBITDA menor ou igual a 3 (três) vezes:

(i) Dívida Financeira Líquida/EBITDA		1,8x
Dívida Financeira Líquida		552.100
(+) Dívida Financeira		1.057.374
(+) Debêntures		924.558
(+) Empréstimos e financiamentos		114.262
(+) Contas a pagar - aquisição de empresas		18.554
(-) Caixa e equivalentes de caixa		(505.274)
EBITDA		308.309
(=) Lucro Líquido		85.803
(-) Resultado Financeiro		(50.537)
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social		(57.796)
(-) Depreciação e Amortização de Ágio		(114.189)
(-) Equivalência Patrimonial		16

(ii) EBITDA/Despesa Financeira Líquida maior ou igual a 1,5 (um vírgula cinco) vezes:

(ii) EBITDA/Despesa Financeira Líquida		6,1x
EBITDA		308.309
(=) Lucro Líquido		85.803
(-) Resultado Financeiro		(50.537)
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social		(57.796)
(-) Depreciação e Amortização de Ágio		(114.189)
(-) Equivalência Patrimonial		16
Despesa Financeira Líquida		50.537
(+) Despesas financeiras		117.173
(-) Receitas financeiras		(66.636)

De acordo com as informações obtidas, verificamos o cumprimento das obrigações assumidas na Escritura de Emissão.

10. Declaração acerca da suficiência e exequibilidade das garantias das debêntures: (Artigo 12, alínea j, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

As debêntures da presente emissão são da espécie quirografária, sem garantias.

11. Existência de outras emissões de debêntures, públicas ou privadas, feitas pela própria emissora, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo da emissora em que tenha atuado como agente fiduciário no período: (Artigo 12, alínea k, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- (i) Denominação da companhia ofertante: **FLEURY S.A.**
- Emissão: 2ª.

- Valor da emissão: R\$ 500.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 50.000;
- Espécie: quirografária;
- Prazo de vencimento das debêntures: 15/02/2020;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:
 - (i) Pagamentos:
 - Juros:
 - 17/02/2014 – R\$ 514,836249
 - 15/08/2014 – R\$ 553,306090

12. **Parecer:**

Não possuímos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora, que manteve seu registro atualizado junto à CVM - Comissão de Valores Imobiliários.

13. **Declaração sobre a aptidão para continuar exercendo a função de agente fiduciário:** (Artigo 12, alínea I, inciso XVII da Instrução CVM 28/83 e artigo 68, alínea “b” da Lei nº 6.404 de 15 de Dezembro de 1976)

A Pentágono declara que se encontra plenamente apta a continuar no exercício da função de Agente Fiduciário desta emissão de debêntures da Emissora.

Este relatório foi preparado com todas as informações necessárias ao preenchimento dos requisitos contidos na Instrução CVM 28, de 23 de novembro de 1983, conforme alterada, e demais disposições legais aplicáveis.

Embora tenhamos nos empenhado em prestar informações precisas e atualizadas não há nenhuma garantia de sua exatidão na data em que forem recebidas nem de que tal exatidão permanecerá no futuro. Essas informações não devem servir de base para se empreender de qualquer ação sem orientação profissional qualificada, precedida de um exame minucioso da situação em pauta.

PENTÁGONO S.A. DTVM

DOCUMENTOS ANEXOS:

Balanço Patrimonial Consolidado (Anexo 1)

Demonstrações de Resultado Consolidado (Anexo 2)

Parecer dos Auditores (Anexo 3)

Anexo 1
BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO
(Em milhares de reais - R\$)

Ativo	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Ativo Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	5	505,228	538,853	505,274	539,943
Instrumentos financeiros derivativos	6	-	9	-	9
Contas a receber	7	384,757	398,056	390,193	400,063
Estoques	8	13,678	16,860	13,678	16,860
Impostos a recuperar	9	100,533	83,831	101,560	84,751
Despesas do exercício seguinte		678	1,950	678	1,950
Outros		6,050	11,068	6,051	11,070
Total do ativo circulante		1,010,924	1,050,627	1,017,434	1,054,646
Ativo Não Circulante					
Realizável a longo prazo:					
Depósitos judiciais	18	31,462	12,968	31,465	12,970
Imposto de renda e contribuição social diferidos	27	132,078	119,317	132,078	119,317
Outros		29,779	27,435	29,779	27,435
Total do realizável a longo prazo		193,319	159,720	193,322	159,722
Investimentos	10	29,235	28,787	7,741	7,806
Imobilizado	11	455,368	450,372	458,496	454,556
Intangível	12	1,518,442	1,519,051	1,532,775	1,534,437
Total do ativo não circulante		2,196,364	2,157,930	2,192,334	2,156,521
Total do Ativo		3,207,288	3,208,557	3,209,768	3,211,167

