



RESULTADOS 3T23

Receita atinge R\$ 2,0 bilhões com crescimento de 62,9%, EBITDA de R\$ 506,0 milhões (52,2% acima do 3T22; margem de 27,1%) e Lucro Líquido de R\$ 174,2 milhões (81,4% acima do 3T22)



Relações com Investidores

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

Sobre Essa Divulgação

Para melhor entendimento da evolução de resultados, oferecemos além dos resultados contábeis, valores em mesmas bases para os períodos desse ano e do ano passado.

O resultado contábil do 3T23 e 9M23 captura resultados do Instituto Hermes Pardini a partir de maio de 2023 (fechamento da transação realizado em 28/04/23).

O resultado pro forma – para simples comparação e não auditado ex-ajustes de balanço de abertura – contempla o acumulado de Fleury e Instituto Hermes Pardini como se ambas operações estivessem combinadas no mesmo período de 2022 e 2023, conforme ilustrado na tabela abaixo:

	<u>3T22</u>		<u>3T23</u>		<u>9M22</u>		<u>9M23</u>	
	<u>Fleury</u>	<u>Pardini</u>	<u>Fleury</u>	<u>Pardini</u>	<u>Fleury</u>	<u>Pardini</u>	<u>Fleury</u>	<u>Pardini</u>
Contábil	Jul, Ago, Set	-	Jul, Ago, Set	Jul, Ago, Set	Jan → Set	-	Jan → Set	Mai → Set
Pro forma	Jul, Ago, Set	Jul, Ago, Set	Jul, Ago, Set	Jul, Ago, Set	Jan → Set	Jan → Set	Jan → Set	Jan → Set

Teleconferência de Resultados

- Data: 10 de novembro de 2023 – 11:00 (09:00 EST)
- Webcast: ri.fleury.com.br
- Telefones: +55 (11) 3181-8565 – Código: Grupo Fleury

USA: +1 (412) 717-9627

UK: +44 (20) 3795-9972

Destaques 3T23

- **Receita Bruta de R\$ 2,0 bilhão em 3T23 com crescimento de 62,9% sobre o 3T22**
 - Crescimento pro forma de 11,6%
 - Crescimento ex-Covid de 65,1% (13,6% pro forma)
 - Marca Fleury com crescimento de 10,4%
 - Marcas do Rio de Janeiro com crescimento de 29,9% (9,4% pro forma)
 - Atendimento móvel com crescimento de 24,7% (14,5% pro forma), representando 6,9% da receita
 - Novos Elos com crescimento de 92,1% (18,3% orgânico)
- **EBITDA de R\$ 506,0 milhões, 52,2% acima de 3T22, e margem de 27,1% (100 bps acima de 3T22)**
- **Lucro Líquido de R\$ 174,2 milhões, com crescimento de 81,4% sobre 3T22, e margem de 9,3%**
- **Expansão orgânica:** 6 unidades de medicina diagnóstica e 3 unidades de Novos Elos desde o início de 2023

	3T22 Contábil	3T23 Contábil	Δ	9M22 Contábil	9M23 Contábil	Δ
Receita Bruta	1.234,2	2.011,0	62,9%	3.604,0	5.126,0	42,2%
Glosas (% Receita Bruta)	-1,0%	-0,7%	29 bps	-1,0%	-0,8%	19 bps
Receita Líquida	1.146,6	1.870,0	63,1%	3.348,3	4.766,4	42,4%
Lucro Bruto	335,1	527,6	57,4%	960,2	1.339,3	39,5%
Margem Bruta (% RL)	29,2%	28,2%	-101 bps	28,7%	28,1%	-58 bps
EBITDA ex- Despesas de Combinação de Negócios	332,4	506,0	52,2%	957,0	1.280,8	33,8%
Margem EBITDA ex- Despesas de Combinação de Negócios	29,0%	27,1%	-194 bps	28,6%	26,9%	-171 bps
Lucro Líquido ex- Despesas de Combinação de Negócios	96,0	174,2	81,4%	277,0	385,7	39,3%
Margem Líquida ex- Despesas de Combinação de Negócios	8,4%	9,3%	94 bps	8,3%	8,1%	-18 bps

	3T22 Pro forma	3T23 Pro forma	Δ	9M22 Pro forma	9M23 Pro forma	Δ
Receita Bruta	1.801,7	2.011,0	11,6%	5.312,6	5.910,2	11,2%
Glosas (% Receita Bruta)	-0,8%	-0,7%	12 bps	-0,8%	-0,7%	05 bps
Receita Líquida	1.673,3	1.870,0	11,8%	4.937,2	5.495,5	11,3%
Lucro Bruto	469,8	527,6	12,3%	1.395,8	1.535,5	10,0%
Margem Bruta (% RL)	28,1%	28,2%	13 bps	28,3%	27,9%	-33 bps
EBITDA ex- Despesas de Combinação de Negócios	436,0	506,0	16,0%	1.308,4	1.435,3	9,7%
Margem EBITDA ex- Despesas de Combinação de Negócios	26,1%	27,1%	100 bps	26,5%	26,1%	-38 bps

Sumário

1. Comentário da Administração.....	6
2. Novos Elos	8
3. Sobre o Grupo Fleury.....	11
4. Eventos de Destaque	13
4.1. Pagamento de JCP	13
4.2. 8º Emissão de Debêntures	13
5. Demonstração do Resultado.....	14
6. Receita Bruta.....	15
6.1. Impactos Covid.....	17
6.2. Medicina Diagnóstica	17
6.2.1. Unidades de Atendimento por Marcas	17
6.2.2. Volumes e Receita por Exame	19
6.2.3. B2B: Hospitais e Lab-to-lab.....	20
6.3. Genômica.....	21
6.4. Novos Elos e Plataformas de Saúde	22
6.4.1. Novos Elos	22
6.4.2. Plataformas de Saúde	22
7. Lucro Bruto.....	23
8. Despesas Operacionais	24
9. EBITDA.....	27
10. Resultado Financeiro e Endividamento	28
10.1. Resultado Financeiro	28
10.2. Endividamento	28

11. Lucro Líquido	29
12. Investimentos.....	30
13. Fluxo de Caixa	30
14. Anexos.....	32
14.1. Indicadores de Desempenho	32
14.2. Balanço Patrimonial	33
14.3. Demonstrações de Resultado.....	34
14.4. Demonstrações de Fluxo de Caixa	35
14.5. Conciliação de EBITDA	36

1. Comentário da Administração

No terceiro trimestre de 2023, mantivemos nossa trajetória de solidez e consistência na entrega de resultados, refletindo a disciplina financeira e a rigorosa execução de nossa estratégia de crescimento e estruturação de soluções ambulatoriais que contribuem para a sustentabilidade do sistema de saúde.

Mesmo em um ambiente macroeconômico com taxas de juros elevadas e desafios no setor de saúde, alcançamos uma receita trimestral de R\$ 2,0 bilhões, com crescimento de 62,9% em relação ao mesmo período do ano passado, com a consolidação de resultados do Grupo Pardini. Considerando o resultado pro forma, não auditado e para simples comparação, o crescimento de receita bruta foi de 11,6% em relação ao terceiro trimestre de 2022. Além disso, no pro forma o EBITDA apresentou um incremento de 16,0% no 3T23, com sólida Margem EBITDA de 27,1%. O lucro líquido contábil alcançou R\$ 174,2 milhões, com margem de 9,3%, 94 bps acima do mesmo período de 2022. Esses números refletem a assertividade da estratégia traçada há dois anos, com fortalecimento em medicina diagnóstica e oferta de serviços que acompanham nossos pacientes em toda a jornada de saúde, incluindo a prevenção e o cuidado integrado.

O posicionamento estratégico do Grupo Fleury de oferta de soluções para o sistema de saúde torna-se crucial especialmente diante do cenário de envelhecimento populacional no país. De acordo com dados do Censo 2022, divulgados recentemente pelo IBGE, atualmente 10,9% da população brasileira tem idade de 65 anos ou mais e 15,6% tem 60 anos ou mais, sendo que esses números tendem a aumentar rapidamente nos próximos anos. É natural que essa mudança no perfil leve também a um aumento no número de doenças crônicas e na ampliação da busca por medicina diagnóstica e serviços ambulatoriais em áreas como ortopedia, oftalmologia, oncologia, fisioterapia, dentre outras. Estamos plenamente preparados para trabalhar junto das operadoras de saúde e atender à essa evolução.

A Medicina Diagnóstica B2C permanece como uma robusta avenida de crescimento, sendo que no 3T23 a marca Fleury teve aumento de 10,4%, refletindo ganho de *market share* e a expansão do atendimento móvel. Esse desempenho mostra a força do nosso *core business* e a solidez da marca que une tradição, qualidade e inovação, evidenciadas pelo alto grau de satisfação de nossos clientes e forte relacionamento com a comunidade médica. Na praça do Rio de Janeiro, tivemos crescimento de 9,4%, indicativo de ganho de *market share* mesmo em um mercado com contração no número de beneficiários atendidos por saúde suplementar. No segmento de Medicina Diagnóstica B2B, registramos um crescimento de 3,1% no pro forma, totalizando R\$ 462,6 milhões de receita bruta. Esse resultado foi influenciado pela descontinuação de um contrato com cliente em hospitais em 2022 e pela redução dos exames de Covid. No trimestre, tivemos o menor patamar de participação de exames de Covid desde o início da pandemia (0,2% no 3T23 em comparação com 2% no 3T22). Desconsiderando os exames de Covid, o crescimento da receita bruta foi de 13,6%. Seguimos com disciplina o processo de integração com o Grupo Pardini, capturando sinergias, reforçando a complementariedade de negócios B2C e B2B e construindo uma única cultura que valoriza o foco nos clientes.

Vale ressaltar que Novos Elos continua a exibir um crescimento consistente, com um aumento de 92,1% na receita bruta, impulsionado pelas aquisições de Saha e Retina Clinic, expandindo nossa atuação em serviços de infusões de medicamentos imunobiológicos e oftalmologia. Em setembro, lançamos a marca a+ Oftalmologia, ampliando a oferta de serviços oftalmológicos e reforçando nossa plataforma já consolidada com clínicas como Moacir Cunha e Retina Clinic. Com a expansão contínua de Novos Elos, estabelecemos a base para um negócio crucial na oferta de soluções integradas, atendendo à crescente demanda gerada pelo envelhecimento da população e o aumento de doenças crônicas. Ainda em 3T23, temos orgulho em destacar a oferta no Brasil, de forma pioneira pelo Grupo Fleury, do exame de sangue para ajudar médicos a diagnosticar a Doença de Alzheimer. Essa solução representa um importante avanço da medicina em uma área que cada vez mais ganha relevância na prática médica. O diagnóstico precoce da Doença de Alzheimer impacta diretamente nas intervenções relacionadas à doença, resultando em um desfecho clínico mais favorável ao paciente. A parceria com a C2N Diagnostics, empresa norte-americana de diagnóstico molecular, reforça nosso compromisso com a inovação a serviço do bem-estar da sociedade, contribuindo de forma ativa para a qualidade de vida dos brasileiros.

Além disso, no 3T23 a excelência do Grupo Fleury foi reconhecida em prêmios e certificações. Fomos eleitos, pelo segundo ano consecutivo, a melhor empresa do Brasil em Serviços Médicos no prêmio Valor 1000, do jornal Valor Econômico. O Fleury também foi considerado o laboratório mais amado de São Paulo em 2023 na pesquisa "Os mais Amados de SP 2023", realizada pela revista Veja São Paulo. Em outubro, anunciamos ainda que recebemos a acreditação CAP ISO 15189, concedida pelo College of American Pathologists, principal organização de patologistas certificados do mundo. A conquista do selo é marca do nosso compromisso com a excelência na prática da medicina laboratorial, melhoria contínua de processos e uma gestão eficaz de riscos, prevenindo contratempos e contribuindo para um ambiente cada vez mais seguro.

Concluimos o trimestre com a certeza de que estamos no caminho adequado, apresentando resultados consistentes, com crescimento em todas as linhas de negócio. Somos um grupo robusto e resiliente, com sólida posição financeira e baixa alavancagem. Estamos preparados para prosseguir na execução de nossa estratégia com prudência, consolidando nossa posição única no setor por meio da oferta de soluções que contribuem para a sustentabilidade de um sistema de saúde que passa por um momento de grandes desafios e pressão de custos.

Deixo o meu profundo agradecimento a todos os profissionais do Grupo Fleury que contribuem para trazer mais acesso e qualidade de vida às pessoas.

Jeane Tsutsui
CEO

2. Novos Elos

Novos Elos: pilar estratégico para formação de ecossistema do Grupo Fleury

Nos últimos anos, o Grupo Fleury adotou a estratégia de construir seu ecossistema com soluções integradas, ampliando o acesso à saúde preventiva e ambulatorial e levando essa qualidade ao maior número possível de pessoas, em todas as regiões do país, com inovação e de forma responsável. Para tanto, tem expandido seus serviços, criando um ecossistema de saúde que acompanha e orienta o paciente ao longo de sua jornada de cuidado, da prevenção e do diagnóstico ao tratamento. Tudo isso aliado a ofertas moldadas para responder às necessidades do envelhecimento populacional e visando à sustentabilidade do setor de saúde, com utilização racional de recursos para o melhor desfecho clínico para cada indivíduo.

A participação do Grupo Fleury dentro desse ecossistema de saúde já conta com áreas de alto potencial de crescimento em especialidades que tendem a ser mais demandadas pelos públicos adulto e de terceira idade, como ortopedia, oftalmologia, infusões de medicamentos, hospital dia e fertilidade, acompanhando as tendências demográficas e a evolução do mercado de saúde brasileiro. Estes serviços dedicados a especialidades que complementam o ecossistema de saúde são os denominados “Novos Elos”.

