

# Resultado

## 3T18

### **Teleconferência de resultados:**

26 de outubro | 11:00 (10:00 EDT)

### **Telefones:**

Brasil: + 55 11 2188-0155

Exterior: +1 646-843-6054

Replay: +55 11 2188-0400

**Código:** Fleury

**Webcast:** [www.fleury.com.br/ri](http://www.fleury.com.br/ri)

### **Em 28 de setembro de 2018:**

#### **Total de ações**

315.654.796

#### **Preço de mercado**

R\$ 6.989MM | US\$ 1.745MM

#### **Preço da ação**

R\$ 22,14 /US\$ 5,53

### **Fleury ON**

B3: FLRY3

Bloomberg: FLRY3 BZ

Thomson Reuters: FLRY3-BR

### **Debêntures**

BRFLRYDBS015

BRFLRYDBS023

BRFLRYDBS031

BRFLRYDBS049

BRFLRYDBS056



**Relações com Investidores**

[www.fleury.com.br/ri](http://www.fleury.com.br/ri) | [ri@grupofleury.com.br](mailto:ri@grupofleury.com.br) | +55 11 5014-7413

**São Paulo, 25 de outubro de 2018** – O Grupo Fleury anuncia hoje o resultado do terceiro trimestre de 2018 (3T18). Todos os números são comparados ao mesmo período do ano anterior, exceto quando especificado, e foram arredondados para o milhar mais próximo. Contudo, podem apresentar divergências quando comparado às demonstrações financeiras em virtude das casas decimais.

## Destaques

- Receita Líquida de R\$ 683,0 milhões (+11,0%).
- Crescimento de 6,8% no *Same Store Sales* das unidades de atendimento
- Glosas representaram 1,5% (melhora de 14 bps).
- EBITDA de R\$ 181,5 milhões (+11,1%), com margem de 26,6% (estável).
- Lucro Líquido de R\$ 90,3 milhões (+4,4%).
- Geração de Caixa Operacional de R\$ 173,5 milhões (+1,7%).
- Retorno sobre o Capital Investido (ROIC<sup>1</sup>) sem o ágio alcançou 41,3% (-238 bps).
- NPS atingiu 77,9% (+93 bps).
- Inauguração de 6 unidades da marca a+ em São Paulo.
- 55% da nova área inaugurada do Plano de Expansão está em estágio inicial de maturação com menos de 12 meses de operação.

<sup>1</sup> Exclui o ágio do patrimônio líquido.

## Indicadores Financeiros

Indicadores Financeiros (R\$ milhões)	3T18	3T17	Variação	9M 2018	9M 2017	Variação
Receita Bruta	738,5	667,7	10,6%	2.172,8	1.956,3	11,1%
Receita Líquida	683,0	615,6	11,0%	2.009,7	1.801,0	11,6%
Lucro Bruto	209,3	193,2	8,3%	636,0	582,5	9,2%
EBITDA	181,5	163,4	11,1%	546,3	488,0	11,9%
Lucro Líquido	90,3	86,6	4,4%	273,4	256,0	6,8%
Lucro Líquido Caixa <sup>1</sup>	106,1	112,7	-5,8%	296,2	310,5	-4,6%
Geração de Caixa Operacional	173,5	170,5	1,7%	489,3	417,8	17,1%
Glosas (% Receita Bruta)	-1,5%	-1,7%	14 bps	-1,4%	-1,8%	33 bps
Margem Bruta %	30,6%	31,4%	-74 bps	31,6%	32,3%	-70 bps
Margem EBITDA %	26,6%	26,5%	03 bps	27,2%	27,1%	08 bps
Taxa efetiva (IR/CSLL)	-27,2%	-25,8%	-136 bps	-27,1%	-25,8%	-129 bps
Margem Líquida %	13,2%	14,1%	-84 bps	13,6%	14,2%	-61 bps
Lucro Líquido Caixa / Receita Líquida	15,5%	18,3%	-276 bps	14,7%	17,2%	-250 bps
Ger. Caixa Operacional / EBITDA	95,6%	104,4%	-877 bps	89,6%	85,6%	396 bps
ROE (LTM)	19,9%	19,2%	66 bps	19,9%	19,2%	66 bps
ROIC (LTM)	15,4%	14,9%	49 bps	15,4%	14,9%	49 bps
ROIC sem ágio (LTM)	41,3%	43,6%	-238 bps	41,3%	43,6%	-238 bps

<sup>1</sup> Lucro Líquido Caixa: exclui o impacto do imposto de renda diferido.

## Comentário da Administração

Seguimos com a execução do nosso Plano de Expansão, adicionando 6 unidades da marca a+ em São Paulo neste trimestre. Essa ampliação da nossa rede se deu com a inauguração, em julho, de 3 unidades, todas fast sites, com oferta de análises clínicas e ultrassonografia nas regiões dos Jardins, Vila Andrade e Alphaville. Em agosto, inauguramos a unidade a+ Granja Viana, unidade fast site com oferta de análises clínicas, marcando nossa entrada no extremo oeste da Grande São Paulo. Também, nesse mês, inauguramos a unidade a+ Tatuapé, de grande porte, com *mix* completo de exames, incluindo 2 equipamentos de ressonância magnética e 1 tomografia. Por fim, em setembro, inauguramos a unidade fast site a+ São Bernardo do Campo, segunda unidade nesta região, para atender à crescente demanda por nossos serviços de análises clínicas e ultrassonografia.

Em medicina personalizada e de precisão, desenvolvemos internamente, por meio da nossa área de P&D, 16 novos testes na área de genômica, entre esses destacamos 3 novos testes para diabetes que representam um avanço importante para o melhor diagnóstico de tipos mais raros e genéticos. Atualmente, temos um portfólio de 287 testes, que nos coloca à frente neste segmento. Em 9M18, as receitas de genômica apresentaram um crescimento de 51%.

Iniciamos uma pesquisa inédita, em parceria com o Hospital Pérola Byinton e a empresa americana, Genomic Health, para avançar no tratamento do câncer de mama por meio do teste genômico Oncotype. A expectativa é que em mais de 70% dos casos dos pacientes estudados não seja necessário o tratamento por meio da quimioterapia, o que poderá resultar em uma forte redução, por volta de 30%, no custo do tratamento e um benefício relevante para os pacientes, aumentando as chances do tratamento e reduzindo efeitos colaterais.

Ainda no contexto de medicina personalizada e de precisão, concluímos no 3T18 a negociação para o credenciamento em 2 operadoras de parte relevante do nosso portfólio de genômica. Esses são movimentos importantes e estão conectados com nossa estratégia de forte crescimento do segmento de genômica nos próximos anos, ganhando relevância em nossas receitas.

Paralelamente, temos intensificado nossa transformação digital, com o objetivo de aprimorar a jornada do cliente na utilização de nossos serviços, bem como agilizar ainda mais nossos processos internos de gestão e eficiência. Nesse contexto, o projeto Check-In Digital já está implantado em 10 unidades de atendimento em São Paulo, sendo 6 da marca a+ e 4 da marca Fleury. Nos próximos trimestres, esperamos acelerar a extensão deste projeto para nossa rede.

Nossas ações em transformação digital e inovação foram reconhecidas mais uma vez por meio do prêmio Valor Inovação Brasil, do jornal Valor Econômico. Nesta edição, o destaque foi nossa plataforma de testes genômicos, além de projetos com a utilização de Inteligência Artificial. Também recebemos o reconhecimento do Instituto do Câncer do Estado de São Paulo (ICESP) com a primeira colocação na categoria Pesquisa em Oncologia com o teste genômico TOT, indicado para identificar tumores metastáticos de origem desconhecida.

Conquistamos premiação importante concedida pelo CECOM (Centro de Estudos da Comunicação), que reconheceu a companhia entre as empresas que melhor se comunicam com os jornalistas, única no segmento de prestadores de serviços de saúde. Por fim, ficamos entre as 5 melhores empresas dentre 185 empresas com ações negociadas na B3 no prêmio Broadcast Empresas, após a avaliação de diversos indicadores financeiros.

O conjunto desses avanços e reconhecimentos contribuiu para avançarmos ainda mais na satisfação de nossos clientes, medida por meio do Net Promoter Score (NPS), que atingiu 77,9% no trimestre, uma expansão de 93 *bps* em comparação ao 3T17, com destaque para as operações da a+ no Paraná, Felipe Mattoso e Labs a+ no Rio de Janeiro e a+ em Pernambuco.

O resultado do 3T18 apresentou crescimento de 10,6% na Receita Bruta e 11,0% na Receita Líquida. O EBITDA apresentou incremento de 11,1% e registrou R\$ 181,5 milhões, com margem de 26,6%. O Lucro Líquido aumentou 4,4%, atingindo R\$ 90,3 milhões.

Enfrentamos no trimestre o efeito sazonal provocado pelo evento Copa do Mundo na primeira quinzena de julho, que impactou nossas operações, reduzindo o fluxo de clientes no mês. Apesar deste efeito, observamos um crescimento consistente nas marcas regionais, principalmente nas marcas a+ em São Paulo, Labs a+ e Felipe Mattoso, ambas no Rio de Janeiro.

Vale ressaltar, ainda, que diante do cenário econômico, o segmento premium tem apresentado variação no número de beneficiários nos últimos trimestres, com reflexo no desempenho da marca Fleury. Mesmo diante deste cenário entendemos que a marca tem ampliado sua participação de mercado no segmento premium em virtude do seu poder de competitividade da marca, atributo que a protege mais dos efeitos negativos impostos por esse contexto.

Para os próximos trimestres, continuamos trabalhando para capturar as oportunidades de crescimento e de ganhos de eficiência no nosso portfólio de marcas, seja pela expansão orgânica por meio do Plano de Expansão, cujo foco no curto prazo está nas marcas regionais, seja na marca Fleury, aumentando a utilização dos ativos existentes por meio da captura de novos clientes e novas ofertas de produtos e serviços, em um desenho de uma plataforma de saúde diferenciada.

Para tanto, a companhia seguirá aplicando suas competências – excelência técnica, médica, de atendimento e de gestão – para a execução de uma estratégia de protagonismo no setor de saúde, com o foco no cuidado integrado do paciente e na geração de valor para toda a cadeia de saúde e seus acionistas.

## Desempenho Financeiro

### Receita Bruta

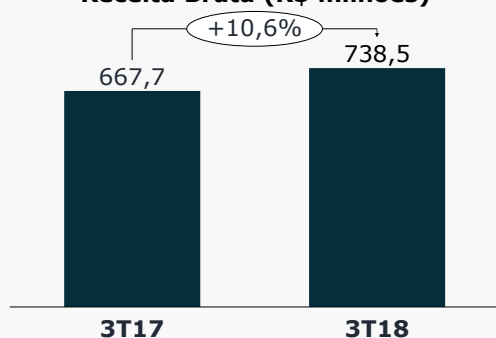
A Receita Bruta atingiu R\$ 738,5 milhões no trimestre, crescimento de 10,6%. Destaque para a expansão das marcas regionais excluindo o Rio de Janeiro (+33,0%) e marcas do Rio de Janeiro (+17,3%).

