

Resultado

4T18

Teleconferência de resultados:

28 de fevereiro | 11:00 (09:00 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

Em 28 de dezembro de 2018:

Total de ações

316.113.442

Preço de mercado

R\$ 6.253MM | US\$ 1.614MM

Preço da ação

R\$ 19,78 /US\$ 5,10

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 | ri@grupofleury.com.br | +55 11 5014-7413

São Paulo, 27 de fevereiro de 2019 – O Grupo Fleury anuncia hoje o resultado do quarto trimestre de 2018 (4T18). 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\$ 654,8 mi (+12,5%). No ano, R\$ 2,7 bi (+11,8%).
- Glosas representaram 1,4% (estável). No ano, 1,4% (melhora de 27 bps).
- EBITDA de R\$ 145,4 mi (+11,2%), com margem de 22,2%. No ano, R\$ 691,6 mi (+11,8%) com margem de 26,0%.
- Lucro Líquido de R\$ 58,2 mi (-10,0%), impactado por efeitos pontuais em Depreciação e Despesa Financeira. Desconsiderando estes efeitos, estável vs. 4T17. No ano, R\$ 331,6 mi (+3,4%).
- Geração de Caixa Operacional de R\$ 212,1 mi (+89,8%). No ano, R\$ 701,5 mi (+32,5%).
- Retorno sobre o Capital Investido (ROIC¹) sem ágio alcançou 41,2% (-266 bps).
- Fomos reconhecidos pelo IBRC como a melhor marca do País em atendimento ao cliente em medicina diagnóstica e entre as três melhores em todos os setores. Nosso NPS atingiu 76,8%, que representa manutenção do patamar do nível de diferenciação de nossos serviços
- Plano de Expansão: Inauguração de 9 unidades de atendimento. No ano, inauguração de 25 unidades.
- 98% da nova área inaugurada com menos de 24 meses e 46% com menos de 12 meses.
- Celebração de contrato para aquisição da marca LAFE no Rio de Janeiro.
- Aquisição da Santécorp para desenvolvimento do canal para oferta de soluções de saúde corporativa e coordenação de cuidado.
- Novas operações em hospitais: Casa de Saúde São José, no Rio de Janeiro, em jan/2019; e Hospital Sírio Libanês, em Brasília, em fev/2019.
- Anúncio em fev/2019 de distribuição de R\$ 217,3 mi em dividendos referentes a 2018 que, somados aos JCP já pagos, totalizam R\$ 315,0 mi sobre o resultado de 2018, com *payout* de 95% e *dividend yield*² de 4,8%.

¹ Exclui o ágio do patrimônio líquido. ² Considera valor de fechamento de 28/12/2018

Indicadores Financeiros

Indicadores Financeiros (R\$ milhões)	4T18	4T17	Variação	2018	2017	Variação
Receita Bruta	706,8	630,2	12,2%	2.879,6	2.586,5	11,3%
Receita Líquida	654,8	582,0	12,5%	2.664,5	2.383,0	11,8%
Lucro Bruto	172,5	153,6	12,4%	808,5	736,1	9,8%
EBITDA	145,4	130,7	11,2%	691,6	618,7	11,8%
Lucro Líquido	58,2	64,6	-10,0%	331,6	320,6	3,4%
Lucro Líquido Caixa ¹	63,7	82,2	-22,5%	359,9	392,6	-8,4%
Geração de Caixa Operacional	212,1	111,8	89,8%	701,5	529,6	32,5%
Glosas (% Receita Bruta)	-1,4%	-1,5%	08 bps	-1,4%	-1,7%	27 bps
Margem Bruta %	26,3%	26,4%	-03 bps	30,3%	30,9%	-54 bps
Margem EBITDA %	22,2%	22,4%	-25 bps	26,0%	26,0%	00 bps
Taxa efetiva (IR/CSLL)	-23,5%	-21,8%	-167 bps	-26,5%	-25,0%	-145 bps
Margem Líquida %	8,9%	11,1%	-222 bps	12,4%	13,5%	-101 bps
Lucro Líquido Caixa / Receita Líquida	9,7%	14,1%	-440 bps	13,5%	16,5%	-297 bps
Ger. Caixa Operacional / EBITDA	146,0%	85,5%	6.042 bps	101,4%	85,6%	1.582 bps
ROE (LTM)	19,2%	19,8%	-59 bps	19,2%	19,8%	-59 bps
ROIC (LTM)	15,3%	15,5%	-19 bps	15,3%	15,5%	-19 bps
ROIC sem ágio (LTM)	41,2%	43,8%	-266 bps	41,2%	43,8%	-266 bps

¹ Lucro Líquido Caixa: exclui o impacto do imposto de renda diferido.

Comentário da Administração

No quarto trimestre de 2018, seguimos com a execução do nosso Plano de Expansão, adicionando 9 unidades de atendimento, sendo 4 da marca Labs a+, 2 da marca Felipe Mattoso, ambas no Rio de Janeiro, e 3 da marca a+ em São Paulo. Na marca Labs a+, a expansão ocorreu por meio de 3 unidades médias de alta complexidade diagnóstica, incluindo equipamentos de ressonância magnética, e 1 unidade fast site com oferta de serviços de análises clínicas e ultrassonografia. Na marca a+, as 3 novas unidades são do tipo *fast sites*, oferecendo serviços de análises clínicas e ultrassonografia. Nossa expansão, contemplou ainda a marca Felipe Mattoso com a inauguração de 2 unidades, sendo 1 de grande porte na região da Barra da Tijuca (com serviços de análises clínicas e imagem, incluindo 2 ressonâncias magnéticas) e uma fast site no bairro de Botafogo.

Em dezembro, anunciamos a celebração de contrato para a aquisição da marca Lafe no Rio de Janeiro, que precisa passar por avaliação do CADE (Conselho Administrativo de Defesa Econômica) para ser concluída. Essa aquisição trará complementariedade para a plataforma de negócios na região com 32 unidades de atendimento com oferta exclusiva de análises clínicas, segmento em que temos apresentado constante crescimento. Também, em dezembro, anunciamos a aquisição da Santécop, empresa que atua em serviços de gestão de saúde, onde desenvolveremos um importante canal para oferta de soluções para saúde corporativa e coordenação de cuidado.

Em medicina personalizada e de precisão, desenvolvemos internamente, por meio da nossa área de P&D, o teste de biópsia líquida EGFR T790. O novo exame genético testa a resistência de drogas para o combate do câncer de pulmão, direcionando o tratamento para a droga mais precisa para cada caso.

Paralelamente, fomos selecionados pelo IFC (International Finance Corporation), do Banco Mundial, por meio do projeto Tech Emerge para financiamento de iniciativas com startups. Dentro deste projeto, estamos trabalhando com 3 startups internacionais para o desenvolvimento de novas tecnologias em saúde com o emprego de inteligência artificial para detectar precocemente demência e anormalidades em tomografias, bem como testes não invasivos para detecção de bactérias causadoras de úlcera.

Simultaneamente, inauguramos o nosso espaço para inovação e desenvolvimento de soluções, o Fleury Lab. Equipes formadas por desenvolvedores, designers e programadores estão trabalhando em projetos de inovação como novos Apps, Recepção Digital, Auto-Agendamento, Data Lake, entre outros. Essa nova estrutura dará ainda mais velocidade e eficiência para o processo de transformação digital da Companhia, beneficiando a inovação e desenvolvimento de novos produtos e serviços.

Pelo segundo ano consecutivo, tivemos a marca Fleury contemplada no ranking Marcas Mais Valiosas do Brasil, realizado pela Interbrand. Segundo a metodologia desse estudo, o valor da marca é avaliado em R\$ 441 milhões, a 25ª mais valiosa do País, sendo a única empresa da área de saúde a integrar a lista.

No trimestre, fomos reconhecidos mais uma vez pelo ranking do Guia Exame de Sustentabilidade, onde fomos listados pela oitava vez na categoria saúde. Também passamos a integrar a carteira 2019 do ISE (Índice de Sustentabilidade Empresarial da B3) pelo 6º ano consecutivo, composta por apenas 30 empresas. A presença do Grupo Fleury na carteira do ISE e seu reconhecimento em diversas premiações especializadas é resultado de um modelo de negócios que incorpora continuamente o conceito de sustentabilidade como base para a tomada de decisão e forma de atuação junto aos seus stakeholders, equilibrando a perenidade de negócio e maximização do retorno ao acionista.

Conquistamos também premiação importante concedida pela revista Época em parceria com o portal Reclame Aqui, pela nossa excelência em atendimento ficando em 1º lugar na categoria de laboratórios em uma pesquisa que envolveu 8 milhões de clientes do portal.

Ainda em excelência de atendimento, alcançamos a terceira posição como melhor marca do País em atendimento ao cliente, segundo nova edição do ranking organizado pelo Instituto Íbero-Brasileiro de Relacionamento com o Cliente (IBRC). No segmento de medicina diagnóstica ficamos na primeira posição.

O conjunto desses avanços e reconhecimentos contribuiu para continuarmos entregando um alto nível de diferenciação para nossos clientes medido por meio do Net Promoter Score (NPS), que atingiu 76,8%.

O resultado do 4T18 apresentou crescimento de 12,2% na Receita Bruta e 12,5% na Receita Líquida. O EBITDA cresceu 11,2% e registrou R\$ 145,4 milhões, com margem de 22,2%. O Lucro Líquido apresentou decréscimo de 10,0%, atingindo R\$ 58,2 milhões. A redução do Lucro Líquido é explicada, principalmente, por impactos pontuais nas Depreciações e Despesas Financeiras. Desconsiderando esses efeitos pontuais, o Lucro Líquido teria ficado estável na comparação com o mesmo período do ano anterior.

Em 2018, registramos uma expansão de 11,3% da Receita Bruta e 11,8% da Receita Líquida. O EBITDA cresceu 11,8% e atingiu R\$ 691,6 milhões, com margem estável de 26,0%. O Lucro Líquido apresentou crescimento de 3,4%, atingindo R\$ 331,6 milhões.

Em fevereiro/19, anunciamos a terceira distribuição de lucros referente ao resultado de 2018 no valor de R\$ 217,3 milhões. Somados aos JCP já pagos, anunciados em julho/18 e dezembro/18, os valores distribuídos totalizam R\$ 315,0 milhões, representando um *payout* de 95% e *dividend yield* de 4,8%.

Esses resultados refletem nossa evolução ao longo de 2018 na consolidação da nossa operação diagnóstica com nosso portfólio de marcas, crescendo e ganhando participação de mercado a despeito de um ano extremamente desafiador.