Ortopedia

O Grupo Fleury considera que o mercado de ortopedia ganhará ainda mais relevância na atenção de cuidados do paciente de forma intensificada pelo envelhecimento da população, uma especialidade que já movimenta cerca de R\$ 16 bilhões por ano na saúde suplementar. A estratégia de ampliação da Plataforma de Ortopedia do Grupo é o principal exemplo de jornada completa e integrada do paciente e que traz ganhos e eficiência em toda a cadeia de saúde e trata-se de um conceito concreto da relação com a desospitalização. Cerca de 80% do volume que o mercado de ortopedia movimenta está relacionado à baixa complexidade de desfecho, cirúrgico ou de reabilitação, tendo o paciente no centro e que encontra fácil acesso e fácil resolubilidade. E para as operadoras, o modelo mostra que exames e procedimentos são realizados quando necessários, evitando internação hospitalar de urgência e com custos previsíveis, reforçando a nossa responsabilidade com a sustentabilidade da cadeia de saúde.

A Plataforma de Ortopedia do Grupo Fleury teve início na última década com o Centro Avançado de Diagnóstico por Imagem Osteomuscular por meio do serviço inovador de solução diagnóstica na marca premium Fleury Medicina e Saúde. Instalado no bairro de Higienópolis da capital paulista, este centro especializado colocou o paciente no centro da experiência e na solução de seu problema por meio de tecnologias disruptivas, como ressonância magnética e tomografia computadorizada do aparelho locomotor, impressão 3D e o EOS – método que captura imagens simultâneas tridimensionais (3D) do corpo humano inteiro, no plano frontal e de perfil, aumentando o nível de precisão do diagnóstico, do planejamento pré-operatório e avaliação pós-operatória, bem como proporciona a navegação cirúrgica do quadril, coluna e joelho.

Em 2019, mais um serviço foi integrado, o Fleury Hospital Dia, dedicado a cirurgias de baixa e médias complexidades, com alta previsibilidade de desfecho e alta no mesmo dia. Seu modelo de negócio e estrutura operacional otimizada oferecem menores custos para o paciente e para o sistema de saúde.

A formação do ecossistema na especialidade ganhou as etapas de consulta, fisioterapia e reabilitação com a aquisição da Clínica Vita em abril de 2021, que acumulava 20 anos de história e hoje soma 13 unidades. O moderno portfólio da marca inclui serviços de saúde e qualidade de vida, oferecendo atendimento ortopédico em todas suas subespecialidades, bem como, reabilitação, fisioterapia, terapia ocupacional e osteopatia, além de pilates. A sua rede de atendimento, distribuída em pontos estratégicos, inclui a unidade Vita Parque Ibirapuera, sediada na Running Land. Esta unidade apresenta um conceito inovador e disruptivo em performance esportiva e cuidado multidisciplinar, aliando tecnologias e serviços diferenciados para o atleta que busca potencializar seu desempenho físico ou esportivo, preparando o corpo para uma rotina de exercícios e otimizando seus resultados. Já a unidade Vita Ibirapuera República, com modelo Walk-in Clinic, otimiza o tratamento de lesões ortopédicas com cuidados imediatos, para casos em que não há necessidade de ida ao pronto-socorro.

Em 2022, a estratégia da plataforma de ortopedia foi ampliada para além do mercado premium com a marca a+ Ortopedia, trazendo a solução de acesso ao público do mercado intermediário. Localizada no primeiro andar da unidade a+ Tatuapé Henrique Dumont, na zona leste da capital paulista, as pessoas passaram a ter acesso a consultas médicas com especialistas da área de ortopedia, como ombro, joelho, mão e punho, pé e tornozelo, coluna, trauma e quadril, e atendimento imediato em situações de urgência, voltado ao tratamento de lesões, bem como exames e procedimentos em casos de entorses, pequenas fraturas, luxações, lesões e dores intensas. Nos casos de tratamentos urgentes de lesões ortopédicas, mas que não exigem a ida ao pronto-socorro, o atendimento é imediato, sem a necessidade de agendamento (modelo Walk-in Clinic).

Oftalmologia

Movimento similar ao de ortopedia foi realizado com a criação de uma plataforma voltada para oftalmologia. Inicialmente, a Companhia atuava nesta especialidade com serviços diagnósticos na marca premium Fleury Medicina e Saúde. Em 2021, expandiu sua presença e escopo nesta especialidade a aquisição de 80% da Clínica de Olhos Dr. Moacir Cunha, tradicional centro de oftalmologia da Cidade de São Paulo, com uma história marcada pela excelência médica, qualidade no atendimento e reputação de referência, que oferece serviços dentro do conceito de one stop shop, agregando consultas médicas, exames e procedimentos cirúrgicos em um mesmo local. A plataforma foi complementada com a aquisição em 2022 de uma empresa parceira e estratégica da Clínica Moacir Cunha, a Retina Clinic, serviço especializado no tratamento, acompanhamento e prevenção das doenças que acometem a retina e vítreo com a mais avançada tecnologia diagnóstica e terapêutica.

O Grupo Fleury expandiu o acesso da sua plataforma de oftalmologia para o mercado intermediário com a inauguração em setembro deste ano da a+ Oftalmologia. Situada em Osasco (SP), o novo espaço de 400 m² contempla consultórios, ambulatório, centro de diagnósticos com tecnologia de ponta para os atendimentos internos e suporte à comunidade médica externa. Também está prevista a instalação

de um centro cirúrgico. Na unidade são oferecidas consultas completas especializadas nas diversas áreas da oftalmologia como catarata, córnea, glaucoma, retina, plástica ocular, estrabismo, além de exames e procedimentos ambulatoriais de baixa e alta complexidade. O corpo clínico é composto por um grupo de especialistas altamente qualificados, com foco na resolução do problema, permite que os pacientes realizem consultas, exames e procedimentos ambulatoriais em sequência, em um único período do dia, com otimização do tempo, comodidade e segurança. A iniciativa reforça a ideia de um atendimento completo, com foco na jornada integrada do paciente.

Infusões

Procurando ampliar a oferta de serviços de saúde a médicos e pacientes, a Companhia criou em 2019 um espaço próprio para infusão subcutânea e intravenosa de medicamentos imunobiológicos e de outros agentes farmacológicos usados, sobretudo, no tratamento de doenças autoimunes e inflamatórias, assim como em imunodeficiências. No Fleury Infusões, os pacientes contam com uma assistência acolhedora já desde o primeiro contato, feito por uma central exclusiva. No dia agendado, o atendimento é realizado por uma equipe de enfermagem capacitada nesse tipo de procedimento, sempre sob a supervisão de um médico especialista, que acompanha todo o período de administração do fármaco. O serviço utiliza apenas medicamentos de referência e adota um método de conferência tripla das substâncias e das dosagens prescritas. Para agilizar o atendimento, mantém ainda uma farmácia dedicada exclusivamente a essa rotina. Ademais, o médico solicitante recebe um relatório com informações sobre cada infusão, de modo que possa acompanhar o tratamento. Destaca-se ainda que é possível acionar os assessores médicos responsáveis pelo Centro de Infusão sempre que necessário, permitindo o esclarecimento de dúvidas associadas aos procedimentos e a discussão da resposta dos pacientes ao tratamento, entre outras questões.

Em 2021, a Companhia adquiriu o Centro de Infusões Pacaembu (CIP), um renomado centro infusão de medicamentos imunobiológicos, que conta com seis unidades na capital paulista. Em 2022, também expande o acesso ao mercado intermediário com a aquisição do Hospital Saha, uma marca que reforça a presença em infusões de medicamentos e também em procedimentos de menor complexidade em centro cirúrgico ambulatorial (hospital-dia), segmento que proporciona maior segurança, conforto e efetividade em custo para pacientes, assim como para fontes pagadoras.

Fertilidade

O envelhecimento da população e outros fatores socioeconômicos estão mudando o comportamento da população. Uma dessas consequências é o aumento da idade média da primeira gestação no País e redução da natalidade. Em mais um passo dentro de sua estratégia de consolidação como Plataforma de Negócios em Saúde e para atender às demandas da sociedade, o Grupo Fleury apresentou ao mercado o Fleury Fertilidade, Centro de Medicina Reprodutiva dedicado ao tratamento da infertilidade e preservação da fertilidade futura. O novo espaço é destinado exclusivamente a profissionais da medicina independentes, isto é, especialistas que desejam realizar os procedimentos envolvidos no tratamento da infertilidade de pacientes, mas não possuem estrutura laboratorial para fazê-los. Localizado no bairro da Vila Mariana, na capital paulista (SP), o Fleury Fertilidade possui 550 m2

distribuídos em amplas e modernas instalações: quatro suítes, uma sala cirúrgica, uma sala de transferência, laboratórios de Embriologia e Andrologia, sala de criopreservação para congelamento de óvulos, sêmen e embriões, além de espaço reservado para conforto médico. Médicos e pacientes ainda contam com uma unidade do Fleury Medicina e Saúde, localizada no andar de cima do prédio, para a realização exames de análises clínicas, ultrassonografia e testes genéticos, entre outros procedimentos, em fluxo que demonstra a integração da jornada do paciente e sinergia entre os novos elos e demais serviços da Companhia.

3. Sobre o Grupo Fleury

Somos um ecossistema de saúde integrado e preventivo, que nasceu como um laboratório de análises clínicas e evoluiu para ofertas completas de medicina em suas unidades de atendimento e operações B2B. Oferecemos uma das mais completas soluções em medicina diagnóstica no país, por meio da coordenação de cuidado centrado no indivíduo e capacidade de inovação e tecnologia.

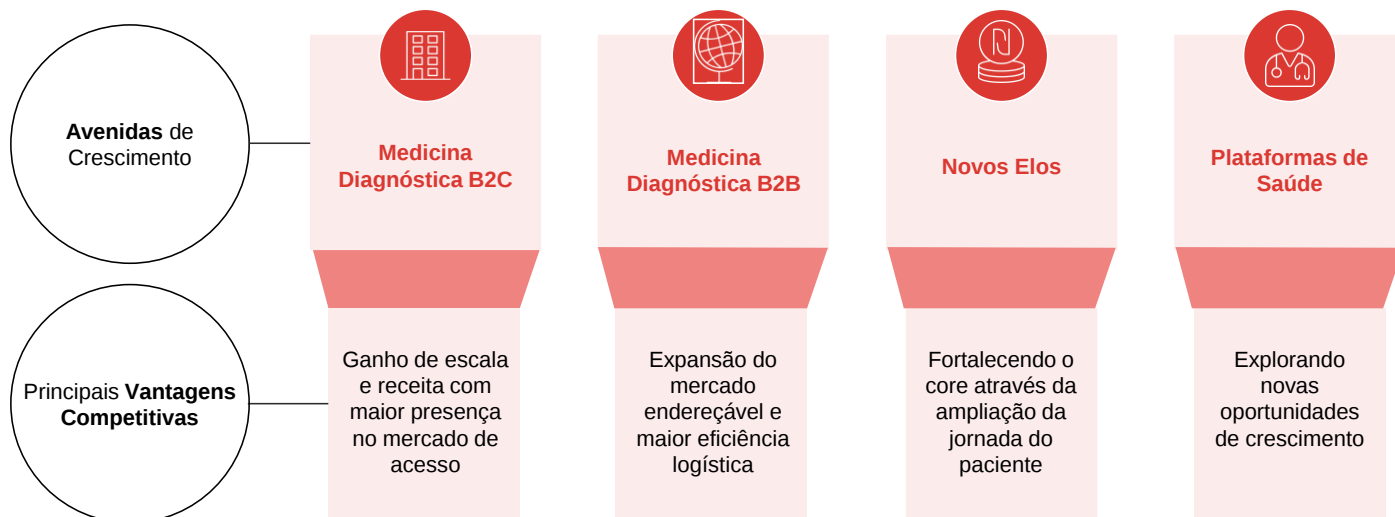
Fundada em 1926, somos uma das maiores e mais respeitadas organizações de saúde do Brasil, referência para a comunidade médica e público geral por nossa qualidade técnica, médica, de atendimento e gestão. Com mais de 23,3 mil funcionários e 4,6 mil médicos no final de junho de 2023, detemos as melhores práticas ESG e contribuimos para a sustentabilidade do sistema de saúde. Atuação de nossas marcas na jornada de saúde do indivíduo:



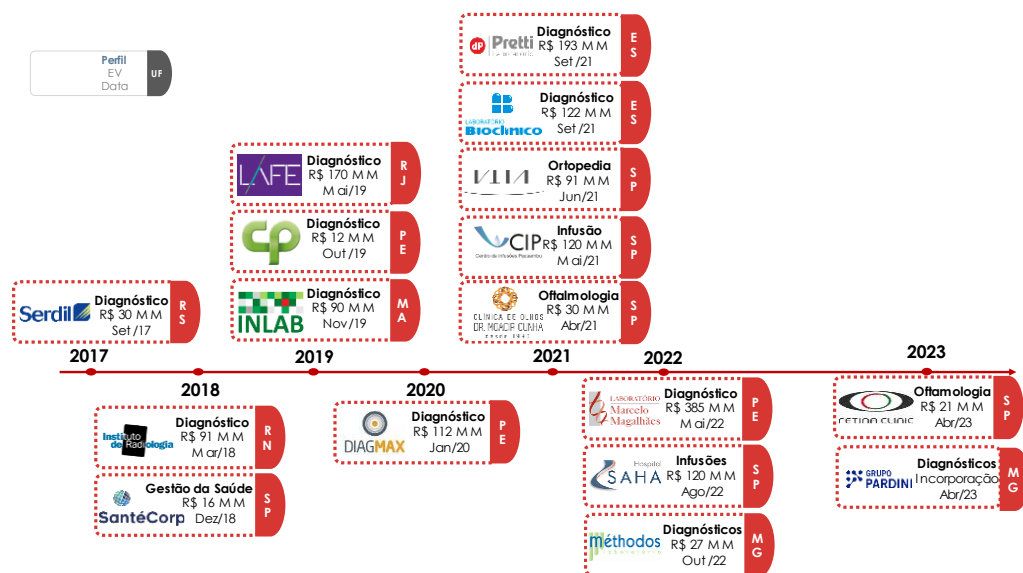
O ecossistema de saúde é composto por quatro avenidas de crescimento, sendo elas:

- **Medicina Diagnóstica B2C:** Unidades de atendimento físicas e serviço de atendimento móvel de medicina diagnóstica.
- **Medicina Diagnóstica B2B:** Prestação de serviços para laboratórios de diagnósticos (lab-to-lab) e em hospitais em todo o país.