Desconsiderando as unidades provenientes das aquisições da Serdil e IRN consolidadas a partir do 1T18 e 2T18, respectivamente, a Receita Bruta no trimestre apresentou um crescimento orgânico de 7,9%. Destaques para as marcas regionais excluindo o Rio de Janeiro (+18,3%) e marcas do Rio de Janeiro (+17,3%).

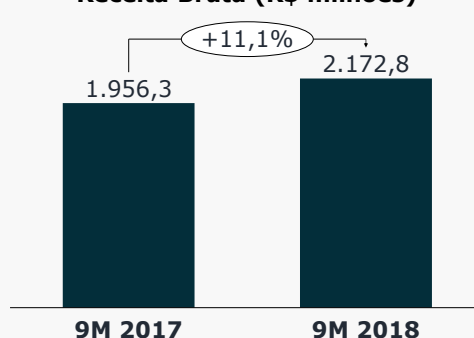
Em 9M18, a Receita Bruta cresceu 11,1%. Destaque para o aumento das marcas regionais excluindo o Rio de Janeiro (+30,4%) e marcas do Rio de Janeiro (+14,1%).

Da mesma forma, sem considerar as unidades provenientes das aquisições Serdil e IRN consolidadas a partir do 1T18 e 2T18, respectivamente, a Receita Bruta nos 9M18 apresentou um crescimento orgânico de 9,0%. Destaques para as marcas regionais excluindo o Rio de Janeiro (+18,6%) e marcas do Rio de Janeiro (+14,1%).

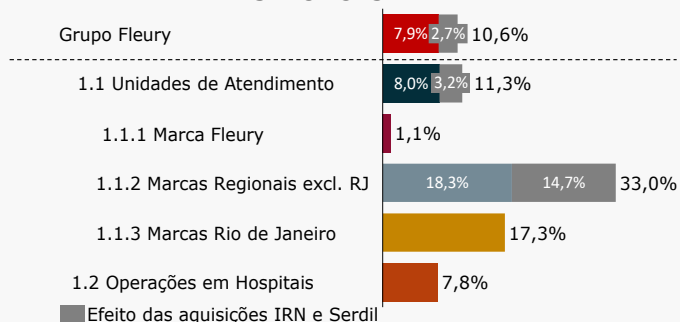
Receita Bruta (R\$ milhões)



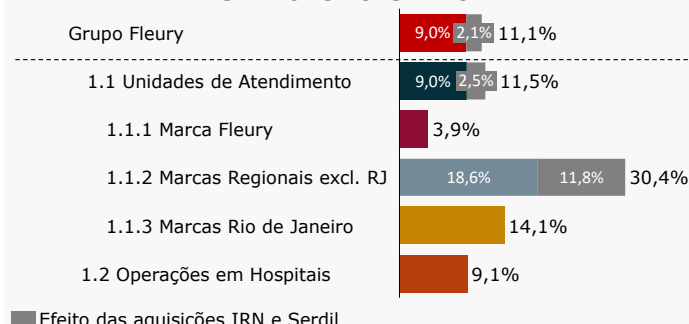
Receita Bruta (R\$ milhões)



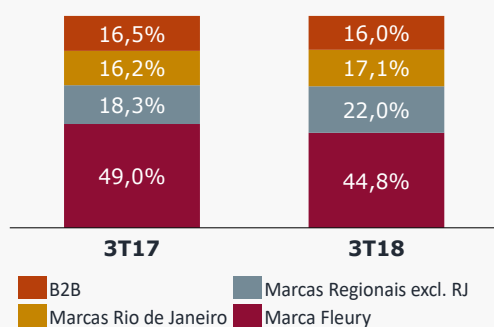
Desempenho das Linhas de Negócio  
3T18 vs. 3T17



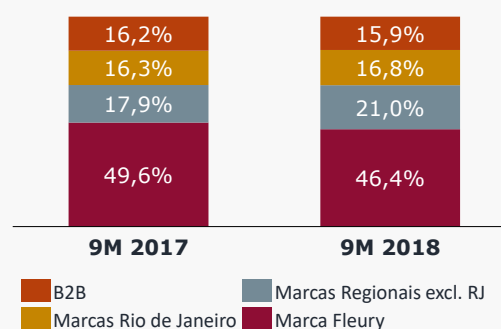
Desempenho das Linhas de Negócio  
9M 2018 vs. 9M 2017



Portfólio de Negócios



Portfólio de Negócios



## Receita Bruta e eficiência das Unidades de Atendimento ("UA")

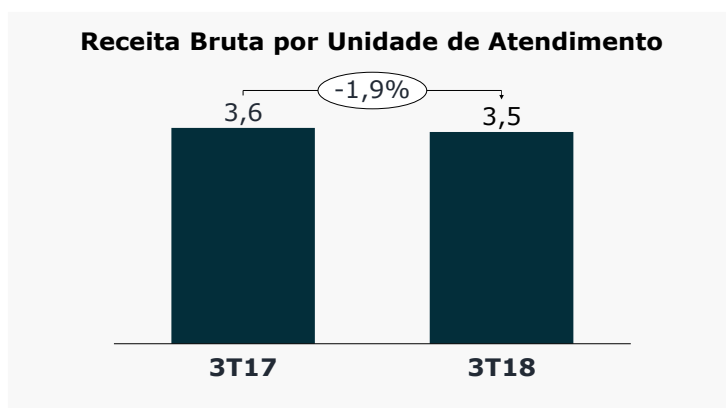
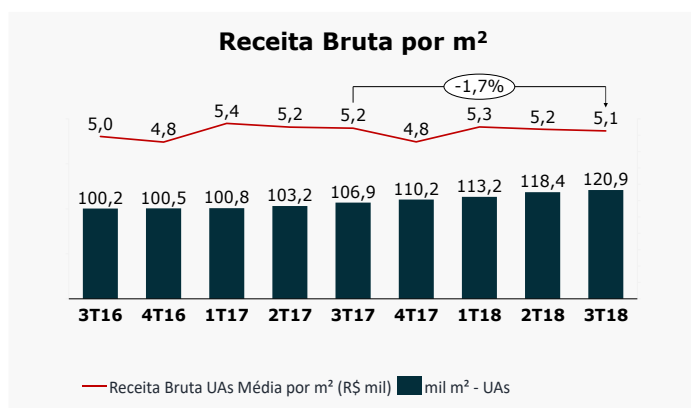
A Receita Bruta das unidades de atendimento atingiu R\$ 620,1 milhões no 3T18, um crescimento de 11,3%. Desconsiderando as unidades provenientes das aquisições da Serdil e IRN consolidadas a partir do 1T18 e 2T18, respectivamente, a Receita Bruta das unidades no trimestre apresentou um crescimento orgânico de 8,0%.

Em 9M18, a Receita Bruta das unidades de atendimento atingiu R\$ 1,8 bilhão, aumento de 11,5%.

Da mesma forma, sem considerar as unidades provenientes das aquisições da Serdil e IRN consolidadas a partir do 1T18 e 2T18, respectivamente, a Receita Bruta das unidades de atendimento nos 9M18 apresentou um crescimento orgânico de 9,0%.

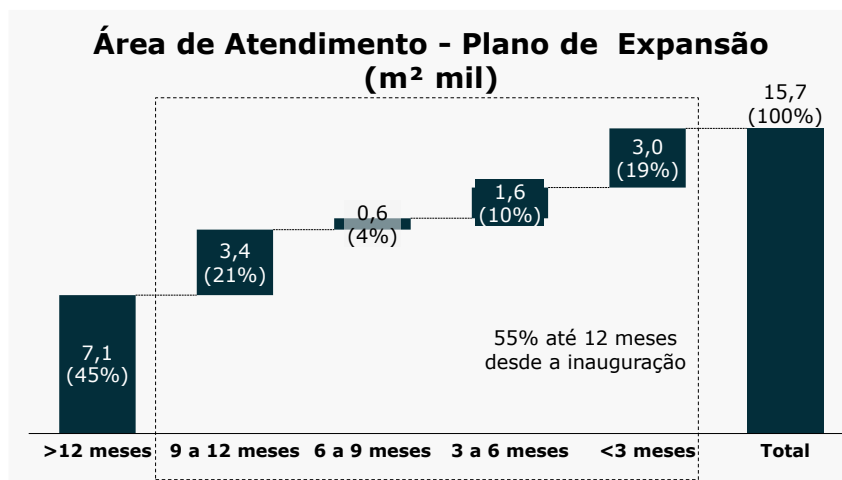
Os indicadores de eficiência, mensurados por Receita Bruta frente a m<sup>2</sup> e número de unidades, refletem o Plano de Expansão, que acrescentou uma área de atendimento significativa ao nosso de portfólio de marcas. As novas unidades estão avançando nas curvas de maturação estabelecidas em nosso planejamento para atingir o potencial de receita e rentabilidade.

No 3T18, a eficiência dos ativos medida por meio da Receita Bruta por metro quadrado apresentou redução de 1,7% na comparação com igual período de 2017, enquanto que a eficiência da Receita Bruta por UA apresentou redução de 1,9%, atingindo R\$ 3,5 milhões por UA no trimestre.



Desde o anúncio de nosso Plano de Expansão no último trimestre de 2016 até setembro/18, inauguramos 44 unidades, que correspondem a um incremento bruto de 15,7 mil metros quadrados de área de atendimento. Desta área, 55% foram inauguradas há menos de 12 meses, o que significa que a maior parte dessas unidades ainda está no estágio inicial da curva de maturação.

Além das unidades inauguradas pelo Plano de Expansão, adicionamos 5 novas unidades por meio de aquisições, sendo 1 da marca Serdil (Porto Alegre) e 4 da marca IRN (Natal) que representam 4,8 mil metros quadrados de área de atendimento.



## Receita Bruta por exame

A Receita Bruta por exame do Grupo Fleury apresentou crescimento de 1,7% no trimestre. Esse crescimento é reflexo do *mix* de exames, marcas e segmentos realizados no período, bem como a nova tabela de preços decorrente do reajuste anual. Em 9M18, o crescimento foi de 1,8%.

- Unidades de Atendimento: a Receita Bruta por exame apresentou alta de 0,7% no trimestre e 0,7% em 9M18. O crescimento observado decorre do *mix* de exames e marcas, assim como do reajuste anual de preços que reflete o menor patamar da inflação, significativamente abaixo na comparação com o ano anterior;
- Operações em Hospitais: a Receita Bruta por exame registrou crescimento de 1,5% no trimestre e 2,2% em 9M18. O aumento é resultado do processo de maturação do *mix* de exames das novas operações em hospitais, que vem sendo observado nos trimestres anteriores;
- Laboratório de Referência apresentou redução de 2,4% no trimestre e 4,1% em 9M18.

Receita Bruta média por exame	3T18	3T17	Variação	9M 2018	9M 2017	Variação
<b>Grupo Fleury</b>	<b>38,0</b>	<b>37,4</b>	<b>1,7%</b>	<b>38,3</b>	<b>37,6</b>	<b>1,8%</b>
- Unidades de Atendimento	54,5	54,1	0,7%	54,9	54,5	0,7%
- Operações em Hospitais	14,0	13,8	1,5%	14,0	13,7	2,2%
- Laboratório de Referência	36,4	37,3	-2,4%	35,1	36,6	-4,1%

## Receita Bruta das Unidades de Atendimento

No 3T18, as unidades de atendimento cresceram 11,3% e 8,0% excluindo as unidades provenientes de aquisições. No período o *Same Store Sales* (SSS) apresentou alta de 6,8%.

