

FLEURY S.A.

1ª. EMISSÃO PÚBLICA DE DEBÊNTURES

RELATÓRIO ANUAL DO AGENTE FIDUCIÁRIO

EXERCÍCIO DE 2012

Rio de Janeiro, 30 de Abril, 2013.

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 Padronizadas – DFP, 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. João Ricardo Kalil Patah
- 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: (i) 1ª Série: 12/12/2011; (ii) 2ª Série: 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, da espécie quirográfaria, para distribuição pública com esforços restritos.
1. Eventual Omissão ou inverdade nas informações divulgadas pela Companhia; Inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações: (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 0,79 em 2011 e 0,76 em 2012;
- ➔ Liquidez Corrente: De 2,21 em 2011 para 2,72 em 2012;
- ➔ Liquidez Seca: De 2,16 em 2011 para 2,64 em 2012;
- ➔ Giro do Ativo: De 0,40 em 2011 para 0,55 em 2012.

- Estrutura de Capitais

A Companhia apresentou uma redução de Empréstimos e Financiamentos sobre o Patrimônio Líquido de 9,1% de 2011 para 2012. O Índice de Participação do Capital Terceiros sobre o de Capital Próprio variou de 74% em 2011 para 61% em 2012. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido variou de 116% em 2011 para 115% 2012. A empresa apresentou no seu Passivo Exigível a Longo Prazo uma redução de 5% de 2011 para 2012 e uma redução de 11% de 2011 para 2012 no índice de endividamento.

- **Resultados**

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: 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 (2012):

- 1ª. Série:

- Juros:

- 12/06/2012 – R\$ 525,880880

- 12/12/2012 – R\$ 423,504360

- 2ª. Série:

- Juros:

- 12/06/2012 – R\$ 539,428370

- 12/12/2012 – R\$ 437,026629

- **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: 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 a Declaração da Emissora, os recursos obtidos por meio da Emissão de Debêntures foram destinados 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	1,3x
Dívida Financeira Líquida	414.585
(+) Dívida Financeira	595.383
(+) Debêntures	451.669
(+) Empréstimos e financiamentos	108.394
(+) Contas a pagar - aquisição de empres	35.320
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(180.798)
EBITDA	314.774
(=) Lucro Líquido	106.588
(-) Resultado Financeiro	(58.619)
(-) Imposto de Renda e Contribuição Soci	(49.304)
(-) Depreciação e Amortização de Ágio	(100.263)

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

(ii) EBITDA/Despesa Financeira Líquida	5,4x
EBITDA	314.774
(=) Lucro Líquido	106.588
(-) Resultado Financeiro	(58.619)
(-) Imposto de Renda e Contribuição Soci	(49.304)
(-) Depreciação e Amortização de Ágio	(100.263)
Despesa Financeira Líquida	58.619
(+) Despesas financeiras	105.982
(-) Receitas financeiras	(47.363)

De acordo com as informações obtidas, verificamos o cumprimento das obrigações assumidas pela Emissora 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)

Não aplicável.

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 l, 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
FLEURY S.A. E CONTROLADAS
BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO
(Em milhares de reais - R\$)

Ativo	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Ativo Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	5	180,143	481,400	180,798	486,006
Instrumentos financeiros derivativos	6	12,735	434	12,735	434
Contas a receber	4.7	357,008	280,803	359,043	284,630
Estoques	8	18,838	17,065	18,838	17,651
Impostos a recuperar	4.9	78,375	38,186	79,087	40,100
Despesas do exercício seguinte		4,108	2,563	4,108	2,569
Outros		7,790	7,318	8,249	7,550
Total do ativo circulante		658,997	827,769	662,858	838,940
Ativo Não Circulante					
Realizável a longo prazo:					
Impostos a recuperar	9	-	3,464	-	3,464
Depósitos judiciais	19	10,852	7,007	10,855	13,235
Imposto de renda e contribuição social diferidos	4.28	99,740	79,176	99,740	79,176
Instrumentos financeiros derivativos	6	-	5,502	-	5,502
Outros		10,875	10,325	10,874	10,326
Total do realizável a longo prazo		121,467	105,474	121,469	111,703
Investimentos	10	19,590	62,901	246	251
Imobilizado	11	419,587	361,013	424,288	375,625
Intangível	4.12	1,516,488	1,467,808	1,529,298	1,515,418
Total do ativo não circulante		2,077,132	1,997,196	2,075,301	2,002,997
Total do Ativo		2,736,129	2,824,965	2,738,159	2,841,937