- **Novos Elos:** Clínicas de Infusão de Medicamentos, Ortopedia, Oftalmologia, Centro Cirúrgico Ambulatorial, Medicina Reprodutiva e Oncologia.
- **Plataformas de Saúde:** Plataformas digitais para integração entre marcas e laboratórios parceiros, e Marketplaces.



Desde 2017, foram concluídas onze aquisições em medicina diagnóstica, que adicionaram marcas, novas unidades de atendimento e novas regiões de atuação, incluindo a combinação de negócios com o Grupo Pardini concluída em abril de 2023. Em Novos Elos, foram concluídas cinco aquisições.



4. Eventos de Destaque

4.1. Pagamento de JCP

O Conselho de Administração do Grupo Fleury aprovou, em 30 de agosto, o pagamento aos acionistas, na forma de juros sobre o capital próprio, no montante bruto total de R\$ 92.530.235,00 (noventa e dois milhões, quinhentos e trinta mil, duzentos e trinta e cinco reais), correspondente ao valor bruto por ação de R\$ 0,16922113206.

4.2. 8º Emissão de Debêntures

O Grupo Fleury aprovou, em 13 de outubro, a realização da sua 8ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em série única ("Debêntures"), para distribuição pública segundo rito de registro automático ("Oferta"), exclusivamente a investidores profissionais, nos termos da Resolução CVM nº 160, de 13 de julho de 2022.

Os recursos captados serão destinados para usos corporativos gerais, como reforço de capital de giro e/ou alongamento de passivo da Companhia.

Os principais termos e condições da Oferta estão resumidos a seguir:

Série	Valor	Prazo	Taxa	Juros	Amortização
Única	R\$ 500 milhões	5 anos	DI + 1,23%	Semestral	Anual (4º e 5º ano)

5. Demonstração do Resultado

	3T22 Contábil	3T23 Contábil	Δ	9M22 Contábil	9M23 Contábil	Δ
Receita Bruta	1.234,2	2.011,0	62,9%	3.604,0	5.126,0	42,2%
Impostos sobre a Receita	(75,6)	(124,0)	63,9%	(221,3)	(314,9)	42,3%
Glosas e Abatimentos	(12,0)	(17,0)	42,3%	(34,4)	(44,6)	29,8%
<i>Glosas e Abatimentos / Receita Bruta</i>	<i>-1,0%</i>	<i>-0,8%</i>	<i>12 bps</i>	<i>-1,0%</i>	<i>-0,9%</i>	<i>08 bps</i>
Receita Líquida	1.146,6	1.870,0	63,1%	3.348,3	4.766,4	42,4%
Custos dos Serviços Prestados	(811,6)	(1.342,5)	65,4%	(2.388,1)	(3.427,1)	43,5%
Lucro Bruto	335,1	527,6	57,4%	960,2	1.339,3	39,5%
Margem Bruta	29,2%	28,2%	-101 bps	28,7%	28,1%	-58 bps
Despesas Operacionais e Equivalência Patrimonial	(112,1)	(209,6)	86,9%	(333,5)	(609,1)	82,6%
<i>Despesas / Receita Líquida</i>	<i>-9,8%</i>	<i>-11,2%</i>	<i>-143 bps</i>	<i>-10,0%</i>	<i>-12,8%</i>	<i>-282 bps</i>
EBITDA	332,4	506,0	52,2%	957,0	1.215,3	27,0%
Margem EBITDA	29,0%	27,1%	-194 bps	28,6%	25,5%	-308 bps
EBITDA ex-Despesas de Combinação de Negócios	332,4	506,0	52,2%	957,0	1.280,8	33,8%
Margem EBITDA ex-Despesas de Combinação de Negócios	29,0%	27,1%	-194 bps	28,6%	26,9%	-171 bps
Resultado Financeiro	(99,4)	(102,9)	3,5%	(251,4)	(292,0)	16,1%
Lucro Antes do IR/CSLL	123,5	215,1	74,1%	375,3	438,3	16,8%
Imposto de Renda e CSLL	(26,9)	(43,3)	61,1%	(96,8)	(98,6)	1,8%
Taxa Efetiva	21,7%	20,1%	-162 bps	25,8%	22,5%	-330 bps
Minoritários	(0,7)	2,4	-453,9%	(1,5)	2,8	-289,0%
Lucro Líquido	96,0	174,2	81,4%	277,0	342,5	23,7%
Margem Líquida	8,4%	9,3%	94 bps	8,3%	7,2%	-109 bps
Lucro Líquido ex-Despesas de Combinação de Negócios	96,0	174,2	81,4%	277,0	385,7	39,3%
Margem Líquida ex-Despesas de Combinação de Negócios	8,4%	9,3%	94 bps	8,3%	8,1%	-18 bps

Contábil:

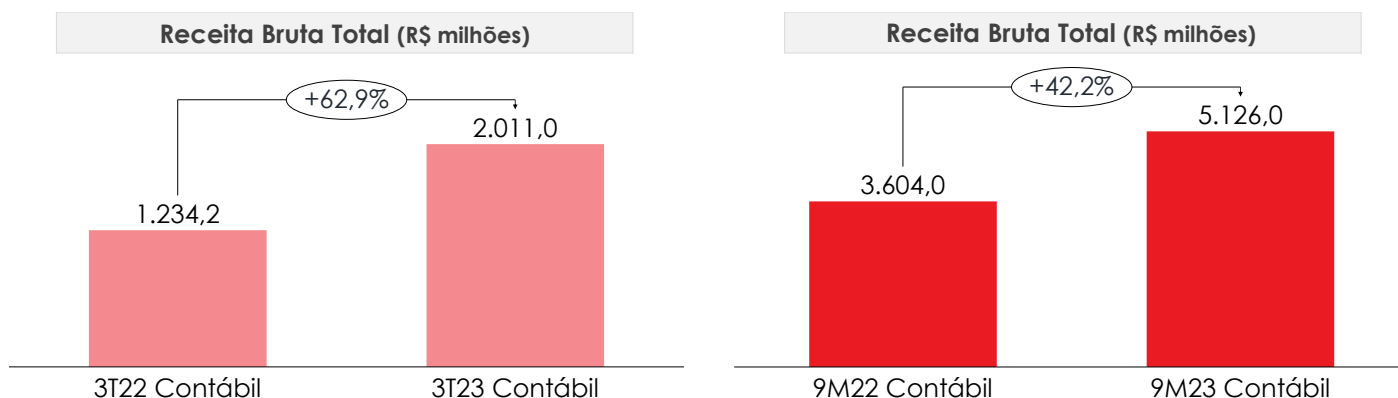
- 3T22: Jul, Ago, Set (Fleury); 9M22 Jan→Set (Fleury)
- 3T23 Jul, Ago, Set (Fleury) + Jul, Ago, Set (Pardini); 9M23 Jan→Set (Fleury) + Mai→Set (Pardini)

	3T22 Pro forma	3T23 Pro forma	Δ	9M22 Pro forma	9M23 Pro forma	Δ
Receita Bruta	1.801,7	2.011,0	11,6%	5.312,6	5.910,2	11,2%
Impostos sobre a Receita	(110,5)	(124,0)	12,2%	(327,0)	(362,8)	10,9%
Glosas e Abatimentos	(18,0)	(17,0)	-5,2%	(48,4)	(51,9)	7,3%
Glosas e Abatimentos / Receita Bruta	-1,0%	-0,8%	15 bps	-0,9%	-0,9%	03 bps
Receita Líquida	1.673,3	1.870,0	11,8%	4.937,2	5.495,5	11,3%
Custos dos Serviços Prestados	(1.203,4)	(1.342,5)	11,6%	(3.541,4)	(3.960,0)	11,8%
Lucro Bruto	469,8	527,6	12,3%	1.395,8	1.535,5	10,0%
Margem Bruta	28,1%	28,2%	13 bps	28,3%	27,9%	-33 bps
Despesas Operacionais e Equivalência Patrimonial	(182,0)	(209,6)	15,1%	(526,8)	(707,2)	34,2%
Despesas / Receita Líquida	-10,9%	-11,2%	-33 bps	-10,7%	-12,9%	-220 bps
EBITDA	436,0	506,0	16,0%	1.308,4	1.369,8	4,7%
Margem EBITDA	26,1%	27,1%	100 bps	26,5%	24,9%	-157 bps
EBITDA ex-Despesas de Combinação de Negócios	436,0	506,0	16,0%	1.308,4	1.435,3	9,7%
Margem EBITDA ex-Despesas de Combinação de Negócios	26,1%	27,1%	100 bps	26,5%	26,1%	-38 bps

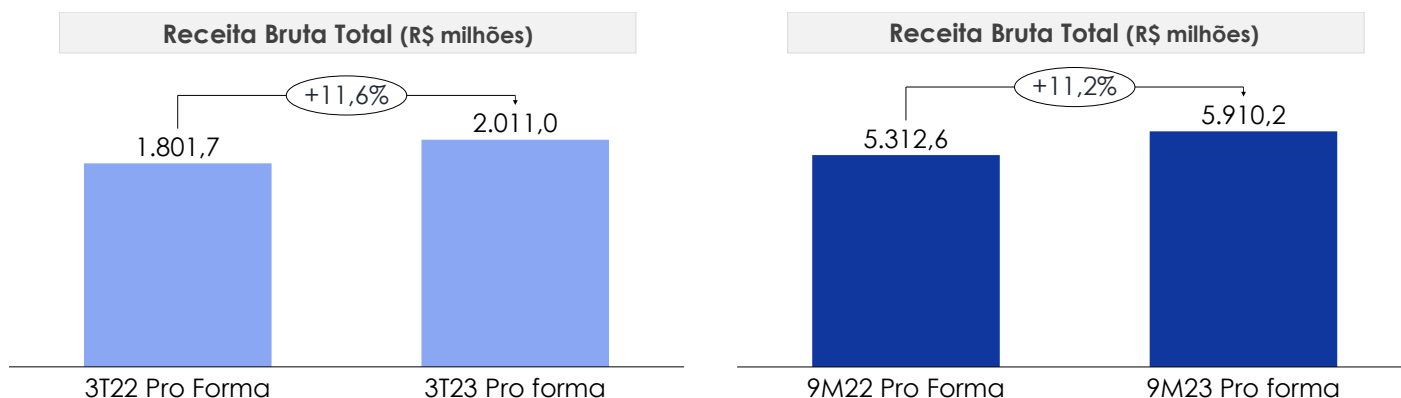
Pro forma:

- 3T22 Jul, Ago, Set (Fleury) + Jul, Ago, Set (Pardini); 9M22 Jan→Set (Fleury) + Jan→Set (Pardini)
- 3T23 Jul, Ago, Set (Fleury) + Jul, Ago, Set (Pardini); 9M23 Jan→Set (Fleury) + Jan→Set (Pardini)

6. Receita Bruta



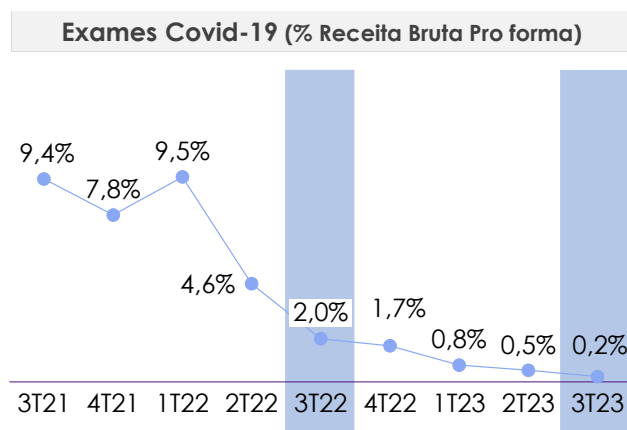
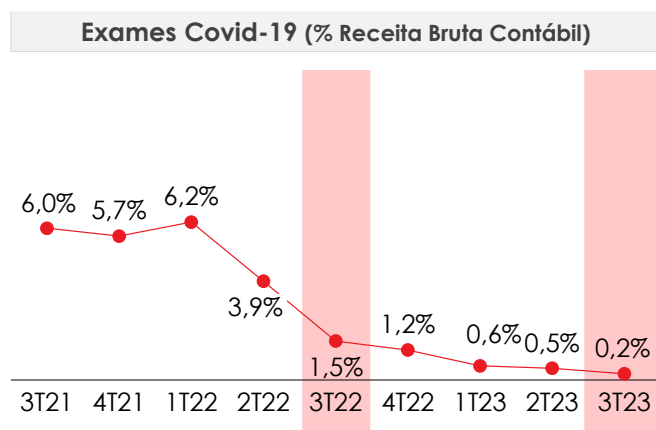
No 3T23, a Receita Bruta alcançou R\$ 2.011,0 milhões, com crescimento de 62,9% em relação ao 3T22.