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Passivo e Patrimônio Líquido					
Passivo Circulante					
Empréstimos e financiamentos	13	78,264	73,432	78,264	73,432
Fornecedores	14	104,399	103,617	105,172	104,312
Salários e encargos a recolher	15	53,946	49,447	53,946	49,447
Impostos e contribuições a recolher	16	23,835	23,691	24,017	23,753
Contas a pagar - aquisição de empresas	17	3,074	8,585	3,536	9,079
Outras contas a pagar		146	125	146	125
Total do passivo circulante		263,664	258,897	265,081	260,148
Passivo Não Circulante					
Empréstimos e financiamentos	13	960,556	911,094	960,556	911,094
Imposto de renda e contribuição social diferidos	27	322,959	252,080	323,747	253,191
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e civis	18	20,334	18,089	20,334	18,089
Impostos e contribuições a recolher	16	52,068	63,258	52,068	63,258
Contas a pagar - aquisição de empresas	17	14,743	16,106	15,018	16,354
Total do passivo não circulante		1,370,660	1,260,627	1,371,723	1,261,986
Patrimônio Líquido					
Capital social	21	1,379,747	1,379,747	1,379,747	1,379,747
Reserva de capital - opções outorgadas reconhecidas		5,809	7,680	5,809	7,680
Reserva de reavaliação		621	968	621	968
Reserva legal		37,846	33,556	37,846	33,556
Reserva para investimentos		148,941	267,082	148,941	267,082
Total do Patrimônio Líquido		1,572,964	1,689,033	1,572,964	1,689,033
Total do passivo e patrimônio líquido		3,207,288	3,208,557	3,209,768	3,211,167

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Anexo 2

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO
EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO
 (Em milhares de reais - R\$, exceto o lucro líquido por ação)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		01/01/2014 a	01/01/2013 a	01/01/2014 a	01/01/2013 a
		31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Receita de prestação de serviços	22	1.669,295	1.649,333	1.678,900	1.656,896
Custo dos serviços prestados	23	(1.267,791)	(1.274,279)	(1.278,921)	(1.284,920)
Lucro Bruto		401,504	375,054	399,979	371,976
(Despesas) receitas operacionais					
Gerais e administrativas	24	(209,440)	(216,026)	(209,440)	(216,026)
Outras receitas (despesas) operacionais	25	7,098	(2,080)	7,032	(2,038)
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e civis	18	(3,452)	15,240	(3,452)	15,240
Equivalência patrimonial	10	(1,308)	(2,604)	16	354
Lucro operacional antes do resultado financeiro		194,402	169,584	194,135	169,506
Receitas financeiras	26	66,598	57,082	66,636	57,143
Despesas financeiras	26	(117,080)	(115,408)	(117,173)	(115,472)
Resultado financeiro		(50,482)	(58,326)	(50,537)	(58,329)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		143,920	111,258	143,598	111,177
Imposto de renda e contribuição social					
Correntes	27	-	-	-	-
Diferidos	27	(58,118)	(50,115)	(57,796)	(50,034)
Lucro Líquido do exercício		85,802	61,143	85,802	61,143
Resultado abrangente total		85,802	61,143	85,802	61,143
Lucro por ação atribuível aos acionistas da sociedade					
Lucro básico por ação (média ponderada)	29	0,55	0,39	0,55	0,39
Lucro diluído por ação (média ponderada)	29	0,55	0,39	0,55	0,39

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Anexo 3

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Aos Administradores e Acionistas
Fleury S.A.