Avançamos igualmente em soluções diagnósticas personalizadas, por meio da nossa área de genômica, aumentando nosso portfólio de mais de 280 testes, com reflexo no crescimento significativo em nossas receitas.

Paralelamente, seguimos com a transformação digital da Companhia, buscando soluções inovadoras para clientes, médicos e operadoras que contribuem diretamente para o aumento de nossa competitividade e para nossa eficiência.

Essas frentes se juntam à estruturação da Plataforma de Negócios em Saúde da marca Fleury, que amplificam a presença da Companhia na cadeia de saúde para ocupar espaços no setor onde podemos gerar maior eficiência, com base no atributo de excelência da marca para contribuir com um modelo de maior sustentabilidade para o sistema de saúde.

Estamos plenamente confiantes de que a base para o sucesso dessas diferentes iniciativas encontra lastro na nossa essência de prover saúde e bem-estar com excelência em tudo que fazemos, que estão nos trazendo resultados no presente e permanecerão sendo a base de nossa perenidade com retornos sustentáveis para todos os nossos stakeholders.

Desempenho Financeiro

Receita Bruta

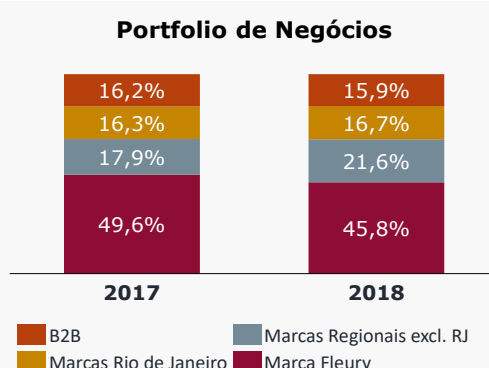
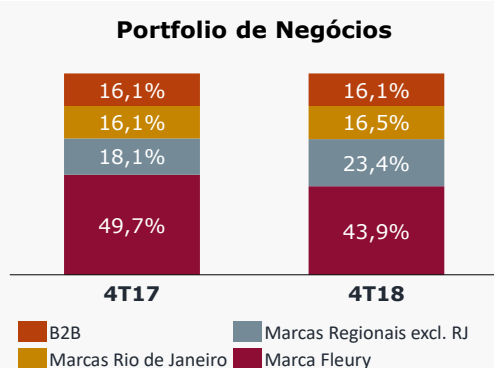
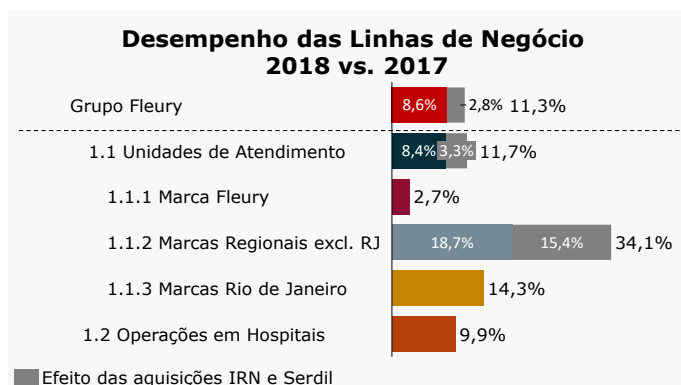
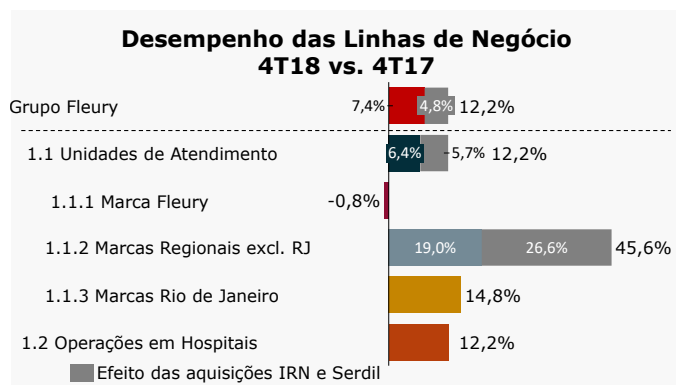
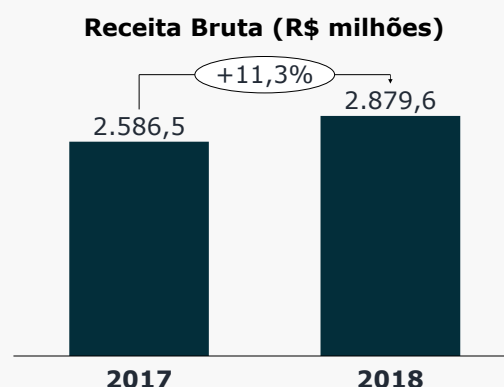
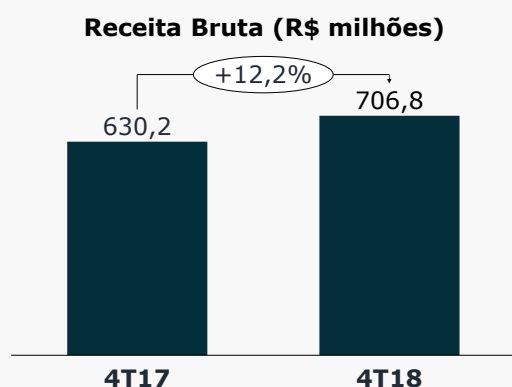
A Receita Bruta atingiu R\$ 706,8 milhões no trimestre, crescimento de 12,2%. Destaque para a expansão das marcas regionais excluindo o Rio de Janeiro (+45,6%) e marcas do Rio de Janeiro (+14,8%).

No trimestre, concluímos a integração sistêmica dos processos das marcas IRN e Serdil com a equalização do período de apuração contábil com efeito pontual de aproximadamente 1 mês a mais de receita nestas marcas, assim como custos e despesas.

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 7,4%. Destaques para as marcas regionais excluindo o Rio de Janeiro (+19,0%) e marcas do Rio de Janeiro (+14,8%).

Em 2018, a Receita Bruta cresceu 11,3%. Destaque para o aumento das marcas regionais excluindo o Rio de Janeiro (+34,1%) e marcas do Rio de Janeiro (+14,3%).

Da mesma forma, sem considerar as unidades provenientes das aquisições Serdil e IRN consolidadas a partir do 1T18 e 2T18, respectivamente, a Receita Bruta em 2018 apresentou um crescimento orgânico de 8,6%. Destaques para as marcas regionais excluindo o Rio de Janeiro (+18,7%) e marcas do Rio de Janeiro (+14,3%).



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

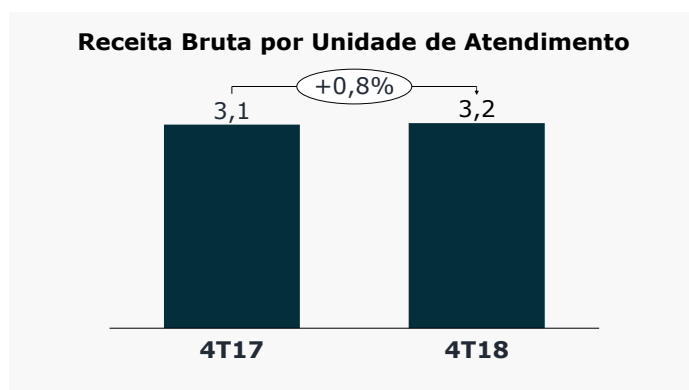
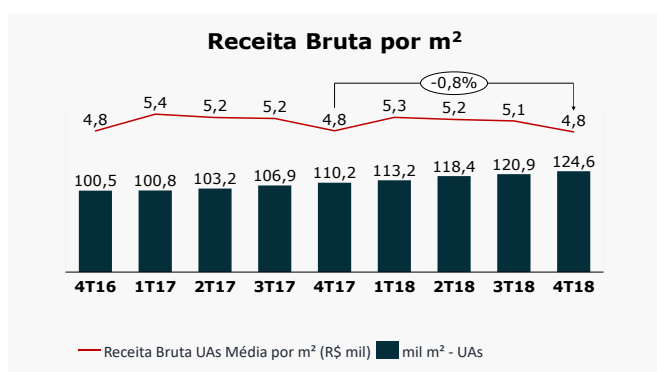
A Receita Bruta das unidades de atendimento atingiu R\$ 592,8 milhões no 4T18, um crescimento de 12,2%. Desconsiderando as unidades provenientes das aquisições da Serdil e IRN consolidadas a partir do 1T18 e 2T18, respectivamente, a Receita Bruta das unidades no trimestre apresentou um crescimento orgânico de 6,4%.

Em 2018, a Receita Bruta das unidades de atendimento atingiu R\$ 2,4 bilhões, aumento de 11,7%.

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 em 2018 apresentou um crescimento orgânico de 8,4%.

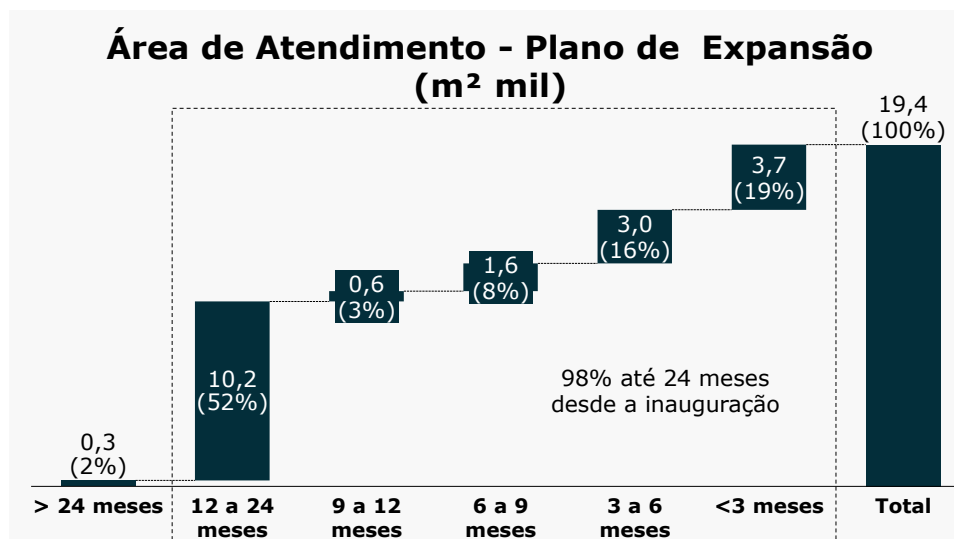
Os indicadores de eficiência, mensurados por Receita Bruta frente a m² e número de unidades, refletem o Plano de Expansão, que acrescentou uma área de atendimento significativa ao nosso portfólio de marcas. As novas unidades estão avançando nas curvas de maturação estabelecidas em nosso planejamento para atingir o potencial de receita e rentabilidade.