Considerando o pro forma, a Receita Bruta alcançou R\$ 2.011,0 milhões, com crescimento de 11,6% em relação ao 3T22. Desconsiderando os exames de Covid que nesse trimestre foram pouco significativos, mas com influência no 3T22 (vide item 6.1), o crescimento foi de 13,6%. Tal evolução é consequência de:

- (i) Crescimento orgânico pro forma de 8,0% apesar de uma redução de exames de Covid no 3T23 (2,0% no 3T22 vs. 0,2% no 3T23). Excluindo o Covid, o crescimento orgânico pro forma seria de 10,0%.
- (ii) Receitas de aquisições recentes (Saha em Ago/22; Métodos em Out/22; Retina Clinic em Abr/23).
- (iii) Crescimento do Atendimento Móvel de 14,5%, representando 6,9% da Receita Bruta no 3T23, em função de expansão e maior volume em rotas de todas as marcas.
- (iv) Crescimento orgânico de Novos Elos de 18,3% com destaque para infusões e ortopedia.

6.1. Impactos Covid

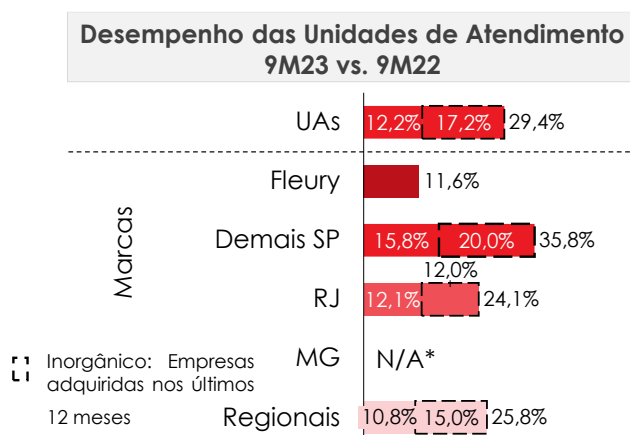
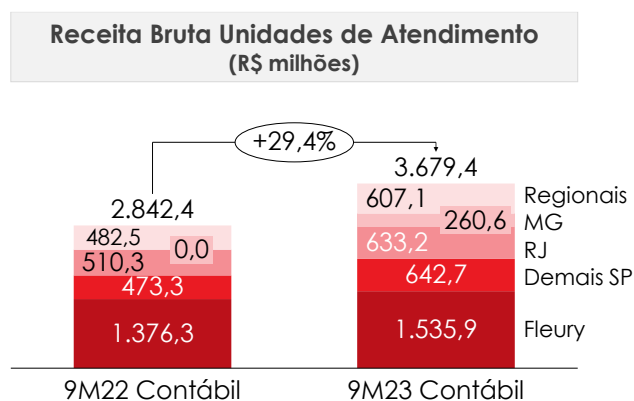
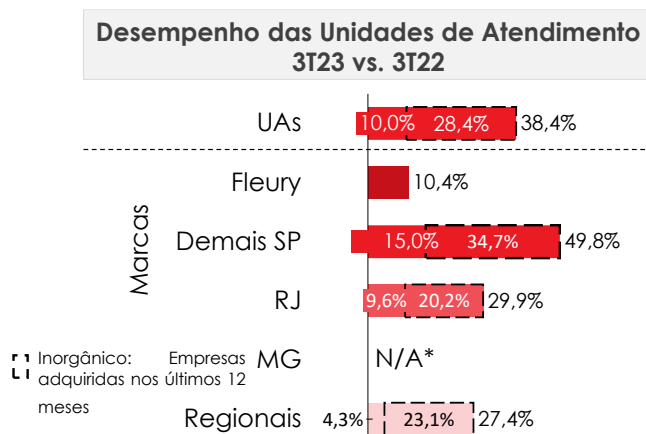
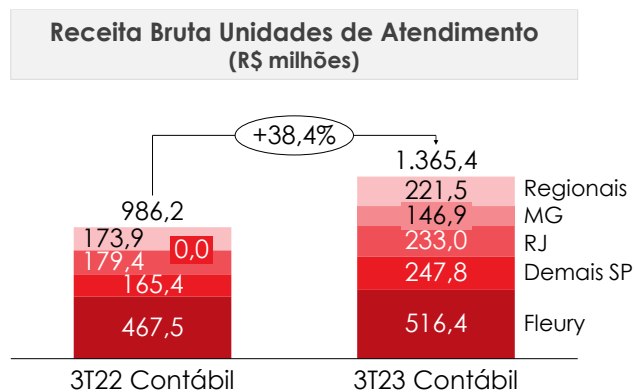


A contribuição de exames de Covid na Receita Bruta Contábil apresentou queda no 3T23 em relação ao mesmo período do ano anterior, correspondendo a 0,2% no 3T23 (1,5% no 3T22).

Na visão pro forma, nota-se uma redução na participação da Receita de Covid de 2,0% em 3T22 para 0,2% em 3T23, atingindo o menor patamar desde o início da pandemia.

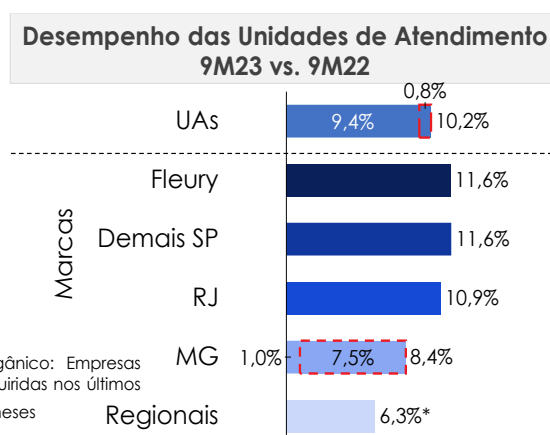
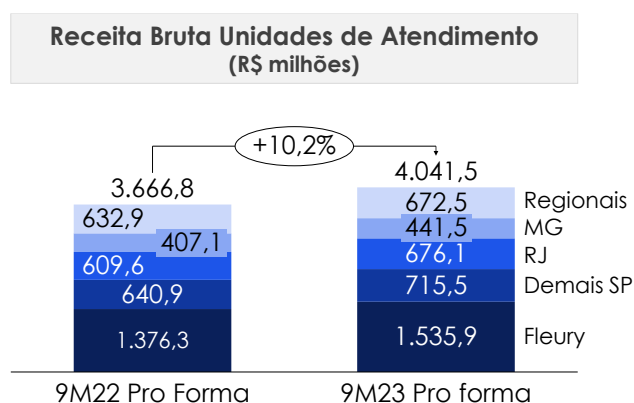
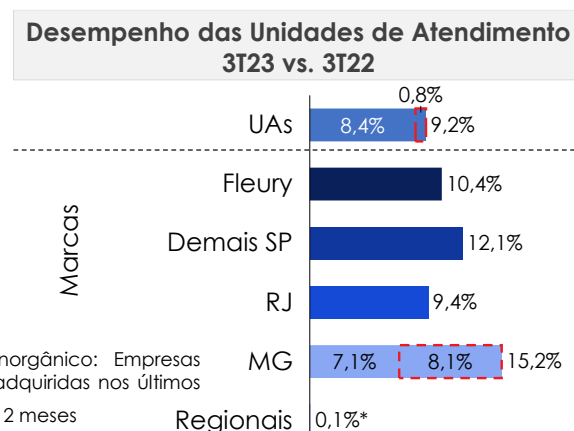
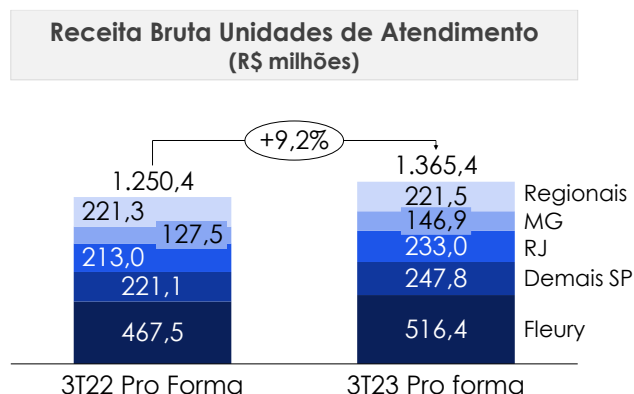
6.2. Medicina Diagnóstica

6.2.1. Unidades de Atendimento por Marcas



* O crescimento de MG não se aplica por não haver receita no 3T22 e 9M22.

A Receita Bruta das Unidades de Atendimento atingiu R\$ 1.365,4 milhões no 3T23, representando aumento de 38,4% em relação ao 3T22.



* Houve reclassificação de Receita de Regionais para B2B. Excluindo esse efeito, o crescimento seria de 5,5% para o 3T23 e 8,2% para 9M23.

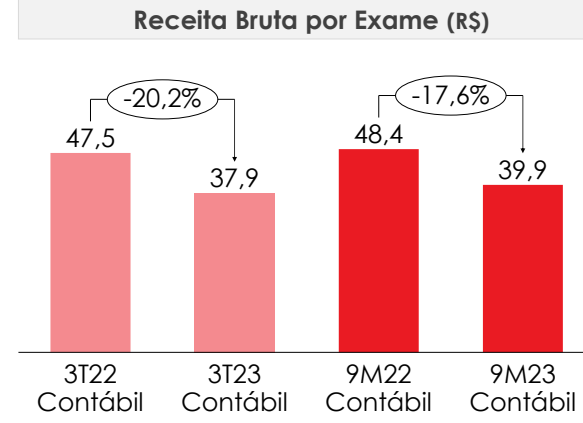
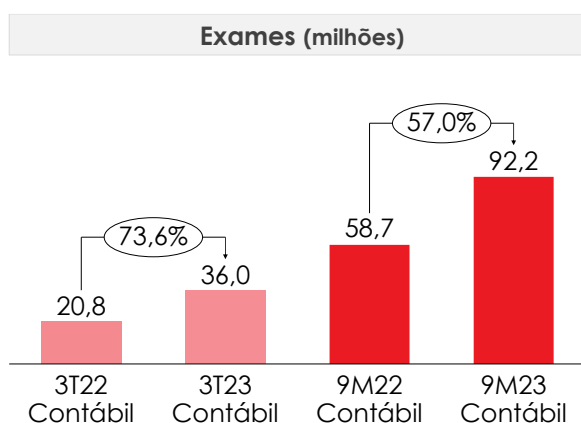
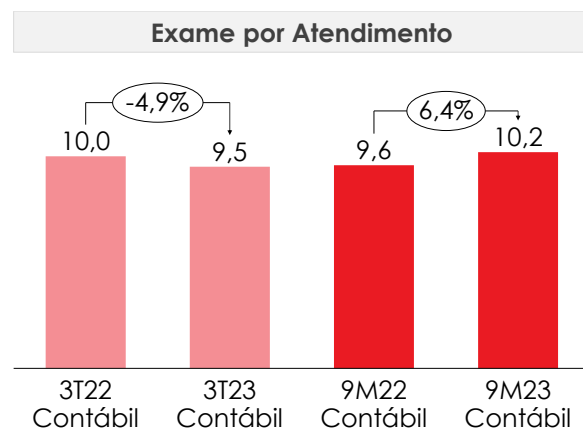
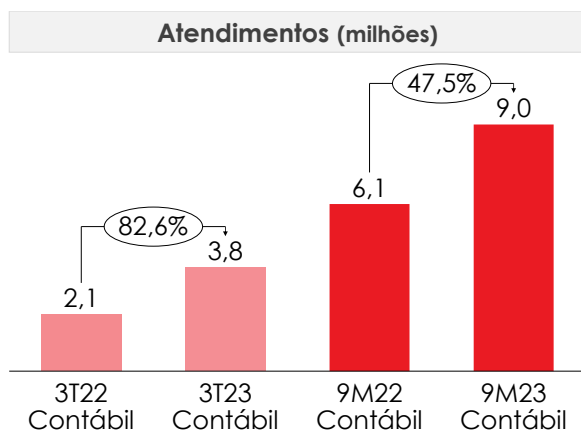
Fleury: Marca Fleury; MG: Hermes Pardini MG + Métodos + Ecoar + LabClass + Sete Lagoas; RJ: Lufe + Felipe Mattoso + Labs a+ + Centro de Medicina; Demais SP: a+ SP + Hermes Pardini SP + IACS + Odivania + Campana; Regionais (BA, ES, GO, MA, PA, PE, PR, RN, RS): Outras marcas regionais

Considerando o pro forma, a Receita Bruta de Unidades de Atendimento cresceu 9,2% no 3T23 atingindo R\$ 1.365,4 milhões, principalmente reflexo de:

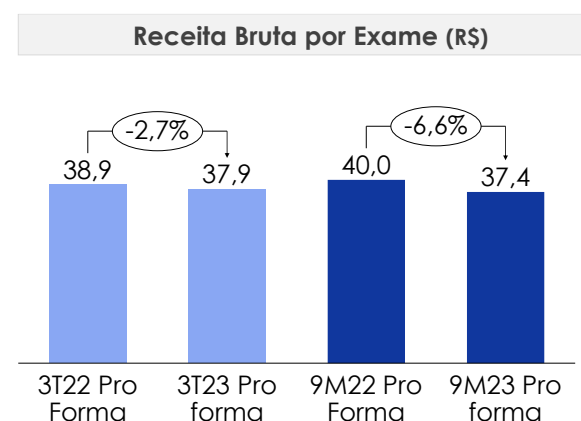
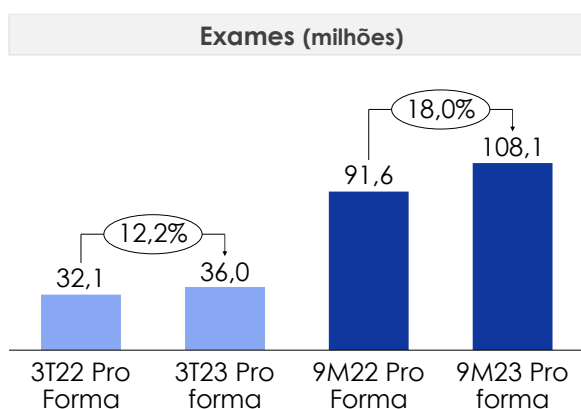
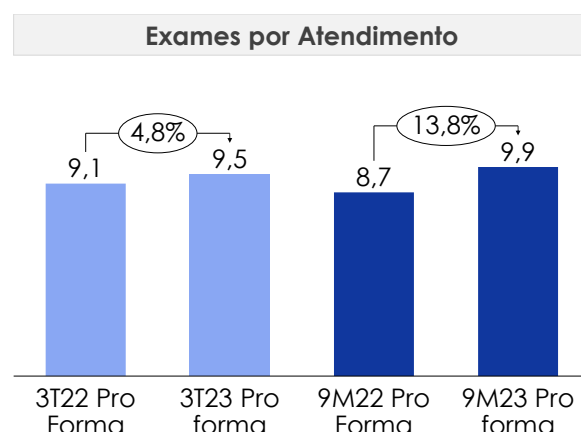
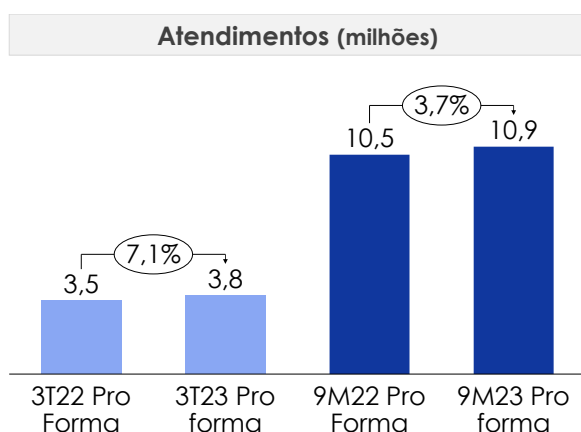
- Marca Fleury (+ 10,4%): principalmente em função de ganho de market share e expansão do atendimento móvel.
- Demais São Paulo (+ 12,1%): principalmente por boa execução na marca a+ SP (expansão de oferta) e crescimento do atendimento móvel.
- Marcas MG (+ 15,2%): consequência do crescimento inorgânico explicado pela aquisição de Métodos (Out/22) e do crescimento orgânico de 7,1%.
- Marcas RJ (+ 9,4%): Crescimento indica ganho de market share, principalmente pela expansão de oferta e serviços.

(v) Marcas regionais (+0,1%): impactada pela forte base de comparação por exames de Covid versus 3T22. Excluindo o efeito da reclassificação de Regionais para B2B, o crescimento seria de 5,5%.

6.2.2. Volumes e Receita por Exame



No contábil, atendimentos totalizaram 3,8 milhões no 3T23, com expansão de 82,6% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior e o volume de exames foi de 36,0 milhões, crescendo 73,6%, o que representa uma média de 9,5 exames por atendimento. A Receita Bruta por exame foi de R\$ 37,9 no trimestre, com contração de 20,2%. Esta redução reflete (i) menor participação de exames de Covid e (ii) alteração do mix de marcas (maior participação do atendimento móvel e lab-to-lab que demandam maior volume de análises clínicas).



No pro forma, os atendimentos atingiram 3,8 milhões no trimestre, aumento de 7,1% devido à menor participação de Covid no trimestre.

O volume de exames totalizou 36,0 milhões, com crescimento de 12,2% principalmente pelo efeito de menor participação do Covid e expansão do atendimento móvel – segmento com maior participação de exames de análises clínicas.

A Receita Bruta pro forma por exame foi de R\$ 37,9 no trimestre, com contração de 2,7%. Esta redução reflete (i) menor participação de exames de Covid e (ii) alteração de mix (maior participação do atendimento móvel que demanda maior volume de análises clínicas).

6.2.3. B2B: Hospitais e Lab-to-lab

	3T22 Contábil	3T23 Contábil	Δ	9M22 Contábil	9M23 Contábil	Δ
Receita Bruta (R\$ Milhões)	146,6	462,6	215,5%	492,6	922,8	87,4%
Volume de Exames (Milhões)	8,3	43,1	417,6%	26,6	78,5	195,1%
Receita Bruta por Exame (R\$)	17,6	10,7	-39,0%	18,5	11,8	-36,5%

Contábil:

- 3T22: Jul, Ago, Set (Fleury); 9M22 Jan→Set (Fleury)
- 3T23 Jul, Ago, Set (Fleury) + Jul, Ago, Set (Pardini); 9M23 Jan→Set (Fleury) + Mai→Set (Pardini)

No 3T23, a Receita Bruta de B2B aumentou 215,5%.

	3T22 Pro forma	3T23 Pro forma	Δ	9M22 Pro forma	9M23 Pro forma	Δ
Receita Bruta (R\$ Milhões)	448,5	462,6	3,1%	1.367,1	1.343,2	-1,7%
Volume de Exames (Milhões)	41,3	43,1	4,5%	117,5	122,3	4,1%
Receita Bruta por Exame (R\$)	10,9	10,7	-1,3%	11,6	11,0	-5,6%

Pro forma:

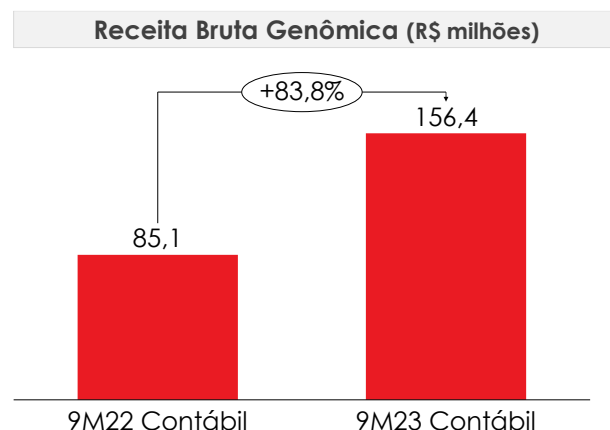
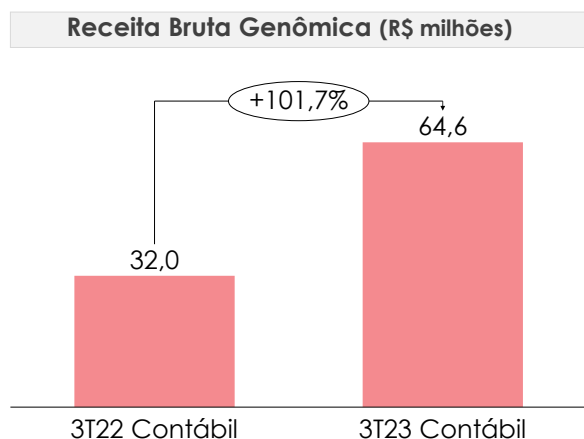
- 3T22 Jul, Ago, Set (Fleury) + Jul, Ago, Set (Pardini); 9M22 Jan→Set (Fleury) + Jan→Set (Pardini)
- 3T23 Jul, Ago, Set (Fleury) + Jul, Ago, Set (Pardini); 9M23 Jan→Set (Fleury) + Jan→Set (Pardini)

* Houve reclassificação de Receita de Regionais para B2B. Excluindo esse efeito, o crescimento seria de 0,6% para o 3T23 e -2,6% para 9M23.

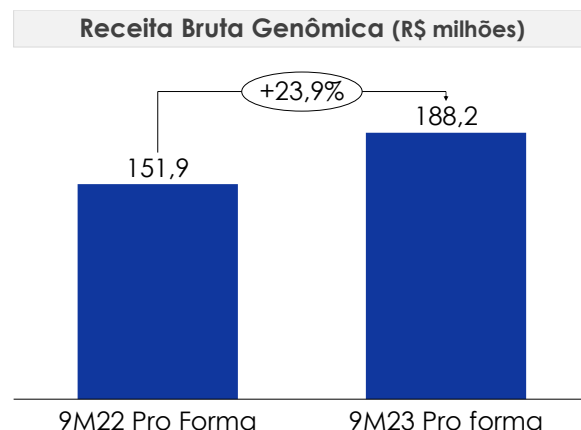
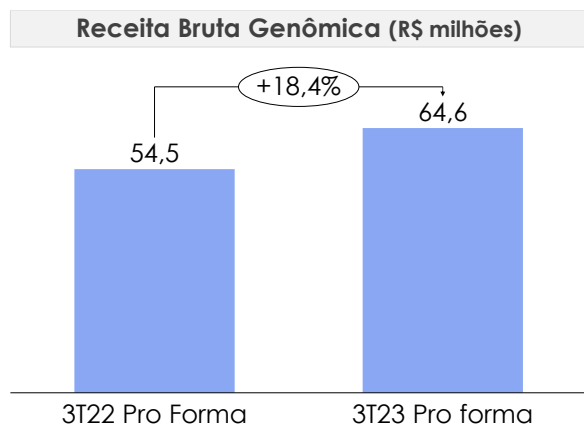
No pro forma, a Receita Bruta de B2B aumentou 3,1%. Tal comportamento é consequência de:

- Descontinuação de contrato de determinado cliente em hospitais (phase out ao longo de 2022 e finalizado no 4T22).
- Redução de exames Covid. Este exame apresentou maior participação em B2B no 3T22.

6.3. Genômica

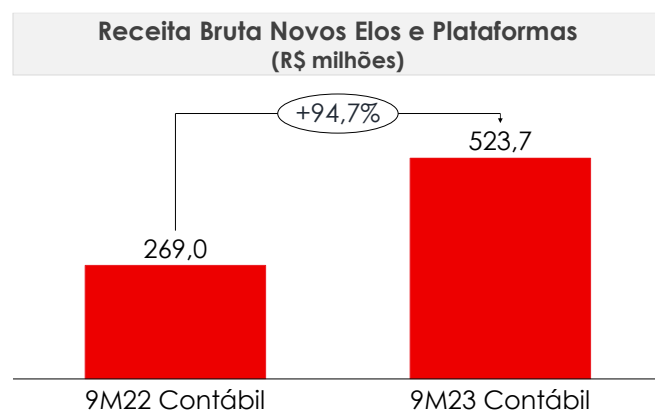
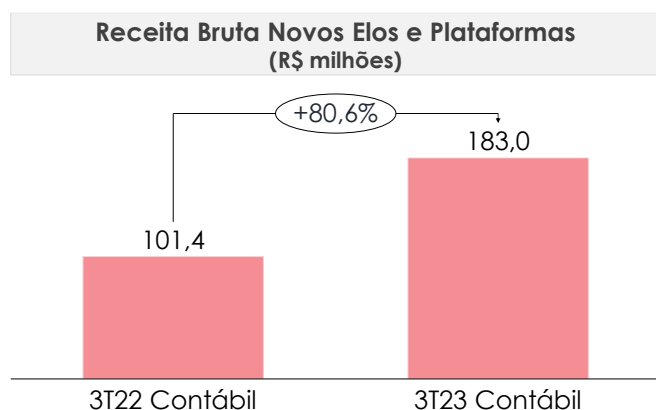


A Receita Bruta de Genômica cresceu 101,7% no trimestre, atingindo R\$ 64,6 milhões.

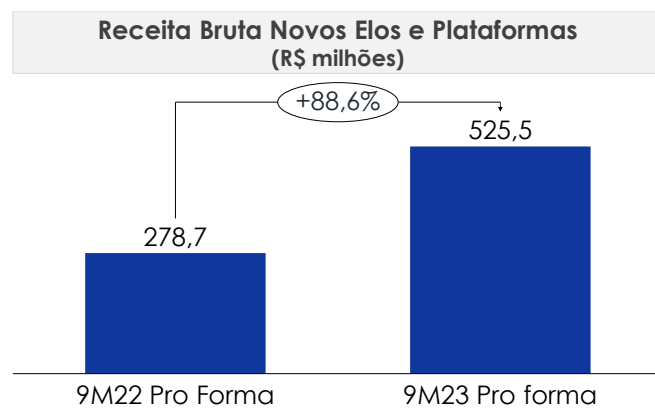
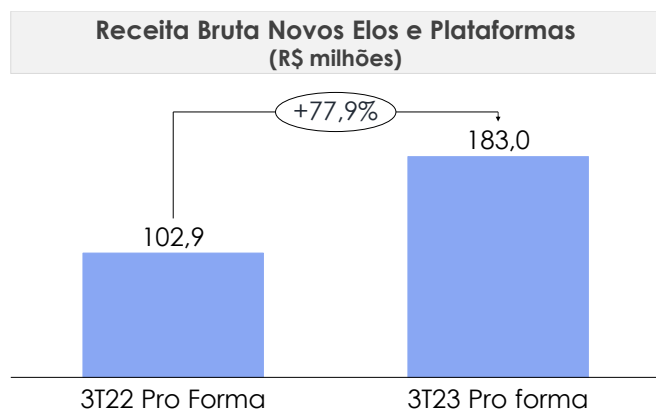


A Receita Bruta pro forma atingiu R\$ 64,6 milhões, aumento de 18,4% contra o 3T22.