Examinamos as demonstrações financeiras individuais do Fleury S.A. (a "Companhia" ou "Controladora") que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as demonstrações financeiras consolidadas do Fleury S.A. e sua controlada ("Consolidado") que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2014 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou por erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelo auditor e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e das divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou por erro.

Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui também a avaliação da adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem

como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Fleury S.A. e do Fleury S.A. e sua controlada em 31 de dezembro de 2014, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa, bem como o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB)

Outros assuntos

Informação suplementar - Demonstrações do Valor Adicionado

Examinamos também as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

São Paulo, 26 de fevereiro de 2015.

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

Marcelo Orlando
Contador
CRC 1SP000160/O-7

FLEURY S.A.

2ª. EMISSÃO PÚBLICA DE DEBÊNTURES

RELATÓRIO ANUAL DO AGENTE FIDUCIÁRIO

EXERCÍCIO DE 2014

Rio de Janeiro, 30 de Abril de 2015.

Prezados Senhores Debenturistas,

Na qualidade de Agente Fiduciário da 2ª. Emissão Pública de Debêntures da FLEURY S.A. (“Emissão”), apresentamos a V.Sas o relatório anual sobre a referida emissão, atendendo o disposto na Instrução da CVM nº 28, 23 de Novembro de 1983 e na Escritura de Emissão.

A apreciação sobre a situação da empresa foi realizada com base nas Demonstrações Financeiras auditadas, demais informações fornecidas pela Emissora e controles internos da Pentágono.

Informamos, também, que este relatório encontra-se à disposição dos debenturistas na sede da Companhia Emissora, na sede da Pentágono, na CVM, na CETIP e na sede do Coordenador Líder da Emissão.

A versão eletrônica deste relatório foi enviada à companhia emissora, estando também disponível em nosso website www.pentagonotrustee.com.br.

Atenciosamente,

PENTÁGONO S.A. DTVM.

Características da Emissora

- Denominação Social: FLEURY S.A.
- CNPJ/MF: 60.840.055/0001-31
- Diretor de Relações com Investidores: Sr. Adolpho C. Souza Neto
- Atividades: (i) a prestação de serviços médicos e medicina diagnóstica, (ii) a consultoria, assessoria, cursos e palestras na área da saúde, bem como a prestação de serviços que visem a promoção de saúde e a gestão de doenças crônicas, (iii) a pesquisa e o desenvolvimento científico e tecnológico na área da medicina; (iv) a prestação a terceiros de serviços que importem na utilização da capacidade disponível do seu cabedal, representado por conhecimentos, técnicas, equipamentos, máquinas e demais meios de realização de suas atividades. As atividades realizadas pela Companhia têm por objetivo a criação de condições adequadas para o bom desempenho da profissão médica, além de pugnar pela pesquisa e estudos, visando ao progresso científico da medicina. A Companhia poderá, ainda, participar em outras sociedades como sócia, acionista ou quotista.

Características da Emissão

- Data de Emissão: 15/02/2013
- Data de Vencimento: 15/02/2020
- Banco Escriturador/Mandatário: Banco Bradesco S.A.
- Código Cetip/ISIN: FLRY12/ BRFLRYDBS023
- Coordenador Líder: Banco Bradesco BBI S.A.
- Destinação dos Recursos: Os recursos captados por meio da Emissão serão destinados ao reforço de caixa da Emissora para financiamento de parte de seus investimentos e de aquisições nos próximos anos.
- Tipo de Emissão: Emissão Pública de Debêntures simples, não conversíveis em ações, em série única, da espécie quirografária, para distribuição pública com esforços restritos de colocação.

1. Eventual omissão ou inverdade nas informações divulgadas pela Companhia ou, ainda, inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações pela Companhia: (Artigo 12, alínea a, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

A Pentágono declara que não possui conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora, ou de qualquer inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações.

2. Alterações Estatutárias: (Artigo 12, alínea b, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Não houve alterações estatutárias no período.

3. Comentários sobre as demonstrações financeiras da Companhia, indicadores econômicos, financeiros e de estrutura de capital da empresa: (Artigo 12, alínea c, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- A Empresa

- Atividade Principal: 86.40-2-02 - Laboratórios clínicos
- Situação da Empresa: ativa;
- Natureza do Controle Acionário: privado;
- Critério de Elaboração do Balanço: legislação societária.