No 4T18, a eficiência dos ativos medida por meio da Receita Bruta por metro quadrado apresentou redução de 0,8% na comparação com igual período de 2017, enquanto que a eficiência da Receita Bruta por UA apresentou aumento de 0,8%, atingindo R\$ 3,2 milhões por UA no trimestre.



Desde o anúncio de nosso Plano de Expansão no último trimestre de 2016 até dezembro/18, inauguramos 53 unidades, que correspondem a um incremento bruto de 19,4 mil metros quadrados de área de atendimento. Desta área, 98% foram inauguradas há menos de 24 meses, o que significa que a parte significativa 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 1,2% 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 2018, o crescimento foi de 1,6%.

- Unidades de Atendimento: a Receita Bruta por exame apresentou alta de 1,6% no trimestre e 0,9% em 2018. 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 0,8% no trimestre e 1,8% em 2018. 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 4,2% no trimestre e em 2018.

Receita Bruta média por exame	4T18	4T17	Variação	2018	2017	Variação
Grupo Fleury	38,6	38,2	1,2%	38,4	37,7	1,6%
- Unidades de Atendimento	56,0	55,1	1,6%	55,1	54,6	0,9%
- Operações em Hospitais	14,1	14,0	0,8%	14,0	13,7	1,8%
- Laboratório de Referência	35,3	36,8	-4,2%	35,1	36,7	-4,2%

Receita Bruta das Unidades de Atendimento

No 4T18, as unidades de atendimento cresceram 12,2% e 6,4% excluindo as unidades provenientes de aquisições. No período o *Same Store Sales* (SSS) apresentou alta de 3,9%.

Em 2018, as unidades de atendimento cresceram 11,7% e 8,4%, excluindo as unidades provenientes de aquisições.

Marca Fleury

A receita bruta da marca Fleury decresceu 0,8% no trimestre e apresentou crescimento de 2,7% em 2018. Diante do cenário econômico, o segmento premium tem apresentado redução 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.

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 45,6% (+19,0% 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, e regional Rio Grande do Sul (+26,3%), resultante da entrada da Serdil, consolidada no 1T18.

No trimestre, concluímos a integração sistêmica dos processos das marcas IRN e Serdil com a equalização do período de apuração contábil com efeito pontual de aproximadamente 1 mês a mais de receita, custos e despesas.

Em 2018, o crescimento foi de 34,1% ou 18,7% 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 4T18, foram inauguradas 3 unidades da marca a+ em São Paulo, todas *fast sites*.

Em 2018, foram inauguradas de 13 unidades, sendo 12 da marca a+ em São Paulo: 9 unidades *fast sites*, 2 unidades de grande porte e 1 unidade de médio porte; e 1 unidade *fast site* da marca a+ em Pernambuco.

Marcas do Rio de Janeiro

clínica luiz felippe mattoso



A Receita Bruta das marcas do Rio de Janeiro cresceu 14,8% no trimestre e 14,3% em 2018. 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 4T18, foram inauguradas 6 unidades, sendo 4 da marca Labs a+: 3 de médio porte e 1 *fast site*; e 2 unidades da marca Felipe Mattoso: 1 de grande porte na Barra da Tijuca, com serviços de análises clínicas e imagem, incluindo 2 ressonâncias magnéticas, e 1 unidade *fast site*.

Em 2018, as unidades inauguradas se concentraram no 4T18.

Indicadores de Receita Bruta 4T18 vs. 4T17	Fleury	Marcas Regionais excl. RJ	Marcas RJ	Total (Unidades)
Indicadores				
- Receita Bruta	-0,8%	45,6%	14,8%	12,2%
- SSS	-1,9%	12,4%	12,4%	3,9%
- Receita Bruta / m2*	-2,0%	9,5%	3,7%	-0,8%
- Receita Bruta / UA*	-3,7%	31,5%	4,0%	0,8%

*Os indicadores Receita Bruta por m² 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\$ 104,4 milhões no trimestre, aumento de 12,2%. O crescimento em *Same Hospital Sales (SHS)* foi de 3,7% no mesmo período.

Em 2018, a Receita Bruta apresentou crescimento de 9,9%.

Em janeiro/2019 iniciamos a operação diagnóstica no hospital Casa de Saúde São José no Rio de Janeiro, com volume aproximado de 400 mil testes por ano. Em fevereiro/2019 iniciamos operação diagnóstica no recém-inaugurado, Hospital Sírio Libanês em Brasília.

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

A Receita Bruta foi de R\$ 8,3 milhões no trimestre, aumento de 7,3%.

Em 2018, a Receita Bruta aumentou 9,6%.

Medicina Preventiva

A Receita Bruta atingiu R\$ 1,3 milhão no trimestre e R\$ 5,3 milhões em 2018.

Impostos sobre a receita, glosas e abatimentos

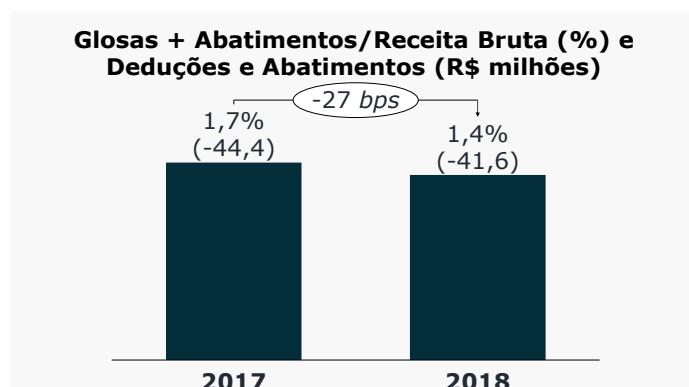
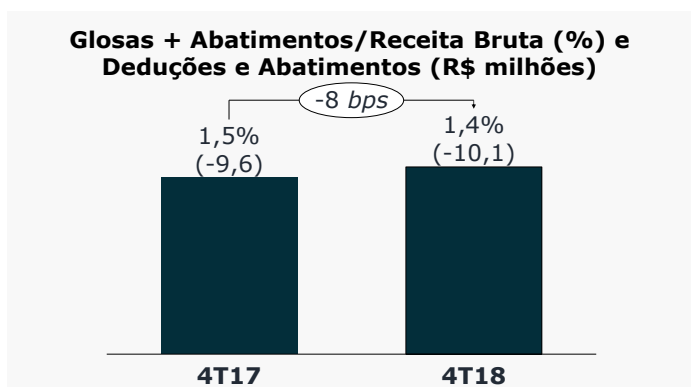
Os impostos sobre a Receita Bruta representaram 6,2% no trimestre, percentual estável em relação ao mesmo período em 2017.

No trimestre, o indicador de glosas e abatimentos totalizou 1,4% da Receita Bruta, R\$ -10,1 milhões, e ficou estável na comparação com o 4T17.

Em 2018, o indicador de glosas e abatimentos totalizou 1,4% da Receita Bruta, R\$ -41,6 milhões, e apresentou melhora de 27 *bps* na comparação com 2017.

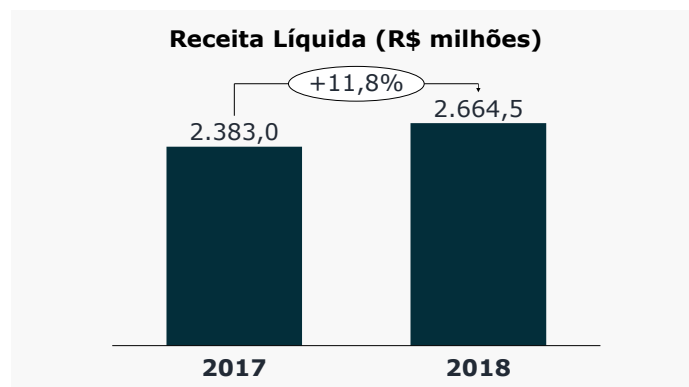
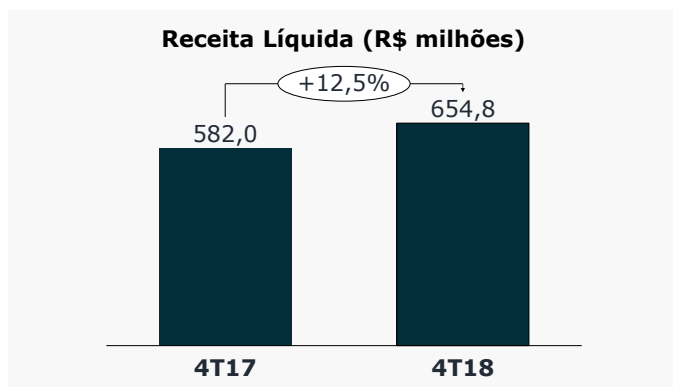
O resultado é reflexo da melhoria contínua dos processos e sistemas relacionados ao ciclo de recebimento.

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.



Receita Líquida

A Receita Líquida totalizou R\$ 654,8 milhões no trimestre, crescimento de 12,5%. Em 2018, o aumento foi de 11,8%.



Custos dos Serviços Prestados

Os Custos dos Serviços Prestados no 4T18 totalizaram R\$ 482,2 milhões, apresentando crescimento de 12,5%. Em relação à Receita Líquida, os custos representaram 73,7%, um aumento de 3 *bps* comparado ao mesmo período do ano anterior.

Em 2018, houve crescimento de 12,7%, com uma alta de 54 *bps* em relação à Receita Líquida.