6.4. Novos Elos e Plataformas de Saúde



No 3T23, a Receita Bruta de Novos Elos e Plataforma de Saúde atingiu R\$ 183,0 milhões, com crescimento de 80,6%.



Analisando a Receita Bruta pro forma do 3T23 nota-se avanço de 77,9%, alcançando R\$ 183,0 milhões. A Receita Bruta pro forma de Novos Elos e Plataformas de Saúde representou 9,0% da Receita pro forma da companhia.

6.4.1. *Novos Elos*

No 3T23, a Receita Bruta de Novos Elos totalizou R\$ 170,0 milhões ante R\$ 88,5 milhões no mesmo período em 2022, representando um crescimento de 92,1%, explicado pelo efeito esperado das aquisições (Saha em Ago/22 e Retina Clinic em Abr/23) e crescimento orgânico de 18,3% (principalmente pela boa execução de CIP).

A Receita de Novos Elos representou 8,5% da Receita Bruta do Grupo Fleury no 3T23.

6.4.2. *Plataformas de Saúde*

A Receita Bruta atingiu R\$ 13,0 milhões nesse trimestre com redução de 9,4%.

7. Lucro Bruto

	3T22 Contábil		3T23 Contábil		Δ		9M22 Contábil		9M23 Contábil		Δ	
	R\$ MM	% RL	R\$ MM	% RL	%	bps	R\$ MM	% RL	R\$ MM	% RL	%	bps
Receita Líquida	1.146,6	100,0%	1.870,0	100,0%	63,1%	00 bps	3.348,3	100,0%	4.766,4	100,0%	42,4%	00 bps
Custo dos Serviços Prestados	(811,6)	-70,8%	(1.342,5)	-71,8%	65,4%	-101 bps	(2.388,1)	-71,3%	(3.427,1)	-71,9%	43,5%	-58 bps
Pessoal e Serviços Médicos	(387,8)	-33,8%	(583,2)	-31,2%	50,4%	264 bps	(1.133,9)	-33,9%	(1.528,4)	-32,1%	34,8%	180 bps
Serv. Ocupação e Utilidades	(150,9)	-13,2%	(233,6)	-12,5%	54,7%	67 bps	(450,4)	-13,5%	(606,1)	-12,7%	34,6%	74 bps
Mat. Direto e Interm. Exames	(171,6)	-15,0%	(377,7)	-20,2%	120,1%	-523 bps	(507,7)	-15,2%	(905,0)	-19,0%	78,3%	-382 bps
Depreciação e Amortização	(99,1)	-8,6%	(144,4)	-7,7%	45,7%	92 bps	(289,7)	-8,7%	(377,4)	-7,9%	30,3%	73 bps
Gastos Gerais	(2,0)	-0,2%	(3,6)	-0,2%	75,6%	-01 bps	(6,4)	-0,2%	(10,2)	-0,2%	60,1%	-02 bps
Lucro Bruto	335,1	29,2%	527,6	28,2%	57,4%	-101 bps	960,2	28,7%	1.339,3	28,1%	39,5%	-58 bps

Contábil:

- 3T22: Jul, Ago, Set (Fleury); 9M22 Jan→Set (Fleury)
- 3T23 Jul, Ago, Set (Fleury) + Jul, Ago, Set (Pardini); 9M23 Jan→Set (Fleury) + Mai→Set (Pardini)

No 3T23, o Lucro Bruto atingiu R\$ 527,6 milhões com aumento de 57,4% e Margem Bruta de 28,2% com redução de 101 bps.

	3T22 Pro forma		3T23 Pro forma		Δ		9M22 Pro forma		9M23 Pro forma		Δ	
	R\$ MM	% RL	R\$ MM	% RL	%	bps	R\$ MM	% RL	R\$ MM	% RL	%	bps
Receita Líquida	1.673,3	100,0%	1.870,0	100,0%	11,8%	00 bps	4.937,2	100,0%	5.495,5	100,0%	11,3%	00 bps
Custo dos Serviços Prestados	(1.203,4)	-71,9%	(1.342,5)	-71,8%	11,6%	13 bps	(3.541,4)	-71,7%	(3.960,0)	-72,1%	11,8%	-33 bps
Pessoal e Serviços Médicos	(525,8)	-31,4%	(583,2)	-31,2%	10,9%	24 bps	(1.521,6)	-30,8%	(1.721,0)	-31,3%	13,1%	-50 bps
Serv. Ocupação e Utilidades	(236,8)	-14,2%	(233,6)	-12,5%	-1,4%	166 bps	(719,8)	-14,6%	(718,5)	-13,1%	-0,2%	150 bps
Mat. Direto e Interm. Exames	(303,9)	-18,2%	(377,7)	-20,2%	24,3%	-203 bps	(905,7)	-18,3%	(1.085,2)	-19,7%	19,8%	-140 bps
Depreciação e Amortização	(134,9)	-8,1%	(144,4)	-7,7%	7,1%	34 bps	(387,9)	-7,9%	(425,1)	-7,7%	9,6%	12 bps
Gastos Gerais	(2,0)	-0,1%	(3,6)	-0,2%	75,5%	-07 bps	(6,4)	-0,1%	(10,2)	-0,2%	60,1%	-06 bps
Lucro Bruto	469,8	28,1%	527,6	28,2%	12,3%	13 bps	1.395,8	28,3%	1.535,5	27,9%	10,0%	-33 bps

Pro forma:

- 3T22 Jul, Ago, Set (Fleury) + Jul, Ago, Set (Pardini); 9M22 Jan→Set (Fleury) + Jan→Set (Pardini)
- 3T23 Jul, Ago, Set (Fleury) + Jul, Ago, Set (Pardini); 9M23 Jan→Set (Fleury) + Jan→Set (Pardini)

Na visão pro forma, o Lucro Bruto atingiu R\$ 527,6 milhões com aumento de 12,3%, e Margem Bruta de 28,2% com aumento de 13 bps. Este comportamento é explicado principalmente por:

- **Serviços com Ocupação e Utilidades (166 bps):** A linha é composta majoritariamente por custos fixos que tendem a ser diluídos com o crescimento da Companhia. Esta linha apresentou diluição, apesar das aquisições, reflexo de alavancagem operacional pelo crescimento da companhia. Além disso, houve redução dos custos de captação de exames do Covid, que ainda foram bastante relevantes no 3T22.
- **Material Direto e Intermediação de Exames (-203 bps):** Efeito esperado pela mudança de mix da incorporação de novas aquisições, principalmente por Infusões com utilização de medicações de alto custo.

8. Despesas Operacionais

	3T22 Contábil		3T23 Contábil		Δ		9M22 Contábil		9M23 Contábil		Δ	
	R\$ MM	% RL	R\$ MM	% RL	%	bps	R\$ MM	% RL	R\$ MM	% RL	%	bps
Lucro Bruto	335,1	29,2%	527,6	28,2%	57,4%	-101 bps	960,2	28,7%	1.339,3	28,1%	39,5%	-58 bps
Despesas Oper. E Equivalência Patr.	(112,1)	-9,8%	(209,6)	-11,2%	86,9%	-143 bps	(333,5)	-10,0%	(609,1)	-12,8%	82,6%	-282 bps
Desp. Gerais e Administrativas	(100,1)	-8,7%	(125,2)	-6,7%	25,0%	204 bps	(280,3)	-8,4%	(409,0)	-8,6%	45,9%	-21 bps
Despesas Comerciais	(10,9)	-0,9%	(42,7)	-2,3%	292,9%	-134 bps	(32,5)	-1,0%	(90,2)	-1,9%	177,7%	-92 bps
Depreciação e Amortização	(10,6)	-0,9%	(43,7)	-2,3%	312,6%	-141 bps	(41,4)	-1,2%	(108,1)	-2,3%	161,3%	-103 bps
Outras Receitas (Despesas)	10,5	0,9%	7,9	0,4%	-24,6%	-49 bps	24,6	0,7%	4,4	0,1%	-82,0%	-64 bps
Reversão (Provisão) para Contingências	(1,3)	-0,1%	(6,0)	-0,3%	376,4%	-21 bps	(4,6)	-0,1%	(6,6)	-0,1%	44,1%	0 bps
Equivalência Patrimonial	0,2	0,0%	0,2	0,0%	-29,5%	-1 bps	0,7	0,0%	0,4	0,0%	-35,1%	-1 bps
Lucro Operacional	222,9	19,4%	318,0	17,0%	42,6%	-244 bps	626,6	18,7%	730,3	15,3%	16,5%	-339 bps
Despesas de Combinação de Negócios	-	0,0%	-	0,0%	-	0 bps	-	0,0%	65,5	1,4%	-	137 bps
Lucro Operacional ex-Despesas de Combinação de Negócios	222,9	19,4%	318,0	17,0%	42,6%	-244 bps	626,6	18,7%	795,8	16,7%	27,0%	-202 bps

Contábil:

- 3T22: Jul, Ago, Set (Fleury); 9M22 Jan→Set (Fleury)
- 3T23 Jul, Ago, Set (Fleury) + Jul, Ago, Set (Pardini); 9M23 Jan→Set (Fleury) + Mai→Set (Pardini)

As Despesas Operacionais no 3T23 apresentaram um aumento de 143 bps em relação ao mesmo trimestre do ano anterior.

	3T22 Pro forma		3T23 Pro forma		Δ		9M22 Pro forma		9M23 Pro forma		Δ	
	R\$ MM	% RL	R\$ MM	% RL	%	bps	R\$ MM	% RL	R\$ MM	% RL	%	bps
Lucro Bruto	469,8	28,1%	527,6	28,2%	12,3%	13 bps	1.395,8	28,3%	1.535,5	27,9%	10,0%	-33 bps
Despesas Oper. e Equivalência Patr.	(182,0)	-10,9%	(209,6)	-11,2%	15,1%	-33 bps	(526,8)	-10,7%	(707,2)	-12,9%	34,2%	-220 bps
Desp. Gerais e Administrativas	(130,0)	-7,8%	(125,2)	-6,7%	-3,7%	108 bps	(358,8)	-7,3%	(446,1)	-8,1%	24,3%	-85 bps
Despesas Comerciais	(43,7)	-2,6%	(42,7)	-2,3%	-2,3%	33 bps	(123,2)	-2,5%	(129,3)	-2,4%	4,9%	14 bps
Depreciação e Amortização	(13,6)	-0,8%	(43,7)	-2,3%	221,2%	-153 bps	(52,1)	-1,1%	(116,8)	-2,1%	124,0%	-107 bps
Outras Receitas (Despesas)	6,3	0,4%	1,9	0,1%	-70,7%	-28 bps	11,3	0,2%	(15,2)	-0,3%	-234,0%	-51 bps
Reversão (Provisão) para Contingências	(1,3)	-0,1%	-	0,0%	-100,0%	8 bps	(4,6)	-0,1%	(0,3)	0,0%	-94,4%	9 bps
Equivalência Patrimonial	0,2	0,0%	0,2	0,0%	-29,5%	-1 bps	0,7	0,0%	0,4	0,0%	-35,0%	-1 bps
Lucro Operacional	287,8	17,2%	318,0	17,0%	10,5%	-20 bps	869,0	17,6%	828,3	15,1%	-4,7%	-253 bps
Despesas de Combinação de Negócios	-	0,0%	-	0,0%	-	0 bps	-	0,0%	65,5	1,2%	-	119 bps
Lucro Operacional ex-Despesas de Combinação de Negócios	287,8	17,2%	318,0	17,0%	10,5%	-20 bps	869,0	17,6%	893,8	16,3%	2,9%	-134 bps

Pro forma:

- 3T22 Jul, Ago, Set (Fleury) + Jul, Ago, Set (Pardini); 9M22 Jan→Set (Fleury) + Jan→Set (Pardini)
- 3T23 Jul, Ago, Set (Fleury) + Jul, Ago, Set (Pardini); 9M23 Jan→Set (Fleury) + Jan→Set (Pardini)

Na visão pro forma, percebe-se que as Despesas Operacionais apresentaram aumento de 33 bps em relação ao mesmo trimestre do ano anterior. Essa variação é consequência principalmente de:

- **Despesas Gerais e Administrativas (+108 bps):** Este comportamento é reflexo de (i) redução de pessoal versus o mesmo período do ano anterior; (ii) compensado com dissídio salarial.
- **Depreciação e Amortização (-153 bps):** Principalmente relacionado ao efeito esperado de fechamento de aquisições.

9. EBITDA

	3T22 Contábil		3T23 Contábil		Δ		9M22 Contábil		9M23 Contábil		Δ	
	R\$ MM	% RL	R\$ MM	% RL	%	bps	R\$ MM	% RL	R\$ MM	% RL	%	bps
Lucro Operacional	222,9	19,4%	318,0	17,0%	42,6%	244 bps	626,6	18,7%	730,3	15,3%	16,5%	339 bps
Depreciação e Amortização	109,8	9,6%	188,2	10,1%	71,4%	49 bps	331,1	9,9%	485,5	10,2%	46,7%	30 bps
EBITDA	332,4	29,0%	506,0	27,1%	52,2%	194 bps	957,0	28,6%	1.215,3	25,5%	27,0%	308 bps
Despesas de Combinação de Negócios	-	0,0%	-	0,0%	-	0 bps	-	0,0%	65,5	1,4%	-	137 bps
EBITDA ex-Despesas de Combinação de Negócios	332,4	29,0%	506,0	27,1%	52,2%	194 bps	957,0	28,6%	1.280,8	26,9%	33,8%	171 bps

Contábil:

- 3T22: Jul, Ago, Set (Fleury); 9M22 Jan→Set (Fleury)
- 3T23 Jul, Ago, Set (Fleury) + Jul, Ago, Set (Pardini); 9M23 Jan→Set (Fleury) + Mai→Set (Pardini)

No 3T23, o EBITDA alcançou R\$ 506,0 milhões, aumento de 52,2% em relação ao 3T22, com margem de 27,1%.