No trimestre, tivemos um calendário impactado pela Copa do Mundo na primeira quinzena de julho, assim como por um dia útil a menos no estado de São Paulo devido a feriado.

Em 9M18, as unidades de atendimento cresceram 11,5% e 9,0%, excluindo as unidades provenientes de aquisições.

## Marca Fleury

A receita bruta da marca Fleury cresceu 1,1% no trimestre e 3,9% em 9M18. Diante do cenário econômico, o segmento premium tem apresentado variação no número de beneficiários nos últimos trimestres, com reflexo no desempenho da marca Fleury. Mesmo diante deste cenário entendemos que a marca tem ampliando sua participação de mercado no segmento premium, principalmente nas regiões onde inauguramos novas unidades.

Além do efeito mais relevante citado acima, tivemos uma combinação de efeitos pontuais com a Copa do Mundo, calendário mais fraco, manutenção e substituições de equipamentos de imagem que afetaram nosso crescimento.

Seguimos desenvolvendo novas ofertas de produtos e serviços que devem ampliar nossa participação no mercado de saúde e aumentando a utilização dos ativos existentes, além da captura de novos clientes na oferta de produtos e serviços atual, em um desenho de uma plataforma de saúde diferenciada.

## Marcas Regionais Excluindo Rio de Janeiro



A Receita Bruta das marcas regionais, excluindo o Rio de Janeiro, apresentou crescimento de 33,0% (+18,3% orgânico), com destaque para o aumento da Receita Bruta na marca a+ em São Paulo (+29,5%), no qual todo o crescimento é de origem orgânica; regional Rio Grande do Sul (+20,4%), resultante da entrada da Serdil, consolidada no 1T18; e regional Nordeste (+58,1%), em virtude da entrada da IRN, consolidada no 2T18.

Em 9M18, o crescimento foi de 30,4% ou 18,6% desconsiderando as unidades provenientes de aquisições.

O forte crescimento das marcas regionais é explicado, em sua maior parte, por: (i) aumento do volume de atendimentos, (ii) ampliação da oferta com a inauguração das novas unidades e expansão de rotas no atendimento móvel, (iii) relacionamento médico, e (iv) crescente reconhecimento de nossas marcas por médicos e clientes.

No acumulado de 12 meses findos em setembro/18, contribuíram para o aumento de receita a inauguração de 14 unidades, sendo 8 unidades fast sites, 4 unidades de médio porte e 2 unidades de grande porte.

No trimestre foram inauguradas 6 unidades da marca a+ em São Paulo e foram fechadas 5 unidades da marca a+ na Bahia. Os fechamentos na Bahia fazem parte do plano de ação para gerar melhor eficiência nos ativos desta regional.

## Marcas do Rio de Janeiro

A Receita Bruta das marcas do Rio de Janeiro cresceu 17,3% no trimestre e 14,1% em 9M18. O forte crescimento é resultado de diversos fatores, entre os quais listamos: (i) aumento de atendimentos em análises clínicas, (ii) ampliação e otimização da oferta com agenda expandida em exames de imagem, (iii) credenciamentos de novas operadoras iniciados desde o 4T do ano anterior, (iv) expansão de rotas do atendimento móvel, (v) relacionamento médico e (vi) aumento de atendimentos aos beneficiários das principais operadoras parceiras da Companhia.

No acumulado de 12 meses, findos em setembro/18, contribuíram para o aumento de receita 5 novas unidades Labs a+ e 1 unidade Felipe Mattoso, todas *fast sites*.

Indicadores de Receita Bruta 3T18 vs. 3T17	Fleury	Marcas Regionais excl. RJ	Marcas RJ	Total (Unidades)
<b>Indicadores</b>				
- Receita Bruta	1,1%	33,0%	17,3%	11,3%
- SSS	-1,2%	9,3%	15,1%	6,8%
- Receita Bruta / m2*	-1,4%	-3,9%	13,4%	-1,7%
- Receita Bruta / UA*	-4,6%	18,2%	4,8%	-1,9%

\*Os indicadores Receita Bruta por m<sup>2</sup> e Receita Bruta por Unidade de Atendimento são impactados pelo Plano de Expansão, pois as novas unidades estão no início da curva de maturação.

## Receita Bruta de B2B

### Operações em Hospitais

A Receita Bruta de Operações em Hospitais atingiu R\$ 108,1 milhões no trimestre, aumento de 7,8%. O crescimento em *Same Hospital Sales (SHS)* foi de 4,2% no mesmo período.

Em 9M18, a Receita Bruta apresentou crescimento de 9,1%.

### Laboratório de Referência (*Lab-to-lab*)

A Receita Bruta foi de R\$ 8,8 milhões no trimestre, aumento de 6,9%.

Em 9M18, a Receita Bruta aumentou 10,4%.

### Medicina Preventiva

A Receita Bruta atingiu R\$ 1,4 milhão no trimestre e R\$ 4,0 milhões no 9M18.



## Impostos sobre a receita, glosas e abatimentos

Os impostos sobre a Receita Bruta representaram 6,1% no trimestre, percentual estável em relação ao mesmo período em 2017.

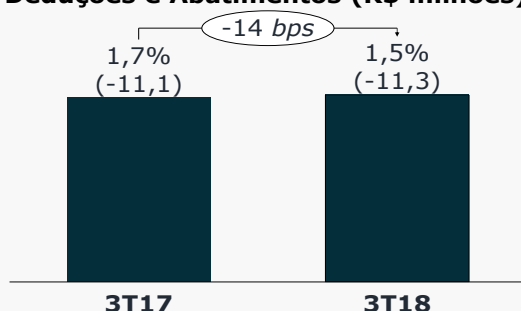
No trimestre, o indicador de glosas e abatimentos totalizou 1,5% da Receita Bruta, R\$ -11,3 milhões, e apresentou melhora de 14 *bps* na comparação com o 3T17.

Em 9M18, o indicador de glosas e abatimentos totalizou 1,4% da Receita Bruta, R\$ -31,5 milhões, e apresentou melhora de 33 *bps* na comparação com o mesmo período do ano anterior.

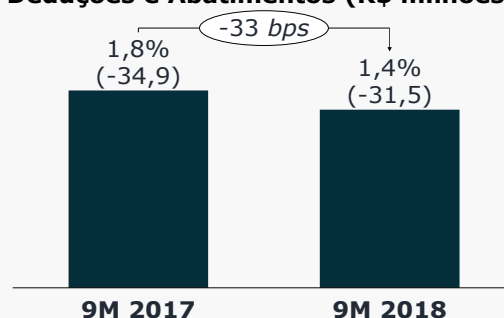
O resultado é reflexo da melhoria contínua dos processos e sistemas relacionados ao ciclo de recebimento.

Desde o 1T18, iniciou-se a vigência da norma contábil CPC 48 que, dentre outros requerimentos, impactou a Companhia com uma nova classificação da perda estimada com inadimplência. Até 2017, a classificação dessas perdas era realizada como redutor da Receita Bruta e passou a ser reconhecida como Outras Despesas Operacionais (Notas 2.1 - letra "e" e 31). Gerencialmente continuamos demonstrando o percentual de glosas e abatimentos considerando as perdas estimadas com inadimplência.

**Glosas + Abatimentos/Receita Bruta (%) e Deduções e Abatimentos (R\$ milhões)**



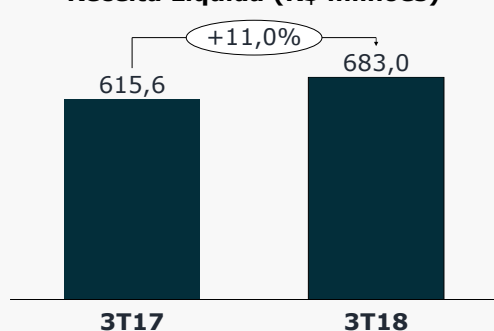
**Glosas + Abatimentos/Receita Bruta (%) e Deduções e Abatimentos (R\$ milhões)**



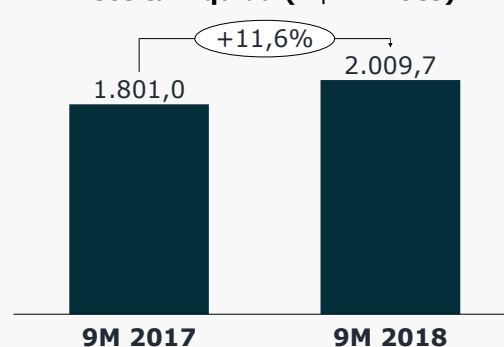
## Receita Líquida

A Receita Líquida totalizou R\$ 683,0 milhões no trimestre, crescimento de 11,0%. No 9M18, o aumento foi de 11,6%.

**Receita Líquida (R\$ milhões)**



**Receita Líquida (R\$ milhões)**



## Custos dos Serviços Prestados

Os Custos dos Serviços Prestados no 3T18 totalizaram R\$ 473,7 milhões, apresentando crescimento de 12,2%. Em relação à Receita Líquida, os custos representaram 69,4%, um aumento de 74 *bps* comparado ao mesmo período do ano anterior.

No 9M18, houve crescimento de 12,7%, com uma alta de 70 *bps* em relação à Receita Líquida.

Composição dos Custos dos Serviços Prestados	3T18		3T17		Variação	
	R\$ MM	% Receita Líquida	R\$ MM	% Receita Líquida	▲ %	▲ <i>bps</i>
Pessoal e Serviços Médicos	234,1	34,3%	218,9	35,6%	7,0%	-128 <i>bps</i>
Aluguéis, Serviços com Ocupação e Utilidades	135,0	19,8%	116,0	18,9%	16,3%	91 <i>bps</i>
Material Direto e Intermediação de Exames	68,7	10,1%	59,9	9,7%	14,7%	33 <i>bps</i>
Depreciação e Amortização	34,1	5,0%	25,3	4,1%	34,8%	88 <i>bps</i>
Gastos Gerais	1,9	0,3%	2,3	0,4%	-18,2%	-10 <i>bps</i>
<b>Custo dos Serviços Prestados</b>	<b>473,7</b>	<b>69,4%</b>	<b>422,4</b>	<b>68,6%</b>	<b>12,2%</b>	<b>74 <i>bps</i></b>

Composição dos Custos dos Serviços Prestados	9M 2018		9M 2017		Variação	
	R\$ MM	% Receita Líquida	R\$ MM	% Receita Líquida	▲ %	▲ <i>bps</i>
Pessoal e Serviços Médicos	688,3	34,3%	623,1	34,6%	10,5%	-35 <i>bps</i>
Aluguéis, Serviços com Ocupação e Utilidades	389,0	19,4%	339,4	18,8%	14,6%	51 <i>bps</i>
Material Direto e Intermediação de Exames	192,9	9,6%	177,7	9,9%	8,5%	-27 <i>bps</i>
Depreciação e Amortização	98,0	4,9%	71,6	4,0%	37,0%	90 <i>bps</i>
Gastos Gerais	5,5	0,3%	6,7	0,4%	-18,2%	-10 <i>bps</i>
<b>Custo dos Serviços Prestados</b>	<b>1.373,7</b>	<b>68,4%</b>	<b>1.218,4</b>	<b>67,7%</b>	<b>12,7%</b>	<b>70 <i>bps</i></b>