Composição dos Custos dos Serviços Prestados	4T18		4T17		Variação	
	R\$ MM	% Receita Líquida	R\$ MM	% Receita Líquida	▲ %	▲ <i>bps</i>
Pessoal e Serviços Médicos	238,0	36,3%	220,8	37,9%	7,8%	- 158 <i>bps</i>
Aluguéis, Serviços com Ocupação e Utilidades	136,8	20,9%	121,3	20,8%	12,8%	5 <i>bps</i>
Material Direto e Intermediação de Exames	64,8	9,9%	55,9	9,6%	15,9%	29 <i>bps</i>
Depreciação e Amortização	40,7	6,2%	28,6	4,9%	42,4%	131 <i>bps</i>
Gastos Gerais	1,9	0,3%	1,9	0,3%	-0,9%	-4 <i>bps</i>
Custo dos Serviços Prestados	482,2	73,7%	428,5	73,6%	12,5%	3 <i>bps</i>

Composição dos Custos dos Serviços Prestados	2018		2017		Variação	
	R\$ MM	% Receita Líquida	R\$ MM	% Receita Líquida	▲ %	▲ <i>bps</i>
Pessoal e Serviços Médicos	926,3	34,8%	843,9	35,4%	9,8%	-65 <i>bps</i>
Aluguéis, Serviços com Ocupação e Utilidades	525,8	19,7%	460,7	19,3%	14,1%	40 <i>bps</i>
Material Direto e Intermediação de Exames	257,7	9,7%	233,6	9,8%	10,3%	-13 <i>bps</i>
Depreciação e Amortização	138,8	5,2%	100,2	4,2%	38,5%	101 <i>bps</i>
Gastos Gerais	7,4	0,3%	8,6	0,4%	-14,3%	-8 <i>bps</i>
Custo dos Serviços Prestados	1.856,0	69,7%	1.646,9	69,1%	12,7%	54 <i>bps</i>

Abaixo, as análises das principais linhas de custos no 4T18 comparado ao 4T17:

- **Pessoal e Serviços Médicos (+7,8%)** compõem o principal custo da empresa e representaram 36,3% da Receita Líquida, uma redução de 158 *bps*. O ganho de eficiência desta linha está relacionado com: (i) redução dos custos com planos de saúde dos nossos colaboradores, por meio de programas internos de saúde corporativa e coordenação de cuidado, e (ii) com salários, sendo que no período tivemos apenas 8,0% de incremento no *headcount*.
- **Aluguéis, Serviços com Ocupação e Utilidades (+12,8%)** equivaleram a 20,9% da Receita Líquida, aumento de 5 *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 (+15,9%)** representaram 9,9% da Receita Líquida, um acréscimo de 29 *bps*. O aumento na relação com a Receita Líquida está associado com o crescimento no volume intermediação de testes de genômica, cuja matriz de custos está mais concentrada nesta linha.
- **Depreciação e Amortização (+42,4%)** somaram 6,2% da Receita Líquida, aumento de 131 *bps* na comparação com o período anterior. O crescimento é resultado do Plano de Expansão da Companhia com a abertura de novas unidades de atendimento e de efeito pontual com a integração sistêmica dos processos das marcas IRN e Serdil, de aproximadamente R\$ 5 milhões. A expectativa é da manutenção deste nível para os próximos períodos diante das inaugurações concentradas no 4T18.
- **Gastos Gerais (-0,9%)** representaram 0,3% da Receita Líquida, diminuição de 4 *bps*. A redução pode ser explicada pelo menor gasto com processos trabalhistas.

Lucro Bruto

O Lucro Bruto alcançou R\$ 172,5 milhões, que representa crescimento de 12,4%. A Margem Bruta por sua vez atingiu 26,3%, estável em relação ao mesmo período do ano anterior.

Em 2018, o Lucro Bruto cresceu 9,8%. Já a Margem Bruta atingiu 30,3%, redução de 54 *bps*.

Despesas Operacionais e Equivalência Patrimonial

As Despesas Operacionais somaram R\$ 81,1 milhões no trimestre, que representam crescimento de 29,7%. Em relação à Receita Líquida, esta linha representou 12,4%, um aumento de 165 *bps* comparado ao mesmo período de 2017.

Em 2018, apresentaram crescimento de 17,8% e avanço de 58 *bps* em relação à Receita Líquida.

Composição das Despesas Operacionais e Equivalência Patrimonial	4T18		4T17		Variação	
	R\$ MM	% Receita Líquida	R\$ MM	% Receita Líquida	▲ %	▲ <i>bps</i>
Desp. Gerais e Administrativas	66,3	10,1%	54,4	9,3%	21,9%	78 <i>bps</i>
Depreciação e Amortização	13,3	2,0%	10,9	1,9%	22,6%	17 <i>bps</i>
Outras (receitas) despesas	2,8	0,4%	(2,2)	-0,4%	-229,1%	80 <i>bps</i>
Provisão (Reversão) para Contingências	(1,2)	-0,2%	(0,7)	-0,1%	66,2%	-6 <i>bps</i>
Equivalência Patrimonial	(0,1)	0,0%	0,2	0,0%	-148,0%	-4 <i>bps</i>
Despesas Oper. e Equivalência Patr.	81,1	12,4%	62,5	10,7%	29,7%	165 <i>bps</i>

Composição das Despesas Operacionais e Equivalência Patrimonial	2018		2017		Variação	
	R\$ MM	% Receita Líquida	R\$ MM	% Receita Líquida	▲ %	▲ <i>bps</i>
Desp. Gerais e Administrativas	245,1	9,2%	214,0	9,0%	14,5%	22 <i>bps</i>
Depreciação e Amortização	50,5	1,9%	42,6	1,8%	18,6%	11 <i>bps</i>
Outras (receitas) despesas	8,0	0,3%	4,9	0,2%	64,6%	10 <i>bps</i>
Provisão (Reversão) para Contingências	2,6	0,1%	(1,3)	-0,1%	-302,9%	15 <i>bps</i>
Equivalência Patrimonial	(0,9)	0,0%	(0,9)	0,0%	-3,5%	1 <i>bps</i>
Despesas Oper. e Equivalência Patr.	305,3	11,5%	259,2	10,9%	17,8%	58 <i>bps</i>

Abaixo, as análises das principais linhas de despesas no 4T18 comparado ao 4T17:

- **Despesas Gerais e Administrativas (+21,9%)** representaram 10,1% da Receita Líquida, aumento de 78 *bps*. Colaboraram para o aumento as despesas relacionadas com pessoal e benefícios, principalmente devido ao ajuste de provisões de períodos anteriores diante do realizado do ano.
- **Depreciação e Amortização (+22,6%)** equivaleram a 2,0% da Receita Líquida, aumento de 17 *bps*. Este incremento é decorrente do aumento na amortização de sistemas de TI desenvolvidos internamente.
- **Outras (Receitas)/Despesas Operacionais (-229,1%)** representaram 0,4% da Receita Líquida, aumento de 80 *bps*. Efeitos positivos ocorridos no 4T17 com a renegociação de débitos fiscais contribuíram para a variação apresentada.
- **Provisão para Contingências (-148,0%)** representaram 0,2% da Receita Líquida, redução de 6 *bps*, decorrente da reversão de provisões tributárias.

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 4T18 e em 2018:

Equivalência Patrimonial Papaiz	4T18		4T17		Variação	
	R\$ mil	% Receita Líquida	R\$ mil	% Receita Líquida	▲ %	▲ bps
Receita Líquida	5.222,8		4.583,8		13,9%	
EBITDA	334,5	6,4%	266,6	5,8%	25,5%	59 bps
Lucro Líquido	(530,1)	-10,2%	(341,9)	-7,5%	55,1%	-269 bps
Lucro Líq. atribuído a Grupo Fleury (51%)	(270,4)		(174,4)		55,1%	

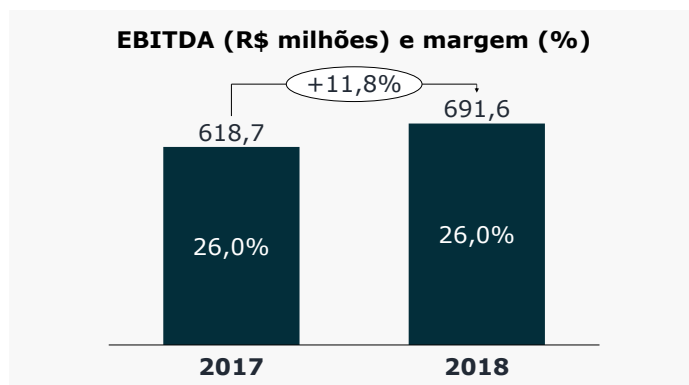
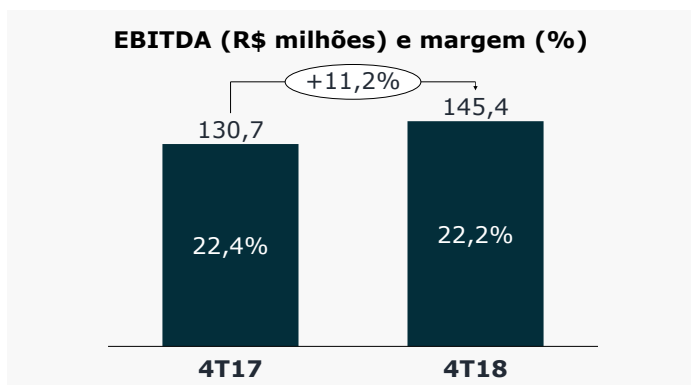
Equivalência Patrimonial Papaiz	2018		2017		Variação	
	R\$ mil	% Receita Líquida	R\$ mil	% Receita Líquida	▲ %	▲ bps
Receita Líquida	23.093,7		20.079,3		15,0%	
EBITDA	4.401,6	19,1%	4.103,1	20,4%	7,3%	-137 bps
Lucro Líquido	1.217,1	5,3%	1.829,8	9,1%	-33,5%	-384 bps
Lucro Líq. atribuído a Grupo Fleury (51%)	620,7		933,2		-33,5%	

EBITDA

O EBITDA atingiu R\$ 145,4 milhões no trimestre, aumento de 11,2%. A Margem EBITDA alcançou 22,2% versus 22,4% no 4T17, portanto estável, apesar de impactos relacionados à expansão de novas unidades.

O crescimento significativo das Marcas Regionais, que contribuiriam com 40% da Receita Bruta da Companhia (570 bps a mais que no 4T17), juntamente com ganhos de eficiência e alavancagem operacional, geraram melhora de Margem EBITDA na maioria das marcas, o que neutralizou os impactos do *ramp-up* de novas unidades, assim como da mudança no mix de marcas.

Em 2018, o EBITDA cresceu 11,8%, registrando margem estável de 26,0% na comparação com 2017.