	3T22 Pro forma		3T23 Pro forma		Δ		9M22 Pro forma		9M23 Pro forma		Δ	
	R\$ MM	% RL	R\$ MM	% RL	%	bps	R\$ MM	% RL	R\$ MM	% RL	%	bps
Lucro Operacional	287,8	17,2%	318,0	17,0%	10,5%	-20 bps	869,0	17,6%	828,3	15,1%	-4,7%	253 bps
Depreciação e Amortização	148,5	8,9%	188,2	10,1%	26,7%	119 bps	440,0	8,9%	541,9	9,9%	23,2%	95 bps
EBITDA	436,0	26,1%	506,0	27,1%	16,0%	100 bps	1.308,4	26,5%	1.369,8	24,9%	4,7%	157 bps
Despesas de Combinação de Negócios	-	0,0%	-	0,0%	-	0 bps	-	0,0%	65,5	1,2%	-	119 bps
EBITDA ex-Despesas de Combinação de Negócios	436,0	26,1%	506,0	27,1%	16,0%	100 bps	1.308,4	26,5%	1.435,3	26,1%	9,7%	-38 bps

Pro forma:

- 3T22 Jul, Ago, Set (Fleury) + Jul, Ago, Set (Pardini); 9M22 Jan→Set (Fleury) + Jan→Set (Pardini)
- 3T23 Jul, Ago, Set (Fleury) + Jul, Ago, Set (Pardini); 9M23 Jan→Set (Fleury) + Jan→Set (Pardini)

O EBITDA pro forma totalizou R\$ 506,0 milhões com margem de 27,1%, aumento de 16,0% em comparação ao mesmo período do ano anterior.

10. Resultado Financeiro e Endividamento

10.1. Resultado Financeiro

	3T22 Contábil		3T23 Contábil		Δ		9M22 Contábil		9M23 Contábil		Δ	
	R\$ MM	% RL	R\$ MM	% RL	%	bps	R\$ MM	% RL	R\$ MM	% RL	%	bps
Lucro Operacional	222,9	19,4%	318,0	17,0%	42,6%	-244 bps	626,6	18,7%	730,3	15,3%	16,5%	-339 bps
Resultado Financeiro	(99,4)	-8,7%	(102,9)	-5,5%	3,5%	317 bps	(251,4)	-7,5%	(292,0)	-6,1%	16,1%	138 bps
Receita Financeira	29,0	2,5%	60,9	3,3%	110,2%	73 bps	70,6	2,1%	164,7	3,5%	133,3%	135 bps
Despesa Financeira	(128,4)	-11,2%	(163,8)	-8,8%	27,6%	244 bps	(322,0)	-9,6%	(456,7)	-9,6%	41,8%	4 bps
Lucro Antes de IR e CSLL	123,5	10,8%	215,1	11,5%	74,1%	73 bps	375,3	11,2%	438,3	9,2%	16,8%	-201 bps

Contábil:

- 3T22: Jul, Ago, Set (Fleury); 9M22 Jan→Set (Fleury)
- 3T23 Jul, Ago, Set (Fleury) + Jul, Ago, Set (Pardini); 9M23 Jan→Set (Fleury) + Mai→Set (Pardini)

O Resultado Financeiro no 3T23 representou despesa de R\$ 102,9 milhões com diluição de 317 bps em relação ao mesmo período do ano anterior.

10.2. Endividamento

	30/06/2023	30/09/2023	Δ 3T23-2T23	30/09/2022	Δ 3T23-3T23
Dívida Bruta (Debêntures, Financiamentos e Aquisições)	3.212,1	3.086,2	-3,9%	2.932,3	5,3%
(-) Caixa	1.028,6	1.098,3	6,8%	894,1	22,8%
Dívida Líquida	2.183,5	1.987,9	-9,0%	2.038,2	-2,5%
EBITDA Pro forma LTM*	1.640,0	1.709,9	4,3%	1.219,2	40,2%
Dívida Líquida/EBITDA	1,3x	1,2x	-0,2x	1,7x	-0,5x

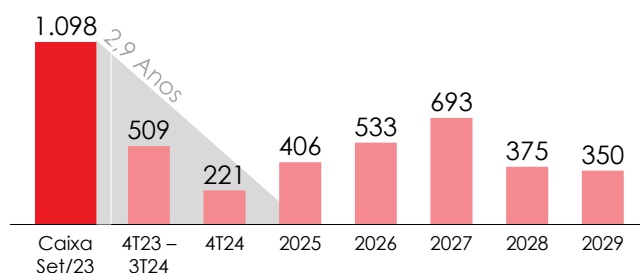
*LTM: last twelve months (últimos 12 meses), incluindo Pardini no período.

A alavancagem foi de 1,2x ao final do trimestre, estável em relação ao trimestre anterior e abaixo do mesmo indicador ao final do segundo trimestre de 2022.

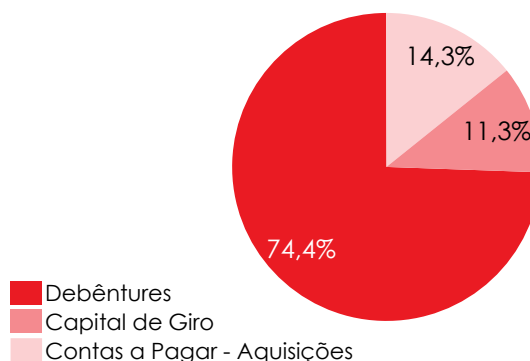
Nossa alavancagem tem se mantido abaixo do limite de 3,0x estabelecido por instrumentos de dívida. Este nível de alavancagem permite à Companhia enfrentar com resiliência o ambiente de juros elevados.

Abaixo, segue cronograma de amortização e perfil de endividamento.

Amortização de Debêntures, Financiamentos e Aquisições (R\$ milhões)



Perfil da Dívida



11. Lucro Líquido

	3T22 Contábil		3T23 Contábil		Δ		9M22 Contábil		9M23 Contábil		Δ	
	R\$ MM	% RL	R\$ MM	% RL	%	bps	R\$ MM	% RL	R\$ MM	% RL	%	bps
Lucro Antes do IR/CSLL	123,5	10,8%	215,1	11,5%	74,1%	73 bps	375,3	11,2%	438,3	9,2%	16,8%	201 bps
Imposto de Renda e CSLL	(26,9)	-2,3%	(43,3)	-2,3%	61,1%	3 bps	(96,8)	-2,9%	(98,6)	-2,1%	1,8%	82 bps
Taxa efetiva	-21,7%	-	-20,1%	-	-7,5%	62 bps	-25,8%	-	-22,5%	-	-12,8%	330 bps
Lucro Líq. Antes de Minoritários	96,7	8,4%	171,8	9,2%	77,7%	76 bps	278,4	8,3%	339,7	7,1%	22,0%	119 bps
Participação de Minoritários	(0,7)	-0,1%	2,4	0,1%	-453,9%	19 bps	(1,5)	0,0%	2,8	0,1%	-289,0%	10 bps
Lucro Líquido	96,0	8,4%	174,2	9,3%	81,4%	94 bps	277,0	8,3%	342,5	7,2%	23,7%	109 bps
Despesa de Combinação de Negócios (pós IR 34%)	-	0,0%	-	0,0%	-	0 bps	-	0,0%	43,2	0,9%	-	91 bps
Lucro Líquido ex-Despesas de Combinação de Negócios	96,0	8,4%	174,2	9,3%	81,4%	94 bps	277,0	8,3%	385,7	8,1%	39,3%	-18 bps

Contábil:

- 3T22: Jul, Ago, Set (Fleury); 9M22 Jan→Set (Fleury)
- 3T23 Jul, Ago, Set (Fleury) + Jul, Ago, Set (Pardini); 9M23 Jan→Set (Fleury) + Mai→Set (Pardini)

No 3T23, o Lucro Líquido totalizou R\$ 174,2 milhões com margem de 9,3%, 94bps maior do que o mesmo período do ano anterior.

12. Investimentos

	3T22 Contábil	3T23 Contábil	Δ	9M22 Contábil	9M23 Contábil	Δ
CAPEX Total	105,8	87,3	-17,5%	285,1	264,3	-7,3%
TI/Digital	27,6	25,5	-7,6%	108,1	129,3	19,7%
Renovação de Equipamentos Diagnósticos e Manutenção	24,7	38,3	55,4%	62,2	65,4	5,2%
Novas Unidades, Expansão de Oferta em Unidades e Áreas Técnicas	53,6	23,5	-56,2%	114,9	69,5	-39,5%

Contábil:

- 3T22: Jul, Ago, Set (Fleury); 9M22 Jan→Set (Fleury)
- 3T23 Jul, Ago, Set (Fleury) + Jul, Ago, Set (Pardini); 9M23 Jan→Set (Fleury) + Mai→Set (Pardini)

No 3T23, os investimentos totalizaram R\$ 87,3 milhões, redução de 17,5% em relação ao mesmo período do ano anterior.

13. Fluxo de Caixa

	3T22 Contábil	3T23 Contábil	Δ	9M22 Contábil	9M23 Contábil	Δ
EBITDA	332,4	505,9	52,2%	957,0	1.215,3	27,0%
Provisões (Reversões)	26,8	55,1	86,6%	94,5	133,8	41,6%
IR/CSLL pagos	(102,3)	(27,5)	-31,8%	(159,6)	(95,0)	-40,5%
Outros Resultados Operacionais	405,1	16,9	-16,1%	37,8	90,6	139,8%
Variação Capital de Giro	(63,4)	(69,7)	-1024,5%	(218,0)	(329,4)	51,1%
Contas a Receber	7,9	(93,8)	3301,0%	(134,3)	(295,7)	120,2%
Fornecedores	(46,6)	(16,1)	-1272,6%	(52,8)	(27,7)	-47,6%
Salários/Encargos	22,8	24,6	51,6%	(4,9)	5,6	-216,0%
Outros Ativos e Passivos	(47,5)	15,6	-312,0%	(26,0)	(11,6)	-55,5%
(=) Fluxo de Caixa Operacional	266,2	480,7	37,7%	711,7	1.015,3	42,7%
CAPEX	(134,5)	(87,3)	-17,5%	(285,1)	(263,9)	-7,3%
Outras Atividades de Investimentos	(367,2)	95,5	31,5%	(51,1)	509,8	401,3%
(=) Fluxo de Caixa Livre da Empresa (FCLE)	(235,5)	488,9	24,8%	375,5	1.261,2	29,6%
Juros pagos/recebidos	21,1	(89,6)	58,9%	(158,5)	(269,4)	123,3%
Variações no Endividamento	786,3	(99,8)	1487,4%	529,8	(356,6)	-167,8%
Arrendamento Mercantil	(39,8)	(101,1)	75,9%	(167,5)	(255,1)	52,2%
(=) Fluxo de Caixa Livre do Acionista (FCLA)	532,1	198,4	-18,7%	579,3	380,1	-72,1%
Dividendos e Juros sobre Capital Próprio	(229,1)	(13,9)	877907,0%	(229,1)	(287,1)	25,3%
Pagamento de Aquisições	(324,7)	(202,1)	N/A	(374,9)	(96,2)	-145,3%
(=) Variação de Caixa e Equivalentes	(21,7)	(17,6)	-25,4%	(24,7)	(3,2)	-65,1%

Não considera a variação de Títulos e Valores Mobiliários

Indicadores Fluxo de Caixa	3T22 Contábil	3T23 Contábil	Δ	9M22 Contábil	9M23 Pro forma	Δ
Prazo Médio de Recebimento	65	70	+5 dias	67	72	5 dias
Prazo Médio de Pagamento	47	49	+3 dias	48	50	2 dias

Contábil:

- 3T22: Jul, Ago, Set (Fleury); 9M22 Jan→Set (Fleury)
- 3T23 Jul, Ago, Set (Fleury) + Jul, Ago, Set (Pardini); 9M23 Jan→Set (Fleury) + Mai→Set (Pardini)

No 3T23, a Geração de Caixa Operacional alcançou R\$ 480,7 milhões, alta de 37,7% comparado com o mesmo período do ano anterior.

O prazo médio de pagamento aumentou 03 dias e o de recebimento aumentou 05 dias.