Abaixo, as análises das principais linhas de custos no 3T18 comparado ao 3T17:

- **Pessoal e Serviços Médicos (+7,0%)** compõem o principal custo da empresa e representaram 34,3% da Receita Líquida, uma redução de 128 *bps*. O ganho de eficiência desta linha está relacionado com: (i) redução dos custos com planos de saúde dos nossos colaboradores, com gestão e utilização mais eficiente deste recurso, e (ii) com salários, no qual apresentamos crescimento de apenas 6,5% do *headcount*, bem como reajuste de cerca 1,7% em decorrência dos dissídios coletivos a partir de maio/18.
- **Aluguéis, Serviços com Ocupação e Utilidades (+16,3%)** equivaleram a 19,8% da Receita Líquida, aumento de 91 *bps*, impactado pela conta aluguel de equipamentos da Área Técnica, em decorrência do novo modelo de contratação de reagentes negociado com um de nossos fornecedores, e aumento dos custos com energia elétrica de acordo com reajuste sazonal da tarifa.
- **Material Direto e Intermediação de Exames (+14,7%)** representaram 10,1% da Receita Líquida, um acréscimo de 33 *bps*. O aumento na relação com a Receita Líquida está associado com o crescimento no volume de testes enviados para laboratórios internacionais de referência, cuja matriz de custos está mais concentrada nesta linha.
- **Depreciação e Amortização (+34,8%)** somaram 5,0% da Receita Líquida, aumento de 88 *bps* na comparação com o período anterior. O crescimento é resultado do Plano de Expansão da Companhia com aumento do ativo imobilizado relacionado a benfeitorias e novos equipamentos de imagem.
- **Gastos Gerais (-18,2%)** representaram 0,3% da Receita Líquida, diminuição de 10 *bps*. A redução pode ser explicada pelo menor gasto com processos trabalhistas.

## Lucro Bruto

O Lucro Bruto alcançou R\$ 209,3 milhões, que representa crescimento de 8,3%. A Margem Bruta por sua vez atingiu 30,6%, redução de 74 *bps*.

No 9M18, o Lucro Bruto cresceu 9,2%. Já a Margem Bruta atingiu 31,6%, redução de 70 *bps*.

## Despesas Operacionais e Equivalência Patrimonial

As Despesas Operacionais somaram R\$ 74,0 milhões no trimestre, que representam crescimento de 13,3%. Em relação à Receita Líquida, esta linha representou 10,8%, um aumento de 22 *bps* comparado ao mesmo período de 2017.

Em 9M18, apresentaram crescimento de 14,0% e avanço de 23 *bps* em relação à Receita Líquida.

Composição das Despesas Operacionais e Equivalência Patrimonial	3T18		3T17		Variação	
	R\$ MM	% Receita Líquida	R\$ MM	% Receita Líquida	▲ %	▲ <i>bps</i>
Desp. Gerais e Administrativas	59,6	8,7%	54,8	8,9%	8,7%	-18 <i>bps</i>
Depreciação e Amortização	12,4	1,8%	10,6	1,7%	16,8%	9 <i>bps</i>
Outras (receitas) despesas	0,6	0,1%	1,2	0,2%	-48,8%	-11 <i>bps</i>
Provisão (Reversão) para Contingências	1,7	0,2%	(1,0)	-0,2%	-269,9%	41 <i>bps</i>
Equivalência Patrimonial	(0,3)	0,0%	(0,4)	-0,1%	-21,6%	2 <i>bps</i>
<b>Despesas Oper. e Equivalência Patr.</b>	<b>74,0</b>	<b>10,8%</b>	<b>65,4</b>	<b>10,6%</b>	<b>13,3%</b>	<b>22 <i>bps</i></b>

Composição das Despesas Operacionais e Equivalência Patrimonial	9M 2018		9M 2017		Variação	
	R\$ MM	% Receita Líquida	R\$ MM	% Receita Líquida	▲ %	▲ <i>bps</i>
Desp. Gerais e Administrativas	178,7	8,9%	159,5	8,9%	12,0%	3 <i>bps</i>
Depreciação e Amortização	37,2	1,9%	31,7	1,8%	17,3%	9 <i>bps</i>
Outras (receitas) despesas	5,2	0,3%	7,0	0,4%	-25,8%	-13 <i>bps</i>
Provisão (Reversão) para Contingências	3,8	0,2%	(0,5)	0,0%	-815,6%	22 <i>bps</i>
Equivalência Patrimonial	(0,8)	0,0%	(1,1)	-0,1%	-26,2%	2 <i>bps</i>
<b>Despesas Oper. e Equivalência Patr.</b>	<b>224,1</b>	<b>11,2%</b>	<b>196,7</b>	<b>10,9%</b>	<b>14,0%</b>	<b>23 <i>bps</i></b>

Abaixo, as análises das principais linhas de despesas no 3T18 comparado ao 3T17:

- **Despesas Gerais e Administrativas (+8,7%)** representaram 8,7% da Receita Líquida, diminuição de 18 *bps*. Colaboraram para a melhora, aumento da eficiência na utilização de despesas relacionadas com consultorias e manutenção de equipamentos.
- **Depreciação e Amortização (+16,8%)** equivaleram a 1,8% da Receita Líquida, aumento de 9 *bps*. Este incremento é decorrente do aumento na amortização de sistemas de TI.
- **Outras (receitas)/despesas operacionais (-48,8%)** representaram 0,1% da Receita Líquida, redução de 11 *bps*. A melhora está relacionada com a venda de equipamentos médicos substituídos no período.
- **Provisão para Contingências (-269,9%)** representaram 0,2% da Receita Líquida, crescimento de 41 *bps*, decorrente do aumento de contingências e provisões para riscos cíveis frente ao período anterior.

## Equivalência Patrimonial

O Grupo Papaiz, empresa de diagnóstico odontológico por imagem 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 3T18 e em 9M18:

Equivalência Patrimonial Papaiz	3T18		3T17		Variação	
	R\$ mil	% Receita Líquida	R\$ mil	% Receita Líquida	▲ %	▲ <i>bps</i>
Receita Líquida	4.434,5		5.674,3		-21,8%	
EBITDA	1.179,0	26,6%	1.374,8	24,2%	-14,2%	236 <i>bps</i>
Lucro Líquido	577,9	13,0%	737,6	13,0%	-21,6%	3 <i>bps</i>
Lucro Líq. atribuído a Grupo Fleury (51%)	294,7		376,2		-21,6%	

Equivalência Patrimonial Papaiz	9M 2018		9M 2017		Variação	
	R\$ mil	% Receita Líquida	R\$ mil	% Receita Líquida	▲ %	▲ bps
Receita Líquida	15.803,7		15.495,5		2,0%	
EBITDA	3.627,3	23,0%	3.836,5	24,8%	-5,5%	-181 bps
Lucro Líquido	1.602,2	10,1%	2.171,7	14,0%	-26,2%	-388 bps
Lucro Líq. atribuído a Grupo Fleury (51%)	817,1		1.107,6		-26,2%	

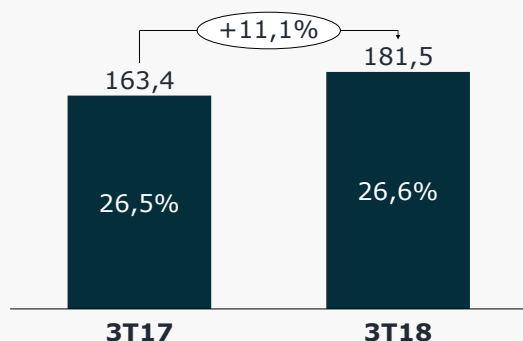
## EBITDA

O EBITDA atingiu R\$ 181,5 milhões no trimestre, aumento de 11,1%. A Margem EBITDA alcançou 26,6%, estável em relação ao período anterior, apesar de impactos relacionados à expansão.

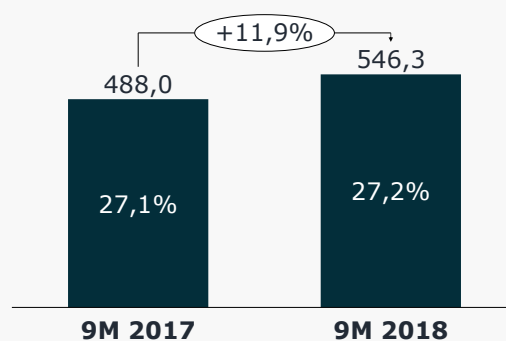
O crescimento significativo das Marcas Regionais, que contribuíram com 39% da Receita Bruta da Companhia (470 bps a mais que no 3T17), juntamente com ganhos de eficiência e alavancagem operacional, geraram melhora de Margem EBITDA que neutralizou os impactos do *ramp-up* de novas unidades, assim como da mudança no mix de marcas na Receita Bruta.

Em 9M18, o EBITDA cresceu 11,9%, registrando margem de 27,2%.

EBITDA (R\$ milhões) e margem (%)



EBITDA (R\$ milhões) e margem (%)



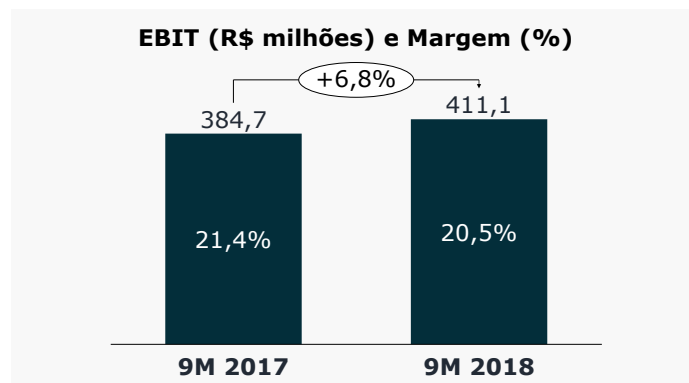
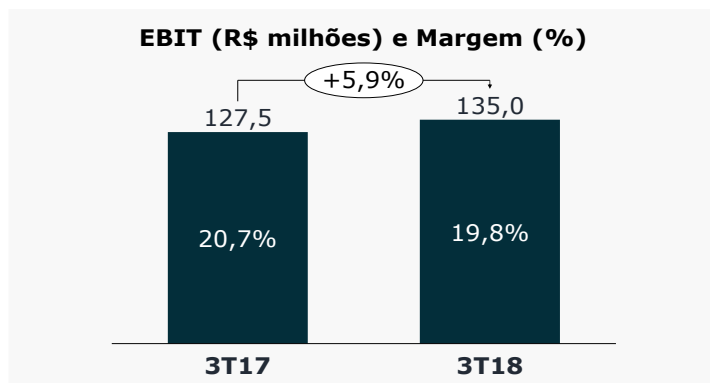
EBITDA	3T18		3T17		Variação	
	R\$ MM	% Receita Líquida	R\$ MM	% Receita Líquida	▲ %	▲ bps
Lucro Líquido	90,3	13,2%	86,6	14,1%	4,4%	-84 bps
Resultado Financeiro	11,2	1,6%	11,2	1,8%	0,5%	-17 bps
Depreciação e Amortização	46,5	6,8%	35,9	5,8%	29,4%	97 bps
IR/CSLL	33,7	4,9%	30,1	4,9%	11,9%	4 bps
Equivalencia Patrimonial	(0,3)	0,0%	(0,4)	-0,1%	-21,6%	2 bps
<b>EBITDA</b>	<b>181,5</b>	<b>26,6%</b>	<b>163,4</b>	<b>26,5%</b>	<b>11,1%</b>	<b>3 bps</b>

EBITDA	9M 2018		9M 2017		Variação	
	R\$ MM	% Receita Líquida	R\$ MM	% Receita Líquida	▲ %	▲ bps
Lucro Líquido	273,4	13,6%	256,0	14,2%	6,8%	-61 bps
Resultado Financeiro	36,8	1,8%	40,8	2,3%	-9,8%	-43 bps
Depreciação e Amortização	135,2	6,7%	103,3	5,7%	30,9%	99 bps
IR/CSLL	101,7	5,1%	89,1	4,9%	14,1%	11 bps
Equivalencia Patrimonial	(0,8)	0,0%	(1,1)	-0,1%	-26,2%	2 bps
<b>EBITDA</b>	<b>546,3</b>	<b>27,2%</b>	<b>488,0</b>	<b>27,1%</b>	<b>11,9%</b>	<b>8 bps</b>

## EBIT (Lucro Operacional)

O EBIT atingiu R\$ 135,0 milhões no trimestre, um crescimento de 5,9%. A margem foi de 19,8%, redução de 95 bps.