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Passivo e Patrimônio Líquido					
Passivo Circulante					
Debêntures	13	1,669	1,688	1,669	1,688
Empréstimos e financiamentos	14	86,663	33,025	86,663	34,427
Instrumentos financeiros derivativos	6	127	70	127	70
Fornecedores	15	70,238	73,096	70,997	75,441
Salários e encargos a recolher	16	43,102	42,463	43,102	43,000
Provisão para imposto de renda e contribuição social		29	1,011	29	1,011
Impostos e contribuições a recolher	17	29,950	24,567	30,463	27,216
Contas a pagar - aquisição de empresas	18	10,100	192,190	10,574	195,734
Outras contas a pagar		-	1,446	-	1,446
Total do passivo circulante		241,878	369,556	243,624	380,033
Passivo Não Circulante					
Debêntures	13	450,000	451,568	450,000	451,568
Empréstimos e financiamentos	14	21,731	100,266	21,731	101,814
Imposto de renda e contribuição social diferidos	28	182,388	113,565	182,388	113,565
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	4.19	51,524	53,247	51,524	56,374
Impostos e contribuições a recolher	17	58,238	70,166	58,238	70,593
Contas a pagar - aquisição de empresas	18	24,462	33,711	24,746	35,104
Outros		-	1,005	-	1,005
Total do passivo não circulante		788,343	823,528	788,627	830,023
Patrimônio Líquido					
Capital social	22	1,379,747	1,378,124	1,379,747	1,378,124
Reserva de capital - opções outorgadas reconhecidas		3,766	2,561	3,766	2,561
Reserva de reavaliação		1,476	2,236	1,476	2,236
Reserva legal		30,499	25,169	30,499	25,169
Reserva para investimentos		290,420	223,791	290,420	223,791
Total do Patrimônio Líquido		1,705,908	1,631,881	1,705,908	1,631,881
Total do passivo e patrimônio líquido		2,736,129	2,824,965	2,738,159	2,841,937

Anexo 2

FLEURY S.A. E CONTROLADAS

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO

(Em milhares de reais - R\$, exceto o lucro líquido por ação)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		01/01/2012 a	01/01/2011 a	01/01/2012 a	01/01/2011 a
		31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Receita Líquida de prestação de serviços	23	1,458,491	980,234	1,501,783	1,125,741
Custo dos serviços prestados	24	(1,062,661)	(655,523)	(1,098,530)	(765,580)
Lucro Bruto		395,830	324,711	403,253	360,161
Despesas gerais e administrativas	25	(188,365)	(175,907)	(190,497)	(193,572)
Outras receitas (despesas) operacionais	26	7,228	(15,711)	3,240	(16,641)
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	19	(1,464)	(8,903)	(1,485)	(8,903)
Equivalência patrimonial	10	(376)	8,471	-	-
Lucro operacional antes do resultado financeiro		212,853	132,661	214,511	141,045
Receitas financeiras	27	47,160	63,887	47,363	65,639
Despesas financeiras	27	(105,166)	(66,470)	(105,982)	(73,349)
Resultado financeiro líquido		(58,006)	(2,583)	(58,619)	(7,710)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		154,847	130,078	155,892	133,335
Imposto de renda e contribuição social					
Correntes	28	-	(22,409)	(1,045)	(25,666)
Diferidos	28	(48,259)	(7,022)	(48,259)	(7,022)
Lucro Líquido do período		106,588	100,647	106,588	100,647
Resultado abrangente total		106,588	100,647	106,588	100,647
Atribuível aos:					
Acionistas da sociedade		106,588	100,647	106,588	100,647
Lucro por ação atribuível aos acionistas da sociedade					
Lucro básico por ação (média ponderada)	30	0,68	0,74	0,68	0,74
Lucro diluído por ação (média ponderada)	30	0,68	0,74	0,68	0,74

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 2012 e as respectivas demonstrações 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.

Examinamos também as demonstrações financeiras consolidadas do Fleury S.A. e suas controladas ("Consolidado") que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2012 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 individuais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e dessas demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) e as práticas contábeis adotadas no Brasil, assim como 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 sobre as demonstrações financeiras individuais

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Fleury S.A. em 31 de dezembro de 2012, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Fleury S.A. e suas controladas em 31 de dezembro de 2012, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) e as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Ênfase

Conforme descrito nas Notas 2 e 3, as demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. No caso do Fleury S.A., essas práticas diferem das IFRS, aplicáveis às demonstrações financeiras separadas, somente no que se refere à avaliação dos investimentos em controladas pelo método de equivalência patrimonial, uma vez que para fins de IFRS seria custo ou valor justo. Nossa opinião não está ressalvada em função desse assunto.

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 2012, 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, 7 de março de 2013.

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

Marcelo Orlando
Contador CRC 1SP217518/O-7