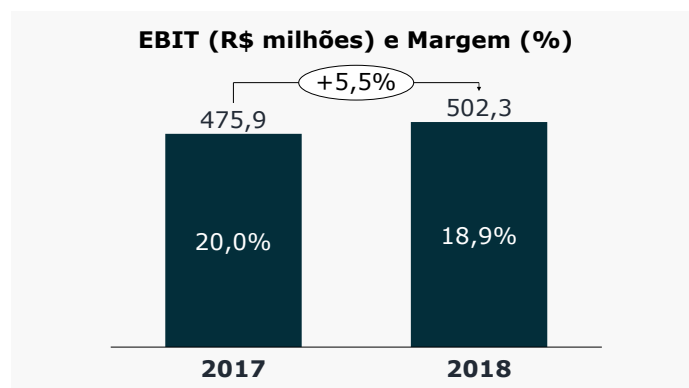
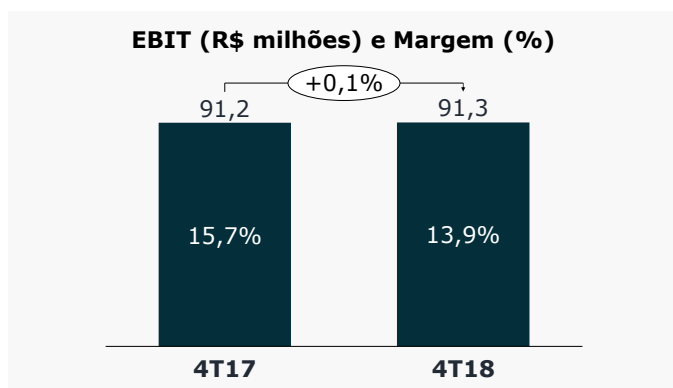
EBITDA	4T18		4T17		Variação	
	R\$ MM	% Receita Líquida	R\$ MM	% Receita Líquida	▲ %	▲ bps
Lucro Líquido	58,2	8,9%	64,6	11,1%	-10,0%	-222 bps
Resultado Financeiro	15,3	2,3%	8,3	1,4%	83,9%	91 bps
Depreciação e Amortização	54,1	8,3%	39,5	6,8%	36,9%	147 bps
IR/CSLL	17,9	2,7%	18,0	3,1%	-1,0%	-37 bps
Equivalencia Patrimonial	(0,1)	0,0%	0,2	0,0%	-148,0%	-4 bps
EBITDA	145,4	22,2%	130,7	22,4%	11,2%	-25 bps

EBITDA	2018		2017		Variação	
	R\$ MM	% Receita Líquida	R\$ MM	% Receita Líquida	▲ %	▲ bps
Lucro Líquido	331,6	12,4%	320,6	13,5%	3,4%	-101 bps
Resultado Financeiro	52,1	2,0%	49,1	2,1%	6,1%	-11 bps
Depreciação e Amortização	189,3	7,1%	142,8	6,0%	32,6%	111 bps
IR/CSLL	119,6	4,5%	107,1	4,5%	11,6%	-1 bps
Equivalencia Patrimonial	(0,9)	0,0%	(0,9)	0,0%	-3,5%	1 bps
EBITDA	691,6	26,0%	618,7	26,0%	11,8%	0 bps

EBIT (Lucro Operacional)

O EBIT atingiu R\$ 91,3 milhões no trimestre, estável em relação ao 4T17. A margem foi de 13,9%, redução de 172 bps.

Em 2018, o EBIT expandiu 5,5%, atingindo margem de 18,9%, redução de 112 bps.



Resultado Financeiro

O Resultado Financeiro atingiu R\$ -15,3 milhões, o que representa aumento de 83,9%. As Despesas Financeiras cresceram 50,5% ao passo que as receitas financeiras aumentaram 25,0%. As Despesas Financeiras apresentaram impacto pontual de R\$ 3,9 milhões relacionado a baixa de atualizações monetárias de certos ativos não circulantes. Em 2018, o resultado financeiro apresentou aumento de 6,1%.

Resultado Financeiro (R\$ milhões)	4T18	4T17	Variação	2018	2017	Variação
Resultado Financeiro Líquido	(15,3)	(8,3)	83,9%	(52,1)	(49,1)	6,1%
Receitas Financeiras	13,6	10,9	25,0%	50,3	49,2	2,3%
Rendimento de aplicações financeiras	13,9	10,2	35,9%	46,8	44,5	5,2%
Atualização monetária e outros	(0,3)	0,7	-143,9%	3,5	4,6	-25,5%
Despesas Financeiras	(29,0)	(19,2)	50,5%	(102,4)	(98,3)	4,2%
Juros sobre debêntures e financiamentos	(21,9)	(17,0)	28,7%	(80,8)	(81,7)	-1,1%
Atualização monetária e outros	(7,1)	(2,2)	216,4%	(21,6)	(16,6)	30,2%

Endividamento

No trimestre, o indicador de dívida líquida / EBITDA LTM atingiu 0,7x em comparação com 0,6x no mesmo período de 2017.

Composição da Dívida (R\$ milhões)	4T17	3T18	4T18	Próximos 12 meses
Dívida Bruta (Debêntures, Financiamentos e Aquisições)	1.069,6	1.422,3	1.305,8	231,3
Caixa, Equivalentes de Caixa e Títulos e Valores Mobiliários	(671,8)	(889,8)	(808,9)	
Dívida Líquida	397,7	532,6	497,0	
Dívida Líquida / EBITDA LTM	0,6x	0,8x	0,7x	
EBITDA LTM / Resultado Financeiro LTM	12,6x	15,0x	13,3x	

No trimestre, amortizamos R\$ 100,0 milhões referente a primeira emissão de debêntures e R\$ 7,4 milhões referente a financiamentos, realizamos o pagamento de R\$ 32,3 milhões de juros, referentes a debêntures e financiamentos.

Em 2018, houve a liberação de R\$ 500 milhões referente à quarta emissão de debêntures, a amortização de R\$ 266,7 milhões relacionada à primeira e segunda emissão de debêntures e R\$ 31,3 milhões referente a financiamentos. Os juros pagos no período totalizaram R\$ 82,6 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\$ 17,9 milhões. A taxa efetiva representou 23,5% em comparação com 21,8% registrado no 4T17. O aumento da taxa efetiva está relacionado com a menor constituição de prejuízo fiscal da controlada CPMA no 4T18 na comparação com o 4T17.

Em 2018, o Imposto de Renda e a Contribuição Social sobre o Lucro Líquido totalizaram R\$ 119,6 milhões. A taxa efetiva somou 26,5% em comparação com 25,0% em 2017.

Imposto de Renda e Contribuição Social (R\$ milhões)	4T18	4T17	Variação	2018	2017	Variação
Lucro Antes do Imposto de Renda Consolidado (LAIR)	76,1	82,7	-8,0%	451,1	427,8	5,5%
Tributação Esperada	(25,9)	(28,1)	-8,0%	(153,4)	(145,4)	5,5%
Despesas Não Dedutíveis e Incentivos Fiscais	(4,6)	2,6	-274,9%	(0,3)	3,8	-108,1%
Linearização Taxa Efetiva	12,0	7,4	61,2%	33,2	34,1	-2,6%
Equivalência patrimonial	0,0	0,0	460,0%	0,3	0,4	-19,9%
IR/CSLL	(17,9)	(18,0)	-1,0%	(119,6)	(107,1)	11,6%
% LAIR (Taxa Efetiva)	23,5%	21,8%	167 bps	26,5%	25,0%	145 bps
Corrente	(12,4)	(0,5)	2458,7%	(91,3)	(35,1)	159,9%
Diferido	(5,5)	(17,6)	-68,7%	(28,3)	(72,0)	-60,7%

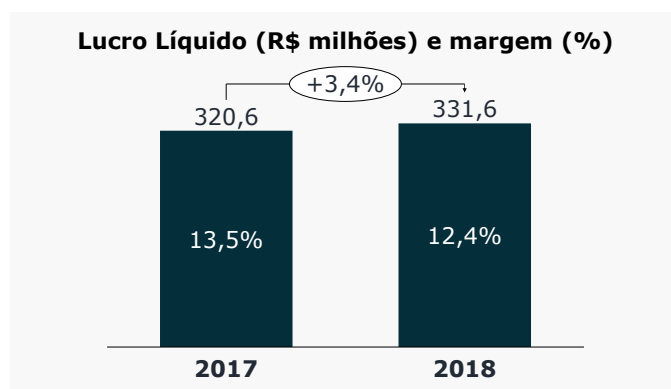
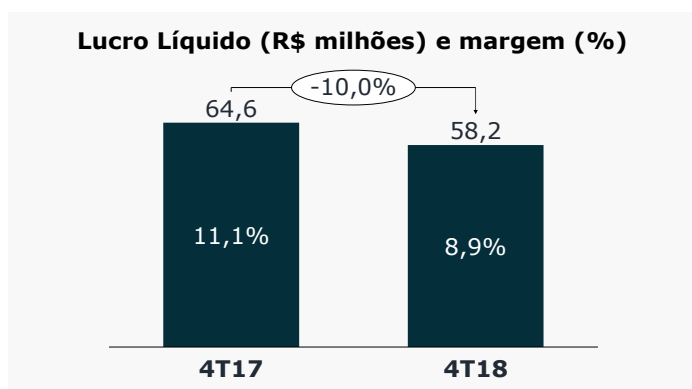
A tabela abaixo mostra a expectativa para a amortização do ágio para fins fiscais, cujo impacto reduz o imposto caixa.

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

Lucro líquido

O Lucro Líquido alcançou R\$ 58,2 milhões, retração de 10,0%. A Margem Líquida foi de 8,9%, diminuição de 222 *bps*. A redução do Lucro Líquido é explicada, principalmente, por impactos pontuais nas Depreciações e Despesas Financeiras. Nas Depreciações tivemos efeito de R\$ 5 milhões com a integração das marcas IRN e Serdil e na Despesa Financeira, tivemos impacto de R\$ 3,9 milhões relacionado a baixa de atualizações monetárias de certos ativos não circulantes. Desconsiderando esses efeitos pontuais, o Lucro Líquido teria ficado estável na comparação com o mesmo período do ano anterior.

Em 2018, o Lucro Líquido atingiu R\$ 331,6 milhões, crescimento de 3,4%. A Margem Líquida alcançou 12,4%, redução de 101 *bps*.



Fluxo de Caixa

No trimestre, o Fluxo de Caixa Operacional registrou R\$ 212,1 milhões, o que representa aumento de 89,8%. A conversão (Caixa Operacional/EBITDA) foi de 146,0% frente a 85,5% no 4T17.