- Situação Financeira

- Liquidez Geral: de 0,80 em 2013 para 0,74 em 2014;
- Liquidez Corrente: de 4,05 em 2013 para 3,84 em 2014;
- Liquidez Seca: de 3,99 em 2013 para 3,79 em 2014;
- Giro do Ativo: manteve-se em 0,52 de 2013 para 2014.

- Estrutura de Capitais

A Companhia apresentou um aumento nos Empréstimos e Financiamentos sobre o Patrimônio Líquido de 13,3% de 2013 para 2014. O Índice de Participação do Capital de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido também apresentou um aumento de 15,5% de 2013 para 2014. O grau de imobilização em relação ao

Patrimônio Líquido apresentou um aumento de 7,5% de 2013 para 2014. A empresa apresentou no seu Passivo Exigível a Longo Prazo um aumento de 8,7% de 2013 para 2014 e uma variação positiva no índice de endividamento de 7,6% de 2013 para 2014.

Solicitamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis da Companhia, Relatório da Administração e o Parecer dos Auditores Independentes, para melhor análise da situação econômica e financeira da Companhia.

4. **Posição da distribuição ou colocação das debêntures no mercado:** (Artigo 12, alínea d, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- VALOR UNITÁRIO NA EMISSÃO: R\$ 10.000,0000
- ATUALIZAÇÃO DO VALOR NOMINAL: não aplicável
- REMUNERAÇÃO: 100% do DI + 0,85% a.a.
- PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBÊNTURE (2014):

Juros:

17/02/2014 – R\$ 514,836249

15/08/2014 – R\$ 553,306090

- **POSIÇÃO DO ATIVO:**

Quantidade em circulação: 50.000

Quantidade em tesouraria: 0

Quantidade total emitida: 50.000

5. **Resgate, amortização, conversão, repactuação, pagamento dos juros das debêntures realizadas no período, bem como aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela companhia emissora:** (Artigo 12, alínea e, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- Resgate: não houve;
- Amortização: não houve;
- Conversão: não aplicável;
- Repactuação: não aplicável;
- Pagamento dos juros das debêntures realizados no período: conforme item 4 acima;

- Aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela companhia Emissora: não houve.

6. Constituição e aplicações de fundo de amortização de debêntures, quando for o caso: (Artigo 12, alínea f, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Não houve a constituição de Fundo de Amortização para esta Emissão.

7. Acompanhamento da destinação dos recursos captados através da emissão de debêntures, de acordo com os dados obtidos junto aos administradores da companhia Emissora: (Artigo 12, alínea g, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

De acordo com as informações obtidas, os recursos adquiridos por meio da Emissão de Debêntures foram utilizados conforme previsto na Escritura de Emissão.

8. Relação dos bens e valores entregues à sua administração: (Artigo 12, alínea h, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Não há bens e/ou valores entregues ao Agente Fiduciário para administração.

9. Cumprimento de outras obrigações assumidas pela companhia na escritura de emissão: (Artigo 12, alínea i, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

A Emissora obriga-se, sob pena de serem declaradas vencidas todas as obrigações relativas às debêntures, a observar, entre outras obrigações, os índices financeiros elencados no item 5.1, alínea “n” da Escritura de Emissão.

- (i) Dívida Financeira Líquida/EBITDA menor ou igual a 3 (três) vezes:

(i) Dívida Financeira Líquida/EBITDA	1,8x
Dívida Financeira Líquida	552.100
(+) Dívida Financeira	1.057.374
(+) Debêntures	924.558
(+) Empréstimos e financiamentos	114.262
(+) Contas a pagar - aquisição de empresas	18.554
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(505.274)
EBITDA	308.309
(=) Lucro Líquido	85.803
(-) Resultado Financeiro	(50.537)
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(57.796)
(-) Depreciação e Amortização de Ágio	(114.189)
(-) Equivalência Patrimonial	16

(ii) EBITDA/Despesa Financeira Líquida maior ou igual a 1,5 (um vírgula cinco) vezes:

(ii) EBITDA/Despesa Financeira Líquida		6,1x
EBITDA		308.309
(=) Lucro Líquido		85.803
(-) Resultado Financeiro		(50.537)
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social		(57.796)
(-) Depreciação e Amortização de Ágio		(114.189)
(-) Equivalência Patrimonial		16
Despesa Financeira Líquida		50.537
(+) Despesas financeiras		117.173
(-) Receitas financeiras		(66.636)

De acordo com as informações obtidas, verificamos o cumprimento das obrigações assumidas na Escritura de Emissão.