Em 9M18, o EBIT expandiu 6,8%, atingindo margem de 20,5%, redução de 91 bps.



## Resultado Financeiro

O resultado financeiro atingiu R\$ -11,2 milhões, o que representa aumento de 0,5%. As despesas financeiras cresceram 19,7% ao passo que as receitas financeiras aumentaram 37,6%.

Em 9M18, o resultado financeiro apresentou redução de 9,8%.

Resultado Financeiro (R\$ milhões)	3T18	3T17	Varição	9M 2018	9M 2017	Varição
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>(11,2)</b>	<b>(11,2)</b>	<b>0,5%</b>	<b>(36,8)</b>	<b>(40,8)</b>	<b>-9,8%</b>
<b>Receitas Financeiras</b>	<b>16,4</b>	<b>11,9</b>	<b>37,6%</b>	<b>36,6</b>	<b>38,3</b>	<b>-4,2%</b>
Rendimento de aplicações financeiras	14,3	10,8	31,8%	32,9	34,3	-4,0%
Atualização monetária e outros	2,1	1,1	95,2%	3,8	4,0	-5,9%
<b>Despesas Financeiras</b>	<b>(27,6)</b>	<b>(23,1)</b>	<b>19,7%</b>	<b>(73,4)</b>	<b>(79,0)</b>	<b>-7,1%</b>
Juros sobre debêntures e financiamentos	(23,0)	(19,3)	19,1%	(58,9)	(64,7)	-8,9%
Atualização monetária e outros	(4,7)	(3,8)	22,9%	(14,5)	(14,4)	1,1%

## Endividamento

No trimestre, o indicador de dívida líquida / EBITDA LTM atingiu 0,8x em comparação com 0,6x no mesmo período de 2017.

Composição da Dívida (R\$ milhões)	3T17	2T18	3T18	Próximos 12 meses
Dívida Bruta (Debêntures, Financiamentos e Aquisições)	858,4	1.418,1	1.422,3	340,7
Caixa, Equivalentes de Caixa e Títulos e Valores Mobiliários	(482,7)	(883,6)	(889,8)	
<b>Dívida Líquida</b>	<b>375,7</b>	<b>534,5</b>	<b>532,6</b>	
Dívida Líquida / EBITDA LTM	0,6x	0,8x	0,8x	
EBITDA LTM / Resultado Financeiro LTM	12,4x	14,6x	15,0x	

No trimestre, amortizamos R\$ 7,3 milhões referente a financiamentos e pagamento R\$ 13,2 milhões de juros, referentes a debêntures e financiamentos.

Em 9M18, houve a liberação de R\$ 500 milhões referente à quarta emissão de debêntures, a amortização de R\$ 166,7 milhões relacionada à segunda emissão de debêntures e R\$ 23,9 milhões referente a financiamentos. Os juros pagos no período totalizaram R\$ 50,3 milhões, entre debêntures e financiamentos.

## Imposto de Renda e Contribuição Social

No trimestre, o Imposto de Renda e a Contribuição Social sobre o Lucro Líquido totalizaram R\$ 33,7 milhões. A taxa efetiva representou 27,2% em comparação com 25,8% registrado no 3T17.

Em 9M18, o Imposto de Renda e a Contribuição Social sobre o Lucro Líquido totalizaram R\$ 101,7 milhões. A taxa efetiva somou 27,1% em comparação com 25,8% no mesmo período de 2017.

Imposto de Renda e Contribuição Social (R\$ milhões)	3T18	3T17	Variação	9M 2018	9M 2017	Variação
<b>Lucro Antes do Imposto de Renda Consolidado (LAIR)</b>	<b>124,1</b>	<b>116,7</b>	<b>6,3%</b>	<b>375,1</b>	<b>345,1</b>	<b>8,7%</b>
Tributação Esperada	(42,2)	(39,7)	6,3%	(127,5)	(117,3)	8,7%
Despesas Não Dedutíveis e Incentivos Fiscais	1,7	0,8	105,9%	4,3	1,2	274,9%
Linearização Taxa Efetiva (previsão JCP)	7,4	8,6	-13,6%	21,3	26,7	-20,4%
Equivalência patrimonial	(0,7)	0,1	-615,6%	0,3	0,4	-26,3%
<b>IR/CSLL</b>	<b>(33,7)</b>	<b>(30,1)</b>	<b>11,9%</b>	<b>(101,7)</b>	<b>(89,1)</b>	<b>14,1%</b>
<b>% LAIR</b>	<b>27,2%</b>	<b>25,8%</b>	<b>136 bps</b>	<b>27,1%</b>	<b>25,8%</b>	<b>129 bps</b>
Corrente	(17,9)	(4,1)	342,9%	(78,9)	(34,6)	127,9%
Diferido	(15,8)	(26,1)	-39,5%	(22,8)	(54,5)	-58,2%

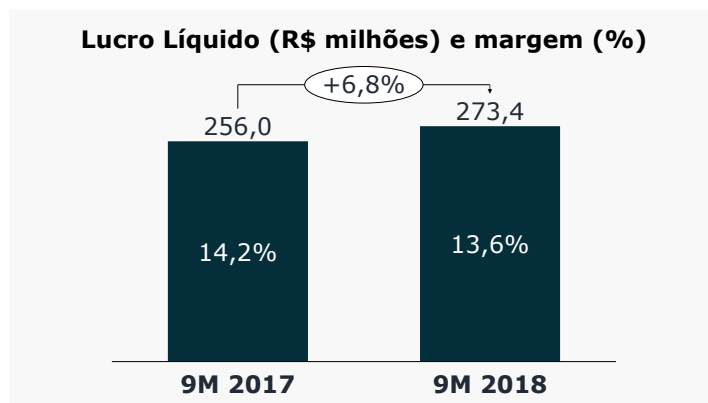
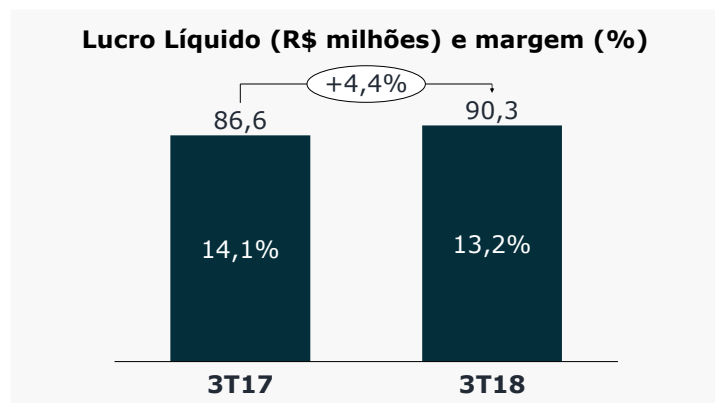
A tabela abaixo mostra a expectativa para a amortização do ágio para fins fiscais, cujo impacto reduz o imposto caixa.

Expectativa de Amortização de Ágio	
Período	Saldo (R\$ milhões)
2018	2
2019	7
2020	7

## Lucro líquido

O Lucro Líquido alcançou R\$ 90,3 milhões, aumento de 4,4%. A Margem Líquida foi de 13,2%, diminuição de 84 bps.

Em 9M18, o Lucro Líquido atingiu R\$ 273,4 milhões, aumento de 6,8%. A Margem Líquida alcançou 13,6%, redução de 61 bps.



## Fluxo de Caixa

No trimestre, o Fluxo de Caixa Operacional registrou R\$ 173,5 milhões, o que representa aumento de 1,7%. A conversão (Caixa Operacional/EBITDA) foi de 95,6% frente a 104,4% no 3T17. O prazo médio de recebimento atingiu 68 dias, versus 67 dias no 3T17. Dentre as variações apresentadas no capital de giro destacamos os impostos a recuperar, especificamente IRRF e CSRF, que devido à mudança na legislação, passarão a ser compensados somente no ano seguinte a sua constituição, por este motivo a conta apresentou variação negativa.

As atividades de investimento registraram R\$ -192,6 milhões em comparação a R\$ -79,7 milhões no 3T17. No trimestre, registramos aumento dos investimentos em títulos e valores mobiliários e ativos imobilizados decorrentes do Plano de Expansão.

As atividades de financiamento registraram R\$ -72,8 milhões em comparação a R\$ -45,7 milhões no 3T17. No trimestre não houve captação de novos financiamentos, sendo que, no 3T17, houve captação de R\$ 50,2 milhões.

Em 9M18, o Fluxo de Caixa Operacional registrou R\$ 489,3 milhões, aumento de 17,1%. A conversão (Caixa Operacional/EBITDA) foi de 89,6%. As atividades de investimento atingiram R\$ -655,0 milhões em comparação com R\$ -247,1 milhões no mesmo período do ano anterior. As atividades de financiamento registraram R\$ -41,3 milhões versus R\$ -171,5 milhões em 9M17.