O prazo médio de recebimento atingiu 65 dias, versus 74 dias no 4T17, resultando em uma geração de caixa de R\$ 34,8 milhões no contas a receber. Apresentamos, também no capital de giro, efeito positivo com outros ativos e passivos como resultado da menor absorção de caixa pelo contas a receber. Por fim, a conta de fornecedores apresentou alongamento do prazo médio de pagamento, atingindo 57 dias (vs. 50 dias no 4T17), refletindo a concentração de investimentos no trimestre beneficiando o prazo médio.

No trimestre, as atividades de investimento registraram R\$ -150,7 milhões em comparação a R\$ -273,8 milhões no 4T17. Excluindo o efeito dos investimentos em títulos e valores mobiliários, apresentamos aumento das atividades de investimento de 32,6% em decorrência do Plano de Expansão.

No 4T18, as atividades de financiamento registraram R\$ -136,6 milhões em comparação a R\$ 186,4 milhões no mesmo período do ano anterior. A variação é explicada pela captação de R\$ 300,0 milhões com a Terceira Emissão de Debêntures ocorrida no 4T17.

Em 2018, o Fluxo de Caixa Operacional registrou R\$ 701,5 milhões, aumento de 32,5%. A conversão (Caixa Operacional/EBITDA) foi de 101,4%. As atividades de investimento atingiram R\$ -805,7 milhões em comparação com R\$ -521,0 milhões em 2017. As atividades de financiamento registraram R\$ -177,9 milhões versus R\$ 14,9 milhões em 2017.

Fluxo de Caixa (R\$ milhões)	4T18	4T17	Variação	2018	2017	Variação
Lucro Líquido	58,2	64,6	-10,0%	331,6	320,6	3,4%
Itens que não afetam o caixa:						
Receitas e despesas financeiras	24,5	11,9	106,5%	79,5	55,9	42,2%
Depreciação e Amortização	54,1	39,5	37,0%	189,3	142,8	32,6%
Imposto de Renda e CSLL	17,9	18,0	-1,0%	119,6	107,1	11,6%
Provisões (Reversões)	18,3	21,0	-13,0%	78,5	82,9	-5,4%
Outros	(0,2)	(1,0)	80,4%	1,2	(0,0)	10642,8%
Lucro Líquido Antes da Variação de Ativos e Passivos	172,7	154,0	12,1%	799,7	709,4	12,7%
Variação de Ativos e Passivos:						
Contas a Receber	34,8	(34,8)	200,0%	(33,7)	(151,9)	77,8%
Estoques	(4,6)	2,3	-298,7%	(5,0)	10,1	-149,6%
Impostos a Recuperar	(10,8)	7,0	-254,4%	(31,3)	17,5	-279,1%
Fornecedores	31,9	10,7	198,6%	45,5	5,1	796,2%
Salários/Encargos	(17,6)	(22,7)	22,5%	(3,6)	(25,4)	85,9%
Outros Ativos e Passivos	27,7	0,4	7058,3%	20,0	(0,1)	14560,5%
Outros Fluxos de Caixa Operacionais:						
IR/CSLL pagos	(21,9)	(5,1)	-332,4%	(90,1)	(34,9)	-157,8%
Fluxo de Caixa Operacional	212,1	111,8	89,8%	701,5	529,6	32,5%
Atividades de Investimento:						
Aquisição imobilizado e intangível	(143,0)	(101,1)	-41,4%	(326,3)	(295,6)	-10,4%
Juros aplicação financeira e dividendos recebidos	0,9	7,2	-86,9%	11,6	31,9	-63,6%
Títulos e valores mobiliários	5,8	(164,5)	103,5%	(419,4)	(241,3)	-73,8%
Pagamento de empresas adquiridas	(14,3)	(14,4)	0,4%	(71,7)	(15,0)	-378,5%
Outras Atividades de Investimento	(0,1)	(1,0)	86,7%	0,0	(1,0)	104,2%
Total Atividades de Investimento	(150,7)	(273,8)	45,0%	(805,7)	(521,0)	-54,7%
Atividades de Financiamento:						
Captação de financiamentos/debêntures	0,0	301,3	-100,0%	500,0	351,5	142,3%
Outras Atividades de Financiamento	(139,1)	(119,6)	-16,3%	(380,2)	(219,7)	-73,1%
Dividendos e/ou juros sobre capital próprio	0,0	0,0	0,0%	(303,2)	(130,1)	-133,1%
Aumento de capital	2,5	4,8	-46,8%	5,5	13,2	-58,0%
Total Atividades de Financiamento	(136,6)	186,4	-173,3%	(177,9)	14,9	-1296,0%
Fluxo de Caixa	(75,1)	24,4	-408,4%	(282,1)	23,5	-1299,5%
Fluxo de Caixa ajustado por Títulos e Valores Mobiliários	(80,9)	188,9	-142,8%	137,2	264,8	-48,2%
Conversão (Caixa Operacional / EBITDA)	146,0%	85,5%	6.042 bps	101,4%	85,6%	1.582 bps

Contas a Receber

No 4T18, os saldos a vencer sobre total de recebíveis atingiu 87,9% ante 87,4% no 4T17. O montante vencido acima de 121 dias aumentou de 5,8% no 4T17 para 6,4% no 4T18 e as provisões do Contas a Receber (CR) superior a 121 dias somam cobertura de 70,2% deste montante (62,0% no 4T17).

Perfil do aging (R\$ milhões)	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18
Recebíveis	444,7	520,3	495,0	508,7	531,5	579,8	552,9	574,0	529,2
- Saldos a Vencer	349,7	439,0	427,7	437,1	464,6	515,3	481,3	505,8	465,2
- Saldos vencidos até 120 dias	36,7	31,6	34,1	42,1	35,9	34,6	44,1	37,7	30,2
- Saldos vencidos de 121 a 360 dias	31,3	26,6	22,1	20,7	24,8	26,0	22,1	21,4	24,4
- Saldos vencidos acima 361 dias	27,0	23,1	11,2	8,8	6,1	4,0	5,4	9,1	9,5
Provisão para Glosas e PDD	(41,6)	(40,6)	(28,0)	(23,0)	(19,2)	(21,4)	(19,5)	(23,4)	(23,8)
Total	403,0	479,7	467,0	485,7	512,2	558,5	533,3	550,6	505,4
Saldos a Vencer / Recebíveis	78,6%	84,4%	86,4%	85,9%	87,4%	88,9%	87,1%	88,1%	87,9%
Saldos Vencidos até 120 dias / Recebíveis	8,2%	6,1%	6,9%	8,3%	6,8%	6,0%	8,0%	6,6%	5,7%
Saldos Vencidos acima de 121 dias / Recebíveis	13,1%	9,5%	6,7%	5,8%	5,8%	5,2%	5,0%	5,3%	6,4%
Provisão / Saldo Vencido acima de 121 dias	71,4%	81,7%	84,2%	77,9%	62,0%	71,3%	71,2%	76,6%	70,2%

Plano de Expansão

No 4T18, o Grupo Fleury inaugurou 9 unidades, sendo 4 da marca Labs a+ no Rio de Janeiro, 3 da marca a+ em São Paulo e 2 da marca Felipe Mattoso no Rio de Janeiro. Dessa forma, de outubro de 2016 a dezembro de 2018, foram inauguradas 53 unidades de atendimento. Estas inaugurações correspondem ao atingimento de 73% do ponto mínimo e 59% 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 ² 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 ² 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 ² de atendimento	Estado	Data	
1	a+ Chácara Flora	Fast site	299	São Paulo	dez/18
2	a+ Verbo Divino	Fast site	196	São Paulo	dez/18
3	a+ Berrini	Fast site	199	São Paulo	dez/18
4	a+ São Bernardo do Campo	Fast site	517	São Paulo	set/18
5	a+ Granja Viana	Fast site	231	São Paulo	ago/18
6	a+ Tatuapé	Grande	1.483	São Paulo	ago/18
7	a+ Vila Andrade	Fast site	234	São Paulo	jul/18
8	a+ Brasil	Fast site	348	São Paulo	jul/18
9	a+ Alphaville Rio Negro	Fast site	230	São Paulo	jul/18
10	a+ Ipiranga	Média	359	São Paulo	jun/18
11	a+ Funchal	Fast site	239	São Paulo	mai/18
12	a+ Guarulhos	Grande	832	São Paulo	abr/18
13	a+ Pedros de Morais	Média	421	São Paulo	dez/17
14	a+ Leôncio Magalhães	Média	544	São Paulo	nov/17
15	a+ Queiroz Filho	Média	673	São Paulo	out/17
16	a+ Santo André	Média	437	São Paulo	jul/17
17	a+ Augusto Tolle	Fast site	392	São Paulo	jul/17
18	a+ Itaim Bibi	Fast site	207	São Paulo	mai/17
Regional RJ	Formato	M ² de atendimento	Estado	Data	
1	Felipe Mattoso Mena Barreto	Fast site	276	Rio de Janeiro	dez/18
2	Felipe Mattoso Av. das Américas	Grande	1009	Rio de Janeiro	nov/18
3	Labs a+ Carioca	Fast site	559	Rio de Janeiro	nov/18
4	Labs a+ Posto 6	Média	318	Rio de Janeiro	nov/18
5	Labs a+ Freguesia	Média	363	Rio de Janeiro	nov/18
6	Labs a+ Flamengo	Média	478	Rio de Janeiro	nov/18
7	Felipe Mattoso Ipanema	Fast site	239	Rio de Janeiro	dez/17
8	Labs a+ Catete	Fast site	145	Rio de Janeiro	dez/17
9	Labs a+ Shopping Santa Cruz	Fast site	131	Rio de Janeiro	dez/17
10	Labs a+ Mariz e Barros	Fast site	134	Rio de Janeiro	dez/17
11	Labs a+ Uruguai	Fast site	129	Rio de Janeiro	nov/17
12	Labs a+ Santa Rosa	Fast site	148	Rio de Janeiro	out/17
13	Labs a+ Campo Grande	Fast site	281	Rio de Janeiro	set/17
Regional Brasília	Formato	M ² 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 ² de atendimento	Estado	Data	
1	a+ Casa Forte	Pequena	151	Pernambuco	mai/18
Total 53 Unidades de Atendimento		19.405			