10. Declaração acerca da suficiência e exequibilidade das garantias das debêntures: (Artigo 12, alínea j, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

As debêntures da presente emissão são da espécie quirografária, sem garantias.

11. Existência de outras emissões de debêntures, públicas ou privadas, feitas pela própria emissora, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo da emissora em que tenha atuado como agente fiduciário no período: (Artigo 12, alínea k, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

(i) Denominação da companhia ofertante: **FLEURY S.A.**

- Emissão: 1ª.
- Valor da emissão: R\$ 450.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: (i) 1ª. Série: 15.000; e (ii) 2ª. Série: 30.000;
- Espécie: quirografária;
- Prazo de vencimento das debêntures: (i) 1ª. Série: 12/12/2016; e (ii) 2ª. Série: 12/12/2018;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

→ FLRY11 - 1ª. Série:

Amortização:

12/06/2014 – R\$ 3.333,330000

Juros:

12/06/2014 – R\$ 544,645580

12/12/2014 – R\$ 599,282880

→ FLRY21 - 2ª. Série:

Juros:

12/06/2014 – R\$ 557,893899

12/12/2014 – R\$ 613,358220

12. **Parecer:**

Não possuímos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora, que manteve seu registro atualizado junto à CVM - Comissão de Valores Imobiliários.

13. **Declaração sobre a aptidão para continuar exercendo a função de agente**

fiduciário: (Artigo 12, alínea I, inciso XVII da Instrução CVM 28/83 e artigo 68, alínea “b” da Lei nº 6.404 de 15 de Dezembro de 1976)

A Pentágono declara que se encontra plenamente apta a continuar no exercício da função de Agente Fiduciário desta emissão de debêntures da Emissora.

Este relatório foi preparado com todas as informações necessárias ao preenchimento dos requisitos contidos na Instrução CVM 28, de 23 de novembro de 1983, conforme alterada, e demais disposições legais aplicáveis.

Embora tenhamos nos empenhado em prestar informações precisas e atualizadas não há nenhuma garantia de sua exatidão na data em que forem recebidas nem de que tal exatidão permanecerá no futuro. Essas informações não devem servir de base para se empreender de qualquer ação sem orientação profissional qualificada, precedida de um exame minucioso da situação em pauta.

PENTÁGONO S.A. DTVM

DOCUMENTOS ANEXOS:

Balanço Patrimonial Consolidado (Anexo 1)

Demonstrações de Resultado Consolidado (Anexo 2)

Parecer dos Auditores (Anexo 3)

Anexo 1
BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO
(Em milhares de reais - R\$)

Ativo	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Ativo Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	5	505,228	538,853	505,274	539,943
Instrumentos financeiros derivativos	6	-	9	-	9
Contas a receber	7	384,757	398,056	390,193	400,063
Estoques	8	13,678	16,860	13,678	16,860
Impostos a recuperar	9	100,533	83,831	101,560	84,751
Despesas do exercício seguinte		678	1,950	678	1,950
Outros		6,050	11,068	6,051	11,070
Total do ativo circulante		1,010,924	1,050,627	1,017,434	1,054,646
Ativo Não Circulante					
Realizável a longo prazo:					
Depósitos judiciais	18	31,462	12,968	31,465	12,970
Imposto de renda e contribuição social diferidos	27	132,078	119,317	132,078	119,317
Outros		29,779	27,435	29,779	27,435
Total do realizável a longo prazo		193,319	159,720	193,322	159,722
Investimentos	10	29,235	28,787	7,741	7,806
Imobilizado	11	455,368	450,372	458,496	454,556
Intangível	12	1,518,442	1,519,051	1,532,775	1,534,437
Total do ativo não circulante		2,196,364	2,157,930	2,192,334	2,156,521
Total do Ativo		3,207,288	3,208,557	3,209,768	3,211,167