Fluxo de Caixa (R\$ milhões)	3T18	3T17	Variação	9M 2018	9M 2017	Variação
<b>Lucro Líquido</b>	<b>90,3</b>	<b>86,6</b>	<b>4,4%</b>	<b>273,4</b>	<b>256,0</b>	<b>6,8%</b>
<b>Itens que não afetam o caixa:</b>						
Receitas e despesas financeiras	22,7	13,3	70,7%	55,0	44,1	24,9%
Depreciação e Amortização	46,5	35,9	29,4%	135,2	103,3	30,9%
Imposto de Renda e CSLL	33,7	30,1	11,9%	101,7	89,1	14,1%
Provisões (Reversões)	16,5	17,1	-3,5%	60,2	61,9	-2,8%
Outros	(0,1)	(1,2)	94,5%	1,4	1,0	39,2%
<b>Lucro Líquido Antes da Variação de Ativos e Passivos</b>	<b>209,8</b>	<b>181,9</b>	<b>15,3%</b>	<b>627,0</b>	<b>555,4</b>	<b>12,9%</b>
<b>Variação de Ativos e Passivos:</b>						
Contas a Receber	(28,3)	(29,5)	4,2%	(68,4)	(117,1)	41,6%
Estoques	6,3	(4,7)	233,8%	(0,4)	7,8	-105,6%
Impostos a Recuperar	(11,1)	16,0	-169,0%	(20,5)	10,5	-295,6%
Fornecedores	(0,6)	(6,7)	91,4%	13,5	(5,6)	341,3%
Salários/Encargos	9,2	11,3	-18,4%	14,0	(2,7)	618,5%
Outros Ativos e Passivos	7,4	4,8	54,6%	(7,8)	(0,5)	-1378,7%
<b>Outros Fluxos de Caixa Operacionais:</b>						
IR/CSLL pagos	(19,3)	(2,5)	-680,0%	(68,1)	(29,9)	-128,2%
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>173,5</b>	<b>170,5</b>	<b>1,7%</b>	<b>489,3</b>	<b>417,8</b>	<b>17,1%</b>
<b>Atividades de Investimento:</b>						
Aquisição imobilizado e intangível	(97,4)	(83,5)	-16,6%	(183,4)	(194,5)	5,7%
Juros aplicação financeira e dividendos recebidos	2,4	7,6	-68,7%	10,7	24,7	-56,8%
Títulos e valores mobiliários	(98,1)	(3,8)	-2452,6%	(425,1)	(76,8)	-453,8%
Pagamento de empresas adquiridas	0,0	0,0	0,0%	(57,3)	(0,6)	-9699,5%
Outras Atividades de Investimento	0,5	0,0	0,0%	0,2	0,0	0,0%
<b>Total Atividades de Investimento</b>	<b>(192,6)</b>	<b>(79,7)</b>	<b>-141,6%</b>	<b>(655,0)</b>	<b>(247,1)</b>	<b>-165,1%</b>
<b>Atividades de Financiamento:</b>						
Captação de financiamentos/debêntures	0,0	50,2	-100,0%	500,0	50,2	996,0%
Outras Atividades de Financiamento	(18,3)	(37,0)	50,6%	(241,1)	(100,1)	-140,9%
Dividendos e/ou juros sobre capital próprio	(57,6)	(58,9)	2,3%	(303,2)	(130,1)	-133,1%
Aumento de capital	3,0	0,0	0,0%	3,0	8,4	-64,3%
<b>Total Atividades de Financiamento</b>	<b>(72,8)</b>	<b>(45,7)</b>	<b>-59,3%</b>	<b>(41,3)</b>	<b>(171,5)</b>	<b>75,9%</b>
<b>Fluxo de Caixa</b>	<b>(91,9)</b>	<b>45,1</b>	<b>-303,8%</b>	<b>(207,0)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>-24719,2%</b>
<b>Fluxo de Caixa ajustado por Títulos e Valores Mobiliários</b>	<b>6,1</b>	<b>48,9</b>	<b>-87,4%</b>	<b>218,1</b>	<b>75,9</b>	<b>187,3%</b>
<b>Conversão (Caixa Operacional / EBITDA)</b>	<b>95,6%</b>	<b>104,4%</b>	<b>-877 bps</b>	<b>89,6%</b>	<b>85,6%</b>	<b>396 bps</b>

## Contas a Receber

Na comparação entre trimestres, há uma contínua melhora no perfil do *aging* com os saldos a vencer respondendo por 88,1% do total ante 85,9% no 3T17. O montante vencido acima de 121 dias reduziu de 5,8% no 3T17 para 5,3% no 3T18, e as provisões do Contas a Receber (CR) superior a 121 dias somam cobertura de 76,6% deste montante (77,9% no 3T17).

Perfil do <i>aging</i> (R\$ milhões)	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18
Recebíveis	465,4	444,7	520,3	495,0	508,7	531,5	579,8	552,9	574,0
- Saldos a Vencer	365,9	349,7	439,0	427,7	437,1	464,6	515,3	481,3	505,8
- Saldos vencidos até 120 dias	37,7	36,7	31,6	34,1	42,1	35,9	34,6	44,1	37,7
- Saldos vencidos de 121 a 360 dias	38,2	31,3	26,6	22,1	20,7	24,8	26,0	22,1	21,4
- Saldos vencidos acima 361 dias	23,6	27,0	23,1	11,2	8,8	6,1	4,0	5,4	9,1
Provisão para Glosas e PDD	(40,9)	(41,6)	(40,6)	(28,0)	(23,0)	(19,2)	(21,4)	(19,5)	(23,4)
<b>Total</b>	<b>424,5</b>	<b>403,0</b>	<b>479,7</b>	<b>467,0</b>	<b>485,7</b>	<b>512,2</b>	<b>558,5</b>	<b>533,3</b>	<b>550,6</b>
Saldos a Vencer / Recebíveis	78,6%	78,6%	84,4%	86,4%	85,9%	87,4%	88,9%	87,1%	88,1%
Saldos Vencidos até 120 dias / Recebíveis	8,1%	8,2%	6,1%	6,9%	8,3%	6,8%	6,0%	8,0%	6,6%
Saldos Vencidos acima de 121 dias / Recebíveis	13,3%	13,1%	9,5%	6,7%	5,8%	5,8%	5,2%	5,0%	5,3%
Provisão / Saldo Vencido acima de 121 dias	66,1%	71,4%	81,7%	84,2%	77,9%	62,0%	71,3%	71,2%	76,6%



## Plano de Expansão

No 3T18, o Grupo Fleury inaugurou 6 unidades da marca a+ em São Paulo. Dessa forma, de outubro de 2016 a outubro de 2018, foram inauguradas 44 unidades de atendimento. Estas inaugurações correspondem ao atingimento de 60% do ponto mínimo e 49% do ponto máximo do Plano de Expansão da Companhia, que prevê a inauguração de 73 a 90 unidades até 2021.

Unidades inauguradas por marca					
Marca Fleury	Formato	M <sup>2</sup> de atendimento	Estado	Data	
1	Fleury Santo André	Média	587	São Paulo	fev/18
2	Fleury Carlos Weber	Média	681	São Paulo	out/17
3	Fleury Alameda Jaú	Fast site	380	São Paulo	set/17
4	Fleury Morumbi	Grande	1.988	São Paulo	jul/17
5	Fleury Anália Franco	Grande	1.214	São Paulo	jun/17
6	Fleury Heitor Penteado	Fast site	183	São Paulo	jun/17
7	Fleury São Caetano do Sul	Fast site	411	São Paulo	mai/17
8	Fleury Cerro Corá	Fast site	233	São Paulo	abr/17
9	Fleury Ipiranga	Fast site	206	São Paulo	mar/17
10	Fleury Brasil	Fast site	235	São Paulo	jan/17
11	Fleury Moema	Fast site	126	São Paulo	dez/16
Regional Sul	Formato	M <sup>2</sup> de atendimento	Estado	Data	
1	a+ João Bettega	Pequena	128	Paraná	dez/17
2	a+ Água Verde	Pequena	171	Paraná	mai/17
3	Weinmann General Vitorino	Pequena	113	Rio Grande do Sul	mai/17
4	a+ Ecoville	Pequena	47	Paraná	fev/17
5	a+ Champagnat	Pequena	81	Paraná	fev/17
6	a+ Centro	Pequena	29	Paraná	fev/17
7	a+ Batel	Pequena	134	Paraná	dez/16
8	a+ Nossa Saúde	Pequena	79	Paraná	out/16
a+ em São Paulo	Formato	M <sup>2</sup> de atendimento	Estado	Data	
1	a+ São Bernardo do Campo	Fast site	517	São Paulo	set/18
2	a+ Granja Viana	Fast site	231	São Paulo	ago/18
3	a+ Tatuapé	Grande	1.483	São Paulo	ago/18
4	a+ Vila Andrade	Fast site	234	São Paulo	jul/18
5	a+ Brasil	Fast site	348	São Paulo	jul/18
6	a+ Alphaville Rio Negro	Fast site	230	São Paulo	jul/18
7	a+ Ipiranga	Média	359	São Paulo	jun/18
8	a+ Funchal	Fast site	239	São Paulo	mai/18
9	a+ Guarulhos	Grande	832	São Paulo	abr/18
10	a+ Pedroso de Morais	Média	421	São Paulo	dez/17
11	a+ Leôncio Magalhães	Média	544	São Paulo	nov/17
12	a+ Queiroz Filho	Média	673	São Paulo	out/17
13	a+ Santo André	Média	437	São Paulo	jul/17
14	a+ Augusto Tolle	Fast site	392	São Paulo	jul/17
15	a+ Itaim Bibi	Fast site	207	São Paulo	mai/17
Regional RJ	Formato	M <sup>2</sup> de atendimento	Estado	Data	
1	Felipe Mattoso Ipanema	Fast site	239	Rio de Janeiro	dez/17
2	Labs a+ Catete	Fast site	145	Rio de Janeiro	dez/17
3	Labs a+ Shopping Santa Cruz	Fast site	131	Rio de Janeiro	dez/17
4	Labs a+ Mariz e Barros	Fast site	134	Rio de Janeiro	dez/17
5	Labs a+ Uruguai	Fast site	129	Rio de Janeiro	nov/17
6	Labs a+ Santa Rosa	Fast site	148	Rio de Janeiro	out/17
7	Labs a+ Campo Grande	Fast site	281	Rio de Janeiro	set/17
Regional Brasília	Formato	M <sup>2</sup> de atendimento	Estado	Data	
1	a+ Asa Sul	Fast site	58	Brasília	ago/17
2	a+ Sudoeste	Fast site	119	Brasília	ago/17
Regional Pernambuco	Formato	M <sup>2</sup> de atendimento	Estado	Data	
1	a+ Casa Forte	Pequena	151	Pernambuco	mai/18
<b>Total 44 Unidades de Atendimento</b>		<b>15.707</b>			

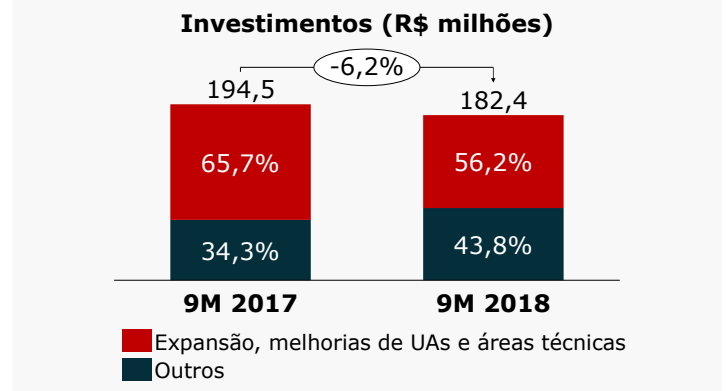
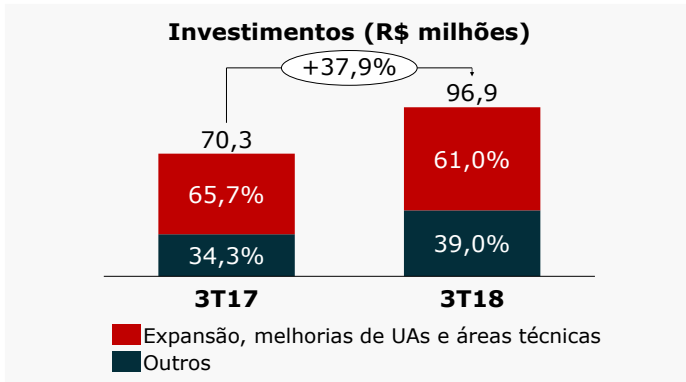
Adicionalmente, listamos abaixo as 5 unidades provenientes das aquisições, sendo 4 unidades do Instituto de Radiologia de Natal (IRN) e 1 da Serdil.