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

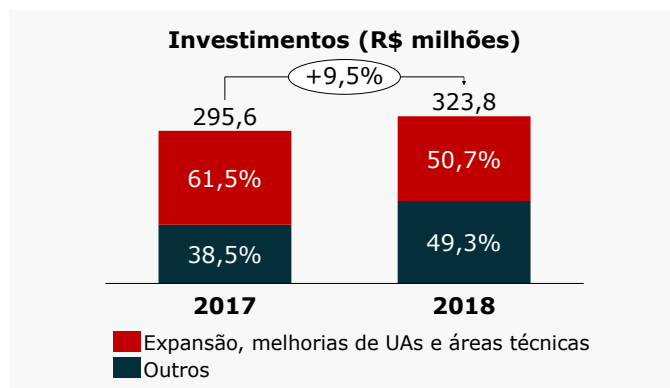
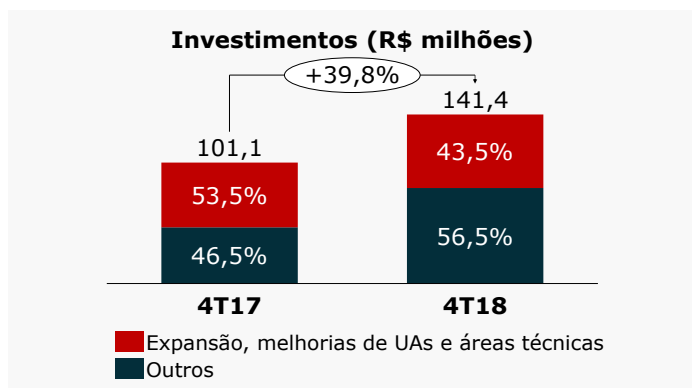
	Unidade	Formato	M² de atendimento	Estado	Data
1	IRN - Instituto de Radiologia Matriz	NA	1.697	Rio Grande do Norte	NA
2	IRN - Instituto de Radiologia Parnamirim	NA	477	Rio Grande do Norte	NA
3	IRN - Instituto de Radiologia Zona Sul	NA	1.317	Rio Grande do Norte	NA
4	IRN - Harmony Center	NA	98	Rio Grande do Norte	NA
5	Serdil	NA	1.213	Rio Grande do Sul	NA
Total 5 Unidade de Atendimento via aquisição			4.801		

Investimentos

Os investimentos (adições aos ativos imobilizado e intangível) totalizaram R\$ 141,4 milhões no trimestre, sendo 43,5% concentrados no Plano de Expansão e melhorias de unidades de atendimento. Na comparação com 4T17, houve aumento de 39,8%. No agrupamento "Outros" o principal incremento está em Projetos e TI, com investimentos em sistemas, aplicativos e big data.

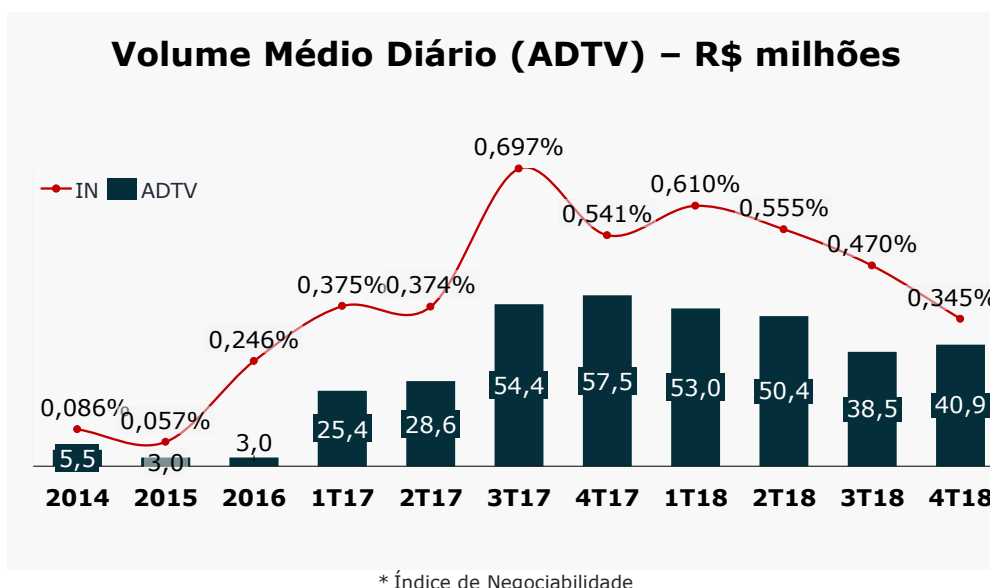
Em 2018, os investimentos atingiram R\$ 323,8 milhões, com 50,7% dedicados ao Plano de Expansão e melhorias de unidades de atendimento.

O grupo "Outros" é composto por Projetos e TI, Infraestrutura e Renovação de Equipamentos.



Desempenho no Mercado de Ações

A cotação das ações do Fleury S.A. (B3: FLRY3) encerrou o 4T18 em R\$ 19,78. O volume médio diário (ADTV) do período foi de R\$ 40,9 milhões, montante 28,9% inferior que o registrado no mesmo período de 2017.



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	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18
DRE											
Receita Bruta	Receita Bruta	R\$ MM	572,4	642,1	646,5	667,7	630,2	706,3	728,1	738,5	706,8
Receita Líquida	Receita Bruta - Impostos sobre vendas - Cancelamentos - Glosas	R\$ MM	523,2	587,8	597,6	615,6	582,0	653,3	673,4	683,0	654,8
COGS	Pessoal e Serviços Médicos + Material Direto e Intermediação de Exames + Aluguéis, Serviços com Ocupação e Utilidades + Gastos Gerais + Depreciação e Amortização	R\$ MM	-391,4	-385,2	-410,9	-422,4	-428,5	-439,9	-460,1	-473,7	-482,2
SG&A	Não inclui Outras Despesas / Receitas Operacionais nem Provisões para Contingências	R\$ MM	-69,1	-58,5	-67,2	-65,5	-65,3	-69,3	-74,7	-72,0	-79,7
EBIT	Lucro antes do Juros e Imposto de Renda	R\$ MM	63,1	139,7	117,5	127,5	91,2	141,7	134,3	135,0	91,3
EBITDA	Lucro antes dos Juros, Impostos, Deprec. e Amortização	R\$ MM	100,7	173,2	151,4	163,4	130,7	185,9	178,8	181,5	145,4
Resultado Financeiro (liq)	Receitas Financeiras - Despesas Financeiras	R\$ MM	-6,6	-16,9	-12,7	-11,2	-8,3	-10,7	-14,8	-11,2	-15,3
Lucro Líquido	Lucro Líquido	R\$ MM	74,9	81,6	87,9	86,6	64,6	96,4	86,6	90,3	58,2
Lucro Líquido Caixa	Lucro Líquido - Imposto de Renda diferido	R\$ MM	75,1	105,6	92,2	112,7	82,2	104,3	85,7	106,1	63,7
Indicadores de Resultado											
Índice de Cancelamento	(Glosas + Abatimentos) / Receita Bruta	%	-2,4%	-2,3%	-1,4%	-1,7%	-1,5%	-1,4%	-1,4%	-1,5%	-1,4%
Margem Bruta	Lucro Bruto / Receita Líquida	%	25,2%	34,5%	31,3%	31,4%	26,4%	32,7%	31,7%	30,6%	26,3%
Margem EBIT	EBIT (LAJIR) / Receita Líquida	%	12,1%	23,8%	19,7%	20,7%	15,7%	21,7%	19,9%	19,8%	13,9%
Margem EBITDA	EBITDA (LAJIDA) / Receita Líquida	%	19,3%	29,5%	25,3%	26,5%	22,4%	28,5%	26,6%	26,6%	22,2%
Taxa Efetiva de Impostos	IR/CSLL / Lucro antes dos Impostos	%	32,3%	-33,8%	-16,4%	-25,8%	-21,8%	-26,6%	-27,6%	-27,2%	-23,5%
Margem Lucro Líquido	Lucro Líquido / Receita Líquida	%	14,3%	13,9%	14,7%	14,1%	11,1%	14,8%	12,9%	13,2%	8,9%
Margem Lucro Líquido Caixa	(Lucro Líquido - Imposto de Renda diferido)/Receita Líquida	%	14,4%	18,0%	15,4%	18,3%	14,1%	16,0%	12,7%	15,5%	9,7%
Dívida Financeira											
Caixa	Caixa, Equivalentes e Títulos e Valores Mobiliários	R\$ MM	406,8	337,2	433,8	482,7	671,8	470,5	883,6	889,8	808,9
Dívida Bruta	Debêntures, Financiamentos e Aquisições	R\$ MM	840,0	825,4	837,5	858,4	1.069,6	919,7	1.418,1	1.422,3	1.305,8
Dívida Líquida	Debêntures, Financiamentos e Aquisições menos Caixa, Equivalentes e Títulos e Valores Mobiliários	R\$ MM	433,2	488,2	403,7	375,7	397,7	449,2	534,5	532,6	497,0
Dívida Líquida / EBITDA LTM	(Empréstimos e Financ. de Curto e Longo Prazo menos Caixa, Equivalentes e Títulos e Valores Mobiliários) / EBITDA LTM	Multiplo	0,9x	0,9x	0,7x	0,6x	0,6x	0,7x	0,8x	0,8x	0,7x
Rentabilidade e Retorno											
ROIC sem ágio LTM	NOPAT LTM (IR=34%) / Capital Investido (PL + Dívida Líquida - Ágio)	%	32,5%	35,6%	39,8%	43,6%	43,8%	43,6%	41,9%	41,3%	41,2%

FLEURY S.A. CONSOLIDADO

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

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
	Passivo e Patrimônio Líquido		Ativo	
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	33.252	337.544	55.231	55.231
Debêntures	182.962	334.286	753.651	753.651
Arrendamento mercantil financeiro	610	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	170	512.241	505.424	505.424
Fornecedores	193.945	21.545	26.563	26.563
Salários e encargos a recolher	128.715	27.028	39.836	39.836
Impostos e contribuições a recolher	29.405	22.258	40.715	40.715
IRPJ e CSLL a recolher	938,0	3.854	240	240
Contas a pagar - aquisição de empresas	15.039	-	199	199
Dividendos a pagar e juros sobre capital próprio	34.971	8.281	12.347	12.347
Outras contas a pagar	4.693	-	-	-
Total circulante	624.700	1.267.037	1.434.206	1.434.206
Não circulante				
Créditos a receber	76.295	12.694	7.980	7.980
Dividendos e juros sobre capital próprio a receber	966.667	-	-	-
Outros ativos	6.176	9.555	3.155	3.155
Depósitos judiciais	391.701	47.521	40.921	40.921
Imposto de renda e contribuição social diferido, líquido	26.583	-	-	-
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	24.338	-	-	-
Impostos e contribuições a recolher	31.627	-	-	-
Contas a pagar - aquisição de empresas	12.400	-	-	-
Total não circulante	1.535.787	1.181.658	1.476.242	1.476.242
Total do patrimônio líquido	1.749.961	1.706.528	2.476.242	2.260.295
Patrimônio líquido				
Capital social	1.419.136	1.413.608	-	-
Reserva de capital - opções outorgadas reconhecidas	26.259	17.923	-	-
Reserva de reavaliação	-	78	-	-
Reserva legal	87.261	70.681	12.280	11.296
Lucros retidos	217.305	204.238	782.681	641.920
Dividendo adicional proposto	-	-	1.629.225	1.537.309
Total do patrimônio líquido	1.749.961	1.706.528	2.476.242	2.260.295
Total do passivo e patrimônio líquido	3.910.448	3.527.332	3.910.448	3.527.332