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Passivo e Patrimônio Líquido					
Passivo Circulante					
Empréstimos e financiamentos	13	78,264	73,432	78,264	73,432
Fornecedores	14	104,399	103,617	105,172	104,312
Salários e encargos a recolher	15	53,946	49,447	53,946	49,447
Impostos e contribuições a recolher	16	23,835	23,691	24,017	23,753
Contas a pagar - aquisição de empresas	17	3,074	8,585	3,536	9,079
Outras contas a pagar		146	125	146	125
Total do passivo circulante		263,664	258,897	265,081	260,148
Passivo Não Circulante					
Empréstimos e financiamentos	13	960,556	911,094	960,556	911,094
Imposto de renda e contribuição social diferidos	27	322,959	252,080	323,747	253,191
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e civis	18	20,334	18,089	20,334	18,089
Impostos e contribuições a recolher	16	52,068	63,258	52,068	63,258
Contas a pagar - aquisição de empresas	17	14,743	16,106	15,018	16,354
Total do passivo não circulante		1,370,660	1,260,627	1,371,723	1,261,986
Patrimônio Líquido					
Capital social	21	1,379,747	1,379,747	1,379,747	1,379,747
Reserva de capital - opções outorgadas reconhecidas		5,809	7,680	5,809	7,680
Reserva de reavaliação		621	968	621	968
Reserva legal		37,846	33,556	37,846	33,556
Reserva para investimentos		148,941	267,082	148,941	267,082
Total do Patrimônio Líquido		1,572,964	1,689,033	1,572,964	1,689,033
Total do passivo e patrimônio líquido		3,207,288	3,208,557	3,209,768	3,211,167

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Anexo 2

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO
EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO
 (Em milhares de reais - R\$, exceto o lucro líquido por ação)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		01/01/2014 a	01/01/2013 a	01/01/2014 a	01/01/2013 a
		31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Receita de prestação de serviços	22	1.669,295	1.649,333	1.678,900	1.656,896
Custo dos serviços prestados	23	(1.267,791)	(1.274,279)	(1.278,921)	(1.284,920)
Lucro Bruto		401,504	375,054	399,979	371,976
(Despesas) receitas operacionais					
Gerais e administrativas	24	(209,440)	(216,026)	(209,440)	(216,026)
Outras receitas (despesas) operacionais	25	7,098	(2,080)	7,032	(2,038)
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	18	(3,452)	15,240	(3,452)	15,240
Equivalência patrimonial	10	(1,308)	(2,604)	16	354
Lucro operacional antes do resultado financeiro		194,402	169,584	194,135	169,506
Receitas financeiras	26	66,598	57,082	66,636	57,143
Despesas financeiras	26	(117,080)	(115,408)	(117,173)	(115,472)
Resultado financeiro		(50,482)	(58,326)	(50,537)	(58,329)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		143,920	111,258	143,598	111,177
Imposto de renda e contribuição social					
Correntes	27	-	-	-	-
Diferidos	27	(58,118)	(50,115)	(57,796)	(50,034)
Lucro Líquido do exercício		85,802	61,143	85,802	61,143
Resultado abrangente total		85,802	61,143	85,802	61,143
Lucro por ação atribuível aos acionistas da sociedade					
Lucro básico por ação (média ponderada)	29	0,55	0,39	0,55	0,39
Lucro diluído por ação (média ponderada)	29	0,55	0,39	0,55	0,39

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Anexo 3

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Aos Administradores e Acionistas
Fleury S.A.

Examinamos as demonstrações financeiras individuais do Fleury S.A. (a "Companhia" ou "Controladora") que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as demonstrações financeiras consolidadas do Fleury S.A. e sua controlada ("Consolidado") que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2014 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou por erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelo auditor e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e das divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou por erro.

Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui também a avaliação da adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem

como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Fleury S.A. e do Fleury S.A. e sua controlada em 31 de dezembro de 2014, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa, bem como o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB)

Outros assuntos

Informação suplementar - Demonstrações do Valor Adicionado

Examinamos também as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

São Paulo, 26 de fevereiro de 2015.

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

Marcelo Orlando
Contador
CRC 1SP000160/O-7