Unidade	Formato	M <sup>2</sup> de atendimento	Estado	Data
1	IRN - Instituto de Radiologia Matriz	NA	Rio Grande do Norte	NA
2	IRN - Instituto de Radiologia Parnamirim	NA	Rio Grande do Norte	NA
3	IRN - Instituto de Radiologia Zona Sul	NA	Rio Grande do Norte	NA
4	IRN - Harmony Center	NA	Rio Grande do Norte	NA
5	Serdil	NA	Rio Grande do Sul	NA
<b>Total 5 Unidade de Atendimento via aquisição</b>		<b>4.801</b>		

## Investimentos

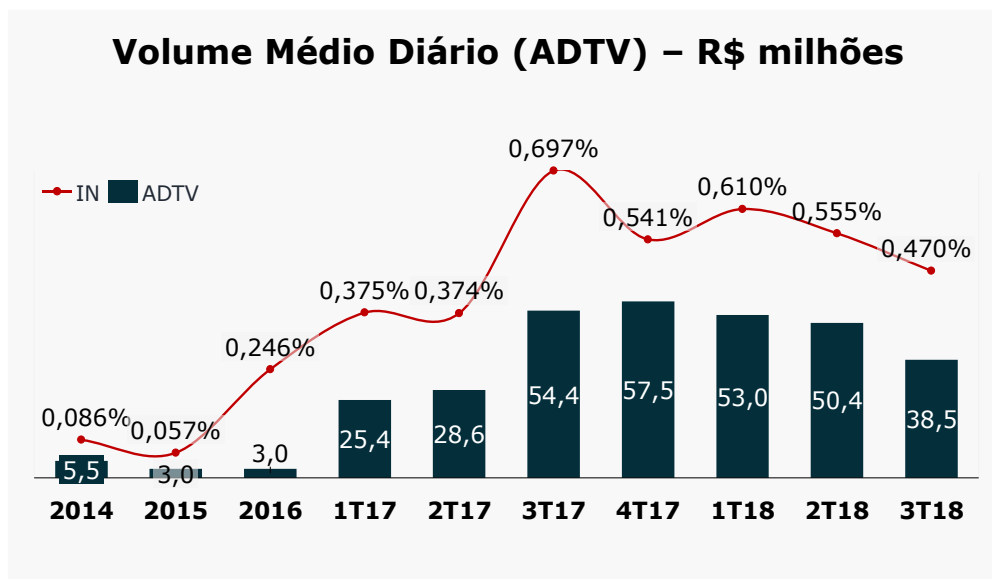
Os investimentos (adições aos ativos imobilizado e intangível) totalizaram R\$ 96,9 milhões no trimestre, sendo 61,0% concentrados no Plano de Expansão e melhorias de unidades de atendimento. Na comparação com 3T17, houve aumento de 37,9%. Em 9M18, os investimentos atingiram R\$ 182,4 milhões, com 56,2% dedicados ao Plano de Expansão e melhorias de unidades de atendimento.

O grupo "Outros" é composto por projetos estratégicos, infraestrutura, TI e renovação de equipamentos.



## Desempenho no Mercado de Ações

A cotação das ações do Fleury S.A. (B3: FLRY3) encerrou o 3T18 em R\$ 22,14. O volume médio diário (ADTV) do período foi de R\$ 38,5 milhões, montante 29,4% inferior que o registrado no mesmo período de 2017.



\* Índice de Negociabilidade

## Departamento de Relações com Investidores

**Telefone:** + 55 11 5014-7413 | **E-mail:** ri@grupofleury.com.br | **Website:** www.fleury.com.br/ri

**Endereço:** Avenida General Valdomiro de Lima, 508 - 04344-903 - São Paulo, SP - Brasil

## Indicadores de Desempenho

Indicadores Operacionais	Descrição	Unidade	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18
<b>DRE</b>											
Receita Bruta	Receita Bruta	R\$ MM	592,2	572,4	642,1	646,5	667,7	630,2	706,3	728,1	738,5
Receita Líquida	Receita Bruta - Impostos sobre vendas - Cancelamentos - Glosas	R\$ MM	539,8	523,2	587,8	597,6	615,6	582,0	653,3	673,4	683,0
COGS	Pessoal e Serviços Médicos + Material Direto e Intermediação de Exames + Aluguéis, Serviços com Ocupação e Utilidades + Gastos Gerais + Depreciação e Amortização	R\$ MM	-374,8	-391,4	-385,2	-410,9	-422,4	-428,5	-439,9	-460,1	-473,7
SG&A	Não inclui Outras Despesas / Receitas Operacionais nem Provisões para Contingências	R\$ MM	-62,0	-69,1	-58,5	-67,2	-65,5	-65,3	-69,3	-74,7	-72,0
EBIT	Lucro antes do Juros e Imposto de Renda	R\$ MM	102,3	63,1	139,7	117,5	127,5	91,2	141,7	134,3	135,0
EBITDA	Lucro antes dos Juros, Impostos, Deprec. e Amortização	R\$ MM	138,6	100,7	173,2	151,4	163,4	130,7	185,9	178,8	181,5
Resultado Financeiro (liq)	Receitas Financeiras - Despesas Financeiras	R\$ MM	-8,7	-6,6	-16,9	-12,7	-11,2	-8,3	-10,7	-14,8	-11,2
Lucro Líquido	Lucro Líquido	R\$ MM	63,1	74,9	81,6	87,9	86,6	64,6	96,4	86,6	90,3
Lucro Líquido Caixa	Lucro Líquido - Imposto de Renda diferido	R\$ MM	80,9	75,1	105,6	92,2	112,7	82,2	104,3	85,7	106,1
<b>Indicadores de Resultado</b>											
Índice de Cancelamento	(Glosas + Abatimentos) / Receita Bruta	%	-2,7%	-2,4%	-2,3%	-1,4%	-1,7%	-1,5%	-1,4%	-1,4%	-1,5%
Margem Bruta	Lucro Bruto / Receita Líquida	%	30,6%	25,2%	34,5%	31,3%	31,4%	26,4%	32,7%	31,7%	30,6%
Margem EBIT	EBIT (LAJIR) / Receita Líquida	%	18,9%	12,1%	23,8%	19,7%	20,7%	15,7%	21,7%	19,9%	19,8%
Margem EBITDA	EBITDA (LAJIDA) / Receita Líquida	%	25,7%	19,3%	29,5%	25,3%	26,5%	22,4%	28,5%	26,6%	26,6%
Taxa Efetiva de Impostos	IR/CSLL / Lucro antes dos Impostos	%	-32,9%	32,3%	-33,8%	-16,4%	-25,8%	-21,8%	-26,6%	-27,6%	-27,2%
Margem Lucro Líquido	Lucro Líquido / Receita Líquida	%	11,7%	14,3%	13,9%	14,7%	14,1%	11,1%	14,8%	12,9%	13,2%
Margem Lucro Líquido Caixa	(Lucro Líquido - Imposto de Renda diferido)/Receita Líquida	%	15,0%	14,4%	18,0%	15,4%	18,3%	14,1%	16,0%	12,7%	15,5%
<b>Dívida Financeira</b>											
Caixa	Caixa, Equivalentes e Títulos e Valores Mobiliários	R\$ MM	835,5	406,8	337,2	433,8	482,7	671,8	470,5	883,6	889,8
Dívida Bruta	Debêntures, Financiamentos e Aquisições	R\$ MM	991,0	840,0	825,4	837,5	858,4	1.069,6	919,7	1.418,1	1.422,3
Dívida Líquida	Debêntures, Financiamentos e Aquisições menos Caixa, Equivalentes e Títulos e Valores Mobiliários	R\$ MM	155,5	433,2	488,2	403,7	375,7	397,7	449,2	534,5	532,6
Dívida Líquida / EBITDA LTM	(Empréstimos e Financ. de Curto e Longo Prazo menos Caixa, Equivalentes e Títulos e Valores Mobiliários) / EBITDA LTM	Multiplo	0,3x	0,9x	0,9x	0,7x	0,6x	0,6x	0,7x	0,8x	0,8x
<b>Rentabilidade e Retorno</b>											
ROIC sem ágio LTM	NOPAT LTM (IR=34%) / Capital Investido (PL + Dívida Líquida - Ágio)	%	31,5%	32,5%	35,6%	39,8%	43,6%	43,8%	43,6%	41,9%	41,3%

# FLEURY S.A. CONSOLIDADO

Balancos patrimoniais levantados em 30 de setembro de 2018 e 31 de dezembro 2017 (Em R\$ milhares)

Ativo	Consolidado		Passivo e Patrimônio Líquido	Consolidado	
	30/09/2018	31/12/2017		30/09/2018	31/12/2017
<b>Circulante</b>			<b>Circulante</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	130.335	337.544	Financiamentos	33.006	30.948
Títulos e valores mobiliários	759.434	334.286	Debêntures	293.372	284.693
Instrumentos financeiros derivativos	225	17	Arrendamento mercantil financeiro	610	606
Contas a receber	550.611	512.241	Instrumentos financeiros derivativos	-	-
Estoques	21.983	21.545	Fornecedores	162.032	148.485
Impostos a recuperar	30.886	27.028	Salários e encargos a recolher	137.758	100.354
IRPJ e CSLL a compensar	38.851	22.258	Impostos e contribuições a recolher	24.875	30.575
Créditos a receber	4.752	3.854	IRPJ e CSLL a recolher	10.516	59
Créditos com Partes Relacionadas	98	-	Contas a pagar - aquisição de empresas	14.363	1.855
Outros ativos	22.430	8.264	Dividendos a pagar e juros sobre capital próprio	22	41.420
<b>Total circulante</b>	<b>1.559.605</b>	<b>1.267.037</b>	Outras contas a pagar	850	151
			<b>Total circulante</b>	<b>677.404</b>	<b>639.146</b>
<b>Não circulante</b>			<b>Não circulante</b>		
Créditos a receber	3.528	12.694	Financiamentos	83.614	105.949
Dividendos e juros sobre capital próprio a receber	26	-	Debêntures	966.667	633.334
Outros ativos	4.509	9.555	Arrendamento mercantil financeiro	6.354	6.769
Depósitos judiciais	48.365	47.521	Imposto de renda e contribuição social diferido, líquido	386.196	362.777
			Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	29.509	30.480
			Impostos e contribuições a recolher	30.242	29.549
			Contas a pagar - aquisição de empresas	31.301	12.800
			<b>Total não circulante</b>	<b>1.533.883</b>	<b>1.181.658</b>
			<b>Patrimônio líquido</b>		
			Capital social	1.416.603	1.413.608
			Reserva de capital - opções outorgadas reconhecidas	24.077	17.923
			Reserva de reavaliação	-	78
			Reserva legal	70.681	70.681
			Lucros retidos	-	204.238
			Dividendo adicional proposto	215.836	-
			<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>1.727.197</b>	<b>1.706.528</b>
			<b>Total do ativo</b>	<b>3.938.484</b>	<b>3.527.332</b>
			<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>3.938.484</b>	<b>3.527.332</b>