FLEURY S.A. CONSOLIDADO

Demonstrações de resultado para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2018 e de 2017
(Em R\$ milhares, exceto lucro por ação)

	Consolidado		Consolidado	
	4T18	4T17	2018	2017
Receita de prestação de serviços	654,755	582,047	2,664,463	2,383,012
Custo dos serviços prestados	(482,230)	(428,487)	(1,855,962)	(1,646,936)
Lucro Bruto	172,525	153,560	808,501	736,076
(Despesas) receitas operacionais				
Gerais e administrativas	(79,657)	(65,271)	(295,571)	(256,535)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(2,796)	2,165	(8,015)	(4,868)
Reversão (provisão) para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	1,223	736	(2,568)	1,266
Equivalência patrimonial	83	(175)	900	933
Lucro operacional antes do resultado financeiro	91,378	91,015	503,247	476,872
Receitas financeiras	13,635	10,905	50,273	49,159
Despesas financeiras	(28,959)	(19,238)	(102,380)	(98,266)
Resultado financeiro	(15,324)	(8,333)	(52,107)	(49,107)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	76,054	82,682	451,140	427,765
Imposto de renda e contribuição social				
Corrente	(12,367)	(483)	(91,281)	(35,116)
Diferido	(5,504)	(17,563)	(28,274)	(72,031)
Lucro Líquido do exercício	58,183	64,636	331,585	320,618
Lucro por ação atribuível aos acionistas da Companhia				
Lucro básico por ação (média ponderada)	0.18	0.21	1.05	1.02
Lucro diluído por ação (média ponderada)	0.17	0.20	1.03	0.99

FLEURY S.A. CONSOLIDADO

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

	Capital Social		Reserva de Capital		Reserva de Reavaliação	Reserva legal	Reserva de Lucros	Reserva para investimentos	Lucro acumulado	Dividendo adicional proposto	Patrimônio líquido
	Capital Social	Despesas com emissão de ações	Opcões outorgadas reconhecidas								
Saldos em 31 de dezembro de 2016	1.423.237	(22.784)	9.412	77	54.650	-	-	-	71.133	1.535.725	
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)	-	-	
Saldos em 31 de Dezembro de 2017	1.436.392	(22.784)	17.923	78	70.681	204.238	204.238	-	-	1.706.528	
Aumento de Capital	7.143	-	-	-	-	-	-	-	-	7.143	
Capital social a integralizar	(1.615)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.615)	
Plano de opção de compra de ações	-	-	8.336	-	-	-	-	-	-	8.336	
Lucro líquido do período (R\$1,05 por ação)	-	-	-	-	-	-	-	331.585	-	331.585	
Reserva Legal	-	-	-	-	16.580	-	-	(16.580)	-	-	
Dividendos	-	-	-	-	-	(204.238)	-	-	-	(204.238)	
Juros sobre capital próprio	-	-	-	-	-	-	-	(97.700)	-	(97.700)	
Reavaliação de Ativos	-	-	-	(78)	-	-	-	-	-	(78)	
Lucros Retidos	-	-	-	-	-	217.305	-	(217.305)	-	-	
Saldos em 31 de Dezembro de 2018	1.441.920	(22.784)	26.259	-	87.261	217.305	217.305	217.305	217.305	-	1.749.961

FLEURY S.A. CONSOLIDADO

Demonstrações dos fluxos de caixa para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2018 e de 2017 (Em R\$ milhares)

	Consolidado		Consolidado	
	4T18	4T17	2018	2017
Lucro líquido	58.183	64.636	331.585	320.618
Itens que não afetam o caixa:	-	-		
Imposto de renda e contribuição social	17.872	18.047	119.555	107.147
Receitas e despesas financeiras	24.483	11.855	79.503	55.921
Depreciações e amortizações	54.064	39.479	189.291	142.752
Resultado de equivalência patrimonial	(83)	175	(900)	(933)
Plano de opção de compra de ações	2.182	2.285	8.336	8.511
Constituição (reversão) de provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	(2.350)	(736)	(2.281)	(1.266)
Perdas estimadas para glosa e créditos de liquidação duvidosa	9.841	9.328	40.479	43.761
Participação nos lucros	8.583	10.119	31.948	31.936
Outros	(121)	(1.207)	2.136	923
Fluxo de caixa das atividades operacionais antes das variações de ativos	172.654	153.981	799.652	709.370
(Aumento) redução em contas a receber	34.761	(34.768)	(33.662)	(151.890)
(Aumento) redução nos estoques	(4.580)	2.305	(5.018)	10.111
(Aumento) redução em impostos a recuperar	(10.793)	6.991	(31.264)	17.459
(Aumento) redução nos depósitos judiciais	7.443	1.574	6.600	(4.785)
(Aumento) redução em outros ativos	11.889	8.972	10.443	18.084
Aumento (redução) em fornecedores	31.913	10.688	45.460	5.077
Aumento (redução) em salários e encargos a recolher	(17.626)	(22.739)	(3.587)	(25.449)
Aumento (redução) em obrigações tributárias	(4.261)	(711)	1.865	(815)
Aumento (redução) em parcelamentos tributários	(2.307)	(7.268)	(13.432)	(9.912)
(Aumento) redução em outros passivos	14.969	(2.203)	14.486	(2.711)
Total de variação em ativos e passivos	61.408	(37.159)	(8.109)	(144.831)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(21.913)	(5.067)	(90.058)	(34.932)
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	212.149	111.755	701.485	529.607
Aquisição de ativo imobilizado e intangível	(142.958)	(101.120)	(326.343)	(295.589)
Venda de Ativo Imobilizado	-	-	1.428	-
Títulos e valores mobiliários - captações e rendimentos	5.783	(166.092)	(419.365)	(260.004)
Títulos e valores mobiliários - resgates	-	1.547	-	18.694
Pagamentos de empresas adquiridas	(14.329)	-	-	-
Pagamentos de empresa adquiridas, menos caixas e equivalentes de caixa	-	-	(54.158)	(585)
Pagamento de dividendos	-	(13.707)	(17.500)	(13.707)
Aumento de Partes Relacionadas	(129)	(1.651)	-	(1.651)
Aquisição de participações societárias	-	-	(1.387)	-
Rendimento de aplicações financeiras (classificadas como caixa)	942	7.213	11.593	31.886
Caixa Líquido da empresa investida	-	-	-	-
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(150.691)	(273.810)	(805.732)	(520.956)
Captação de financiamentos e debêntures	-	301.263	500.000	351.466
Liquidação (principal) de financiamentos e debêntures	(107.381)	(107.179)	(298.225)	(122.821)
Juros pagos de financiamentos e debêntures	(32.254)	(11.113)	(82.515)	(92.045)
Comissões financeiras e outras	(398)	(1.242)	(3.125)	(4.157)
Instrumentos financeiros derivativos	59	(79)	(358)	(684)
Aumento de Capital	2.533	4.759	5.528	13.155
Dividendos e/ou juros sobre capital próprio pagos	-	-	(303.210)	(130.071)
Dividendos recebidos	26	-	26	26
Partes relacionadas	56	-	-	-
Outros créditos c/partes relacionadas - Nota Débito	550	-	-	-
Caixa líquido incorporado	-	-	-	-
Operação risco sacado	247	-	4.003	-
Caixa líquido proveniente (aplicado) nas atividades de financiamento	(136.562)	186.409	(177.876)	14.869
Aumento (Redução) de caixa e equivalentes de caixa	(75.104)	24.354	(282.123)	23.520
Caixa e equivalentes de caixa				
No início do exercício	130.335	313.000	337.354	313.834
No fim do exercício	55.231	337.354	55.231	337.354
Variação de caixa e equivalentes de caixa	(75.104)	24.354	(282.123)	23.520

FLEURY S.A. CONSOLIDADO

Demonstrações do Valor Adicionado para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2018 e de 2017 (R\$ milhares)

	Consolidado	
	31/12/2018	31/12/2017
Receitas	2.847.345	2.547.352
Receita de prestação de serviços	2.878.710	2.585.839
Perdas estimadas com glosas e créditos de liquidação duvidosa	(40.479)	(43.761)
Outras receitas	9.114	5.274
Insumos adquiridos de terceiros	(1.038.133)	(935.799)
Custo dos serviços prestados	(957.628)	(865.040)
Materiais, energia, serviço de terceiros e outros	(79.203)	(69.073)
Perda/recuperação de valores ativos	(1.302)	(1.686)
Valor adicionado bruto	1.809.212	1.611.553
Depreciação e amortização	(189.291)	(142.752)
Valor adicionado líquido	1.619.921	1.468.801
Valor adicionado recebido em transferência	53.578	52.431
Equivalência patrimonial	900	933
Receitas financeiras	52.678	51.498
Valor adicionado total a distribuir	1.673.499	1.521.232
Distribuição do valor adicionado	(1.673.499)	(1.521.232)
Pessoal e encargos	(636.134)	(576.610)
Remuneração direta	(434.798)	(391.002)
Benefícios	(165.061)	(153.663)
Encargos	(36.275)	(31.945)
Impostos, taxas e contribuições	(423.344)	(380.174)
Federais	(336.280)	(306.014)
Municipais	(87.064)	(74.160)
Estaduais	-	-
Juros, aluguéis e outras despesas operacionais	(282.436)	(243.830)
Juros	(160.340)	(132.897)
Aluguéis	(102.381)	(98.266)
Outras despesas operacionais	(19.715)	(12.667)
Dividendos e/ou juros sobre capital próprio	(97.700)	(100.349)
Reserva Legal	(16.580)	(16.031)
Lucros retidos	(217.305)	(204.238)