14. Anexos

14.1. Indicadores de Desempenho

	3T21 Contábil	4T21 Contábil	1T22 Contábil	2T22 Contábil	3T22 Contábil	4T22 Contábil	1T23 Contábil	2T23 Contábil	3T23 Contábil
DRE									
Receita Bruta	1.107,4	1.095,6	1.173,4	1.196,4	1.234,2	1.199,0	1.330,4	1.784,5	2.011,0
Receita Líquida	1.028,8	1.017,9	1.089,9	1.111,7	1.146,6	1.114,7	1.236,8	1.659,5	1.870,0
COGS	(722,3)	(743,1)	(765,2)	(811,4)	(811,6)	(864,8)	(880,2)	(1.204,4)	(1.342,5)
SG&A	(121,4)	(120,1)	(105,6)	(115,8)	(112,1)	(141,6)	(142,2)	(257,3)	(209,6)
EBIT	185,2	154,8	219,1	184,6	222,9	108,3	214,5	197,8	318,0
EBITDA	288,6	262,2	326,6	298,0	332,4	232,7	345,8	363,6	506,0
EBITDA Recorrente	300,7	255,4	326,6	298,0	332,4	232,7	345,8	429,1	506,0
Resultado Financeiro Líq.	(48,8)	(55,4)	(65,6)	(86,3)	(99,4)	(78,2)	(89,5)	(99,5)	(102,9)
Lucro Líquido	95,0	70,8	110,4	70,5	96,0	31,0	93,9	74,4	174,2
Indicadores de Resultado									
Glosas	-0,9%	-1,0%	-1,0%	-0,9%	-1,0%	-0,9%	-0,9%	-0,8%	-0,7%
Margem Bruta	29,8%	27,0%	29,8%	27,0%	29,2%	22,4%	28,8%	27,4%	28,2%
Margem EBIT	16,7%	14,1%	18,7%	15,4%	18,1%	9,0%	16,1%	11,1%	15,8%
Margem EBITDA	28,0%	25,8%	30,0%	26,8%	29,0%	20,9%	28,0%	21,9%	27,1%
Margem EBITDA Recorrente	29,2%	25,1%	30,0%	26,8%	29,0%	20,9%	28,0%	25,9%	27,1%
Taxa Efetiva	-29,3%	-28,6%	-27,8%	-27,8%	-21,7%	0,6%	-24,9%	-24,6%	-20,1%
Margem Líquida	9,2%	7,0%	10,1%	6,3%	8,4%	2,8%	7,6%	4,5%	9,3%
Dívida Financeira									
Caixa	1.028,2	861,4	564,7	779,9	894,1	1.431,1	1.399,3	1.028,6	1.098,3
Dívida Bruta	2.474,9	2.272,8	2.110,1	2.895,9	2.932,3	2.876,5	2.859,6	3.212,1	3.086,2
Dívida Líquida	1.446,7	1.411,4	1.545,4	2.115,9	2.038,2	1.445,4	1.460,4	2.183,5	1.987,9
Dívida Líquida / EBITDA LTM	1,3x	1,3x	1,4x	1,8x	1,7x	1,2x	1,2x	1,7x	1,4x
Rentabilidade e Retorno									
ROIC sem ágio LTM	51,1%	47,6%	46,3%	42,7%	41,3%	36,5%	33,7%	31,2%	32,4%
ROIC LTM	20,1%	18,2%	17,9%	16,6%	16,0%	14,6%	13,7%	13,5%	13,0%

Contábil:

- 3T22: Jul, Ago, Set (Fleury); 9M22 Jan→Set (Fleury)
- 3T23 Jul, Ago, Set (Fleury) + Jul, Ago, Set (Pardini); 9M23 Jan→Set (Fleury) + Mai→Set (Pardini)

	3T21 Pro forma	4T21 Pro forma	1T22 Pro forma	2T22 Pro forma	3T22 Pro forma	4T22 Pro forma	1T23 Pro forma	2T23 Pro forma	3T23 Pro forma
DRE									
Receita Bruta			1.755,8	1.755,1	1.801,7	1.745,8	1.922,0	1.977,2	2.011,0
Receita Líquida			1.632,2	1.631,8	1.673,3	1.624,5	1.786,8	1.838,6	1.870,0
COGS			(1.142,9)	(1.195,1)	(1.203,4)	(1.239,2)	(1.279,4)	(1.338,1)	(1.342,5)
SG&A			(164,7)	(180,1)	(182,0)	(210,9)	(215,5)	(282,1)	(209,6)
EBIT			324,6	256,6	287,8	174,4	291,9	218,4	318,0
EBITDA			466,8	405,6	436,0	340,1	465,3	398,5	506,0
EBITDA Recorrente			466,8	405,6	436,0	340,1	465,3	464,0	506,0
Resultado Financeiro Líq.			(82,7)	(108,4)	(124,1)	(96,1)	(108,6)	(104,3)	(102,9)
Lucro Líquido			174,2	108,1	125,9	72,6	132,1	85,0	174,2
Indicadores de Resultado									
Glosas			-0,8%	-0,7%	-0,8%	-0,6%	-0,7%	-0,8%	-0,7%
Margem Bruta			30,0%	26,8%	28,1%	23,7%	28,4%	27,2%	28,2%
Margem EBIT			18,5%	14,6%	16,0%	10,0%	15,2%	11,0%	15,8%
Margem EBITDA			28,6%	24,9%	26,1%	20,9%	26,0%	21,7%	27,1%
Margem EBITDA Recorrente			28,6%	24,9%	26,1%	20,9%	26,0%	25,2%	27,1%

Pro forma:

- 3T22 Jul, Ago, Set (Fleury) + Jul, Ago, Set (Pardini); 9M22 Jan→Set (Fleury) + Jan→Set (Pardini)

- 3T23 Jul, Ago, Set (Fleury) + Jul, Ago, Set (Pardini); 9M23 Jan→Set (Fleury) + Jan→Set (Pardini)

14.2. Balanço Patrimonial

(R\$ mil)

Ativo	Consolidado	
	30/09/2023	31/12/2022
Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	14.117	17.256
Títulos e valores mobiliários	962.521	1.292.234
Contas a receber	1.558.622	856.849
Estoques	135.196	96.576
Impostos a recuperar	16.989	14.757
IRPJ e CSLL a compensar	91.941	62.265
Ativos mantidos para venda	-	14.968
Outros ativos	59.173	36.499
Total circulante	2.838.559	2.391.404
Realizável a longo prazo		
Títulos e valores mobiliários	121.674	121.641
Imposto de renda e contribuição social diferidos	29.695	48.624
Depósitos judiciais	25.461	24.160
Contas a receber	2.774	-
Outros ativos	56.851	53.765
Total do realizável a longo prazo	236.455	248.190
Investimentos	68.260	44.080
Imobilizado	1.349.217	925.883
Intangível	5.744.055	3.159.926
Direito de uso	1.296.497	1.022.287
Total não circulante	8.694.484	5.400.366
Total do ativo	11.533.043	7.791.770
Passivo e Patrimônio Líquido		
Circulante		
Empréstimos e Financiamentos	347.068	12.838
Debêntures	97.435	348.081
Arrendamento	263.101	174.901
Fornecedores	575.225	364.268
Obrigações trabalhistas	380.761	227.600
Obrigações tributárias	68.007	40.812
IRPJ e CSLL a recolher	16.031	7.110
Contas a pagar - aquisição de empresas	64.769	40.337
Juros sobre capital próprio e dividendos a pagar	78.725	219
Outros passivos	26.957	17.969
Total circulante	1.918.079	1.234.135
Não circulante		
Debêntures	2.199.179	2.198.917
Empréstimos e Financiamentos	2.612	-
Arrendamento	1.167.495	943.348
Imposto de renda e contribuição social diferidos	549.898	397.589
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	115.045	29.087
Parcelamentos tributários	13.619	8.708
Contas a pagar - aquisição de empresas	375.171	276.326
Outros passivos	-	2.575
Total não circulante	4.423.019	3.856.550
Patrimônio líquido		
Capital social	2.736.029	1.717.222
Reserva de capital	1.915.413	603.212
Reservas de Lucro		
Reserva para Investimentos	37.619	45.166
Reserva legal	148.616	148.616
Lucros retidos	24.838	187.291
Ajustes de avaliação patrimonial	73.884	-
Lucro do período	342.478	-
Juros sobre capital próprio	(92.530)	-
Ações em Tesouraria	(9.213)	(19.971)
Patrimônio líquido dos controladores	5.177.134	2.681.536
Participação de não controladores	14.811	19.549
Total do patrimônio líquido	5.191.945	2.701.085
Total do passivo e patrimônio líquido	11.533.043	7.791.770

14.3. Demonstrações de Resultado

(R\$ mil)

	Consolidado			
	Período de três meses 30 de setembro		Período de nove meses 30 de setembro	
	2023	2022	2023	2022
Receita de prestação de serviços	1.870.045	1.146.634	4.766.409	3.348.293
Custo dos serviços prestados	(1.342.480)	(811.563)	(3.427.074)	(2.388.117)
Lucro Bruto	527.565	335.071	1.339.335	960.176
(Despesas) receitas operacionais				
Gerais e administrativas	(168.905)	(110.719)	(522.591)	(321.673)
Despesas comerciais	(42.712)	(10.871)	(84.725)	(32.531)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	1.855	9.211	(2.196)	20.001
Equivalência patrimonial	176	250	431	665
Lucro operacional antes do resultado financeiro	317.979	222.942	730.254	626.638
Receitas financeiras	60.852	28.954	164.738	70.626
Despesas financeiras	(163.758)	(128.365)	(456.693)	(321.994)
Resultado financeiro	(102.906)	(99.411)	(291.955)	(251.368)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	215.073	123.531	438.299	375.270
Imposto de renda e contribuição social				
Corrente	(43.896)	(50.746)	(121.836)	(140.817)
Diferido	639	23.894	23.219	43.981
Lucro líquido do período	171.816	96.679	339.682	278.434
Atribuível aos sócios:				
Controladores	174.198	96.006	342.478	276.956
Não controladores	(2.382)	673	(2.796)	1.478
	171.816	96.679	339.682	278.434
Outros resultados abrangentes				
Itens que serão reclassificados para o resultado do exercício em períodos subsequentes	-	-	-	-
Itens que não serão reclassificados para o resultado do exercício em períodos subsequentes	-	-	-	-
Resultado abrangente total do período	171.816	96.679	339.682	278.434

14.4. Demonstrações de Fluxo de Caixa

(R\$ mil)

	Consolidado	
	30/09/2023	30/09/2022
Lucro líquido do período	339.682	278.435
Itens que não afetam o caixa:		
Imposto de renda e contribuição social	98.617	96.836
Receitas e despesas financeiras	384.065	309.888
Depreciações e amortizações	485.499	331.055
Equivalência patrimonial	(431)	(664)
Plano de opção de compra de ações	10.510	9.752
Constituição de provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	6.620	4.587
Perdas estimadas para glosa e inadimplência	50.987	36.343
Participação nos lucros	65.724	43.855
Outros	(1.596)	(20.769)
Fluxo de caixa das atividades operacionais antes das variações de ativos e passivos	1.439.677	1.089.318
(Aumento) redução em contas a receber	(295.682)	(134.290)
(Aumento) redução nos estoques	2.933	(12.863)
(Aumento) redução em impostos a recuperar	6.833	(14.016)
(Aumento) redução nos depósitos judiciais	2.042	1.485
(Aumento) redução em outros ativos	(10.383)	4.927
Aumento (redução) em fornecedores	(27.687)	(52.837)
Aumento (redução) em obrigações trabalhistas	5.646	(4.868)
Aumento (redução) em obrigações tributárias	988	(730)
Aumento (redução) em parcelamentos tributários	(8.386)	(3.181)
Aumento (redução) em outros passivos	(5.609)	(1.635)
Total de variação em ativos e passivos	(329.305)	(218.008)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(94.984)	(159.617)
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	1.015.388	711.693
Aquisição de ativo imobilizado e intangível	(263.938)	(285.127)
Títulos e Valores Mobiliários - captação e rendimentos	335.427	(57.503)
Pagamentos de empresas adquiridas menos caixa e equivalentes de caixa	(96.159)	(362.609)
Aquisição de outras participações societárias	-	(12.300)
Integralização de capital em controlada	176.531	(462)
Rendimento de aplicações financeiras (classificadas como caixa)	-	3.470
Outros	(2.197)	6.854
Caixa líquido originado (aplicado) nas atividades de investimento	149.664	(707.677)
Captação de financiamentos/debêntures	-	700.000
Liquidação (principal) de financiamentos e debêntures	(351.458)	(170.123)
Juros pagos de financiamentos e debêntures	(266.234)	(158.337)
Comissões financeiras e outros	(3.214)	(2.823)
Instrumentos financeiros derivativos	-	(846)
Pagamento de arrendamento mercantil	(255.059)	(167.529)
Aumento de Capital	47	1.696
Dividendos e/ou juros sobre capital próprio pagos	(287.104)	(229.148)
Operação risco sacado	(5.169)	(1.741)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	(1.168.191)	(28.851)
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa	(3.139)	(24.835)
Caixa e equivalentes de caixa		
No início do período	17.256	33.722
No fim do período	14.117	8.887
Variação de caixa e equivalentes de caixa	(3.139)	(24.835)

14.5. Conciliação de EBITDA

Conforme CVM nº 156 (R\$ mil)

	3T22 Contábil	3T23 Contábil	Δ	9M22 Contábil	9M23 Contábil	Δ
	R\$ MM	R\$ MM	%	R\$ MM	R\$ MM	%
Lucro Líquido	96,0	174,2	81,4%	277,0	342,5	23,7%
(-) Resultado Financeiro	(99,4)	(102,9)	3,5%	(251,4)	(292,0)	16,1%
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(26,9)	(43,3)	61,1%	(96,8)	(98,6)	1,8%
(+) Depreciação e Amortização de Ágio	109,8	188,2	71,4%	331,1	485,5	46,7%
(-) Equivalência Patrimonial	(0,2)	(0,2)	(0,3)	(0,7)	(0,4)	(0,4)
(-) Minoritários	(0,7)	2,4	-453,9%	(1,5)	2,8	-289,0%
EBITDA	332,4	506,0	52,2%	957,0	1.215,3	27,0%