## FLEURY S.A. CONSOLIDADO

Demonstrações de resultado para os exercícios findos em 30 de setembro de 2018 e de 2017  
(Em R\$ milhares, exceto lucro por ação)

	Consolidado	
	3T18	3T17
<b>Receita de prestação de serviços</b>	<b>683.036</b>	<b>615.586</b>
Custo dos serviços prestados	(473.700)	(422.373)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>209.336</b>	<b>193.213</b>
(Despesas) receitas operacionais		
Gerais e administrativas	(72.020)	(65.478)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(636)	(1.244)
Reversão (provisão) para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	(1.685)	992
Equivalência patrimonial	295	376
<b>Lucro operacional antes do resultado financeiro</b>	<b>135.290</b>	<b>127.859</b>
Receitas financeiras	16.424	11.935
Despesas financeiras	(27.641)	(23.091)
<b>Resultado financeiro</b>	<b>(11.217)</b>	<b>(11.156)</b>
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>124.073</b>	<b>116.703</b>
Imposto de renda e contribuição social		
Corrente	(17.946)	(4.052)
Diferido	(15.786)	(26.090)
<b>Lucro Líquido do exercício</b>	<b>90.341</b>	<b>86.561</b>
<b>Lucro por ação atribuível aos acionistas da Companhia</b>		
Lucro básico por ação (média ponderada)	<b>0,29</b>	<b>0,28</b>
Lucro diluído por ação (média ponderada)	<b>0,28</b>	<b>0,27</b>

# FLEURY S.A. CONSOLIDADO

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido para o exercício findo em 30 de setembro de 2018, 31 de dezembro de 2017 e 2016 (Em R\$ milhares)

	Capital Social		Reserva de Capital		Reserva legal	Reserva de Lucros	Reserva para investimentos	Lucro acumulado	Dividendo adicional proposto	Patrimônio líquido
	Capital Social	Despesas com emissão de ações	Opções autorizadas reconhecidas	Reserva de Reavaliação						
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2015</b>	<b>1.402.531</b>	<b>(22.784)</b>	<b>5.709</b>	<b>242</b>	<b>43.213</b>	-	<b>215.762</b>	-	<b>10.766</b>	<b>1.655.439</b>
Aumento de capital - Stock Options	20.706	-	-	-	-	-	-	-	-	20.706
Realização da reserva de reavaliação	-	-	-	(165)	-	-	165	-	-	-
Plano de opção de compra de ações	-	-	3.703	-	-	-	926	-	-	4.629
Lucro líquido do exercício (R\$0,73 por ação)	-	-	-	-	-	-	228.749	-	-	228.749
Dividendos de exercícios anteriores	-	-	-	-	-	-	(216.853)	-	(10.766)	(227.619)
Destinação do Lucro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Constituição da reserva legal	-	-	-	-	11.437	-	-	(11.437)	-	-
Juros sobre capital próprio	-	-	-	-	-	-	(110.425)	-	-	(110.425)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(106.887)	-	71.133	(35.754)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2016</b>	<b>1.423.237</b>	<b>(22.784)</b>	<b>9.412</b>	<b>77</b>	<b>54.650</b>	-	-	-	<b>71.133</b>	<b>1.535.725</b>
Realização da reserva de reavaliação	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1
Aumento de Capital	13.155	-	-	-	-	-	-	-	-	13.155
Plano de opção de compra de ações	-	-	8.511	-	-	-	-	-	-	8.511
Lucro líquido do exercício (R\$1,02 por ação)	-	-	-	-	-	-	320.618	-	-	320.618
Destinação do lucro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Constituição da reserva legal	-	-	-	-	16.031	-	(16.031)	-	-	-
Juros sobre capital próprio	-	-	-	-	-	-	(100.349)	-	(71.133)	(171.482)
Lucros Retidos	-	-	-	-	-	204.238	(204.238)	-	-	-
<b>Saldo em 31 de Dezembro de 2017</b>	<b>1.436.392</b>	<b>(22.784)</b>	<b>17.923</b>	<b>78</b>	<b>70.681</b>	<b>204.238</b>	-	-	-	<b>1.706.528</b>
Aumento de Capital	2.995	-	-	-	-	-	-	-	-	2.995
Plano de opção de compra de ações	-	-	6.154	-	-	-	-	-	-	6.154
Lucro líquido do exercício (R\$0,87 por ação)	-	-	-	-	-	-	273.402	-	-	273.402
Dividendos	-	-	-	-	-	(204.238)	-	-	-	(204.238)
Juros sobre capital próprio	-	-	-	-	-	-	(57.566)	-	-	(57.566)
Reavaliação de Ativos	-	-	-	(78)	-	-	-	-	-	(78)
<b>Saldo em 30 de Setembro de 2018</b>	<b>1.439.387</b>	<b>(22.784)</b>	<b>24.077</b>	-	<b>70.681</b>	-	<b>215.836</b>	-	-	<b>1.727.197</b>

**FLEURY S.A. CONSOLIDADO**

Demonstrações dos fluxos de caixa para os exercícios findos em 30 de setembro de 2018 e de 2017 (Em R\$ milhares)

	Consolidado	
	3T18	3T17
<b>Lucro líquido</b>	<b>90.341</b>	<b>86.561</b>
<b>Itens que não afetam o caixa:</b>		
Imposto de renda e contribuição social	33.731	30.142
Receitas e despesas financeiras	22.726	13.311
Depreciações e amortizações	46.513	35.935
Resultado de equivalência patrimonial	(295)	(377)
Plano de opção de compra de ações	1.967	2.177
Constituição (reversão) de provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	(2.037)	(992)
Perdas estimadas para glosa e créditos de liquidação duvidosa	11.016	10.806
Participação nos lucros	5.598	5.153
Outros	230	(832)
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais antes das variações de ativos e passivos</b>	<b>209.790</b>	<b>181.884</b>
(Aumento) redução em contas a receber	(28.288)	(29.531)
(Aumento) redução nos estoques	6.306	(4.714)
(Aumento) redução em impostos a recuperar	(11.052)	16.010
(Aumento) redução nos depósitos judiciais	(103)	(1.099)
(Aumento) redução em outros ativos	2.898	6.157
Aumento (redução) em fornecedores	(579)	(6.748)
Aumento (redução) em salários e encargos a recolher	9.225	11.298
Aumento (redução) em obrigações tributárias	2.278	849
Aumento (redução) em parcelamentos tributários	(978)	(1.203)
(Aumento) redução em outros passivos	3.323	120
<b>Total de variação em ativos e passivos</b>	<b>(16.970)</b>	<b>(8.861)</b>
Imposto de renda e contribuição social pagos	(19.314)	(2.477)
<b>Caixa líquido proveniente das atividades operacionais</b>	<b>173.506</b>	<b>170.546</b>
Aquisição de ativo imobilizado e intangível	(97.380)	(83.528)
Venda de Ativo Imobilizado	660	-
Títulos e valores mobiliários - captações e rendimentos	(98.086)	(4.376)
Títulos e valores mobiliários - resgates	-	534
Pagamentos de empresas adquiridas	-	-
Pagamentos de empresa adquiridas, menos caixas e equivalentes de caixa	-	-
Aumento de Partes Relacionadas	1.192	-
Aquisição de participações societárias	(1.387)	-
Rendimento de aplicações financeiras (classificadas como caixa)	2.389	7.630
Caixa Líquido da empresa investida	-	-
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>	<b>(192.612)</b>	<b>(79.740)</b>
Captação de financiamentos e debêntures	-	50.203
Liquidação (principal) de financiamentos e debêntures	(7.329)	(5.760)
Juros pagos de financiamentos e debêntures	(13.209)	(29.795)
Comissões financeiras e outras	(780)	(1.285)
Instrumentos financeiros derivativos	(148)	(156)
Aumento de Capital	2.995	-
Dividendos e/ou juros sobre capital próprio	(57.566)	(130.071)
Dividendos	-	-
Partes relacionadas	-	71.159
Outros créditos c/partes relacionadas - Nota Débito	(550)	-
Caixa líquido incorporado	-	-
Operação risco sacado	3.756	-
<b>Caixa líquido proveniente (aplicado) nas atividades de financiamento</b>	<b>(72.831)</b>	<b>(45.705)</b>
<b>Aumento (Redução) de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(91.937)</b>	<b>45.101</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>		
No início do exercício	222.272	267.899
No fim do exercício	130.335	313.000
<b>Variação de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(91.937)</b>	<b>45.101</b>

**FLEURY S.A. CONSOLIDADO**

Demonstrações do Valor Adicionado para os exercícios findos em 30 de setembro de 2018 e de 2017 (R\$ milhares)

	Consolidado	
	30/09/2018	30/09/2017
<b>Receitas</b>	<b>2.149.369</b>	<b>1.922.151</b>
Receita de prestação de serviços	2.172.230	1.955.886
Perdas estimadas com glosas e créditos de liquidação duvidosa	(30.638)	(34.433)
Outras receitas	7.777	698
<b>Insumos adquiridos de terceiros</b>	<b>(770.219)</b>	<b>(697.031)</b>
Custo dos serviços prestados	(712.521)	(646.766)
Materiais, energia, serviço de terceiros e outros	(56.749)	(49.360)
Perda/recuperação de valores ativos	(949)	(905)
<b>Valor adicionado bruto</b>	<b>1.379.150</b>	<b>1.225.120</b>
Depreciação e amortização	(135.227)	(103.275)
<b>Valor adicionado líquido</b>	<b>1.243.923</b>	<b>1.121.845</b>
<b>Valor adicionado recebido em transferência</b>	<b>39.193</b>	<b>41.181</b>
Equivalência patrimonial	817	1.107
Receitas financeiras	38.376	40.074
<b>Valor adicionado total a distribuir</b>	<b>1.283.116</b>	<b>1.163.026</b>
<b>Distribuição do valor adicionado</b>	<b>(1.283.116)</b>	<b>(1.163.026)</b>
<b>Pessoal e encargos</b>	<b>(470.918)</b>	<b>(424.693)</b>
Remuneração direta	(323.681)	(288.557)
Benefícios	(119.424)	(112.251)
Encargos	(27.813)	(23.885)
<b>Impostos, taxas e contribuições</b>	<b>(329.152)</b>	<b>(294.615)</b>
Federais	(263.702)	(238.523)
Municipais	(65.450)	(56.092)
Estaduais	-	-
<b>Juros, aluguéis e outras despesas operacionais</b>	<b>(209.644)</b>	<b>(187.736)</b>
Juros	(118.360)	(98.943)
Aluguéis	(73.421)	(79.028)
Outras despesas operacionais	(17.863)	(9.765)
<b>Dividendos e/ou juros sobre capital próprio</b>	<b>(57.566)</b>	<b>(58.941)</b>
<b>Reserva Legal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Lucros retidos</b>	<b>(215.836)</b>	<b>(197.041)</b>