Informações Financeiras Intermediárias Condensadas
(Não auditadas)

Rede D'Or São Luiz S.A.

30 de setembro de 2014
com Relatório de Revisão dos Auditores Independentes

Rede D'Or São Luiz S.A.

Informações intermediárias condensadas (não auditadas)

30 de setembro de 2014

Índice

Relatório de revisão dos auditores independentes 1

Informações intermediárias condensadas

Balanços patrimoniais condensados 3
Demonstrações condensadas dos resultados 5
Demonstrações condensadas dos resultados abrangentes 6
Demonstrações condensadas das mutações do patrimônio líquido 7
Demonstrações condensadas dos fluxos de caixa 8
Demonstrações condensadas dos valores adicionados 9
Notas explicativas às informações intermediárias condensadas 10

Building a better working world

Centro Empresarial PB 370
Praia de Botafogo, 370
5º ao 8º Andares - Botafogo
22250-040 - Rio de Janeiro, RJ, Brasil
Tel.: (55 21) 3263-7000
ey.com.br

Relatório de revisão dos auditores independentes

Aos
Administradores, Diretores e Acionistas da
Rede D'Or São Luiz S.A.
São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações intermediárias condensadas, individuais e consolidadas, da Rede D'Or São Luiz S.A. ("Companhia"), referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2014 e as respectivas demonstrações condensadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

Responsabilidade da Administração sobre as informações intermediárias

A Administração é responsável pela elaboração das informações intermediárias condensadas individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e das informações intermediárias condensadas consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações intermediárias condensadas com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e *ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, consequentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias condensadas individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer fato que nos leve a acreditar que as informações intermediárias condensadas individuais não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) aplicável á elaboração de informações intermediárias.

Uma empresa-membro da Ernst & Young Global Limited

Building a better working world

Conclusão sobre as informações intermediárias condensadas consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer fato que nos leve a acreditar que as informações intermediárias condensadas consolidadas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e o IAS 34 aplicáveis á elaboração de informações intermediárias.

Ênfase - Reapresentação dos valores correspondentes

Conforme mencionado na Nota 2, em decorrência da alteração da apresentação da demonstração do resultado do período findo em 30 de setembro de 2014 e correção de certos erros correspondente a exercícios anteriores, os valores correspondentes referentes ao período anterior, apresentados para fins de comparação, foram ajustados e estão sendo reapresentados como previsto no CPC 23 - Práticas Contábeis, Mudanças de Estimativa e Retificação de Erro. Nosso relatório de revisão não contém modificação relacionada a esse assunto.

Outros assuntos - Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, mas não é requerida para as entidades de capital fechado. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações intermediárias condensadas individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 28 de novembro de 2014.

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S.S.
CRC - 2SP 015.199/O-6-F-RJ

Wilson J. O. Moraes
Contador - CRC - 1RJ-107.211/O-1

Rede D'Or São Luiz S.A.

Balanços patrimoniais condensados
30 de setembro de 2014 (não auditados) e 31 de dezembro de 2013
(Em milhares de reais)

		Controladora		Consolidado	
	Nota	**30/09/2014**	**31/12/2013**	**30/09/2014**	**31/12/2013**
Ativo					
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	**3**	**29.127**	57.788	**46.090**	89.522
Títulos e valores mobiliários	**3**	**381.738**	662.637	**619.089**	869.142
Contas a receber	**4**	**960.115**	837.065	**1.234.936**	1.049.281
Estoques	**5**	**85.785**	66.708	**109.593**	84.316
Impostos a recuperar		**52.425**	61.681	**91.208**	78.930
Partes relacionadas	**6**	**27.187**	24.416	**12.867**	13.046
Dividendos a receber		**28.334**	27.977	**257**	-
Recebíveis por alienação de imóveis	**10**	**123.926**	123.000	**123.926**	123.000
Outros		**44.000**	50.454	**64.908**	63.906
Total do ativo circulante		**1.732.637**	1.911.726	**2.302.874**	2.371.143
Não circulante					
Partes relacionadas	**6**	**410.909**	345.498	**108.598**	105.542
Títulos e valores mobiliários	**3**	**-**	-	**63.000**	63.000
Depósitos judiciais	**15**	**47.304**	42.773	**57.549**	51.904
Imposto de renda e contribuição social diferidos	**18**	**-**	-	**16.359**	5.972
Instrumentos financeiros derivativos	**25**	**23.474**	23.650	**23.474**	23.650
Investimentos	**7**	**496.319**	326.780	**155.158**	116.222
Imobilizado	**8**	**1.151.268**	948.691	**1.454.265**	1.255.094
Intangível	**9**	**1.512.808**	1.486.465	**1.694.300**	1.639.325
Outros		**5.555**	4.452	**5.868**	4.766
Total do ativo não circulante		**3.647.637**	3.178.309	**3.578.571**	3.265.475
Total do ativo		**5.380.274**	5.090.035	**5.881.445**	5.636.618

	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Passivo					
Circulante					
Fornecedores		**197.770**	196.152	**278.691**	265.441
Empréstimos e financiamentos	**11**	**22.339**	24.656	**24.990**	28.645
Debêntures	**12**	**74.651**	20.428	**83.106**	55.386
Salários, provisões e encargos sociais		**291.161**	207.090	**349.736**	243.259
Obrigações fiscais	**13**	**72.232**	40.940	**118.618**	55.899
Tributos parcelados	**13**	**15.283**	14.452	**17.836**	17.015
Contas a pagar por aquisições	**14**	**142.739**	30.172	**142.885**	30.172
Dividendos a pagar		**70.874**	78.498	**75.815**	83.512
Ganho diferido na alienação de imóveis	**10**	**3.920**	3.920	**3.920**	3.920
Outros		**46.013**	42.431	**61.562**	56.700
Total do passivo circulante		**936.982**	658.739	**1.157.159**	839.949
Não circulante					
Empréstimos e financiamentos	**11**	**78.551**	85.507	**80.345**	88.323
Debêntures	**12**	**2.509.809**	2.468.694	**2.806.019**	2.817.073
Partes relacionadas	**6**	**20.753**	14.482	**1.891**	604
Tributos parcelados	**13**	**117.798**	126.305	**143.708**	140.332
Contas a pagar por aquisições	**14**	**125.670**	210.312	**125.674**	210.312
Imposto de renda e contribuição social diferidos	**18**	**78.324**	47.793	**103.790**	79.413
Provisão para contingências	**15**	**140.019**	154.159	**147.994**	162.806
Provisão para perdas em investimentos	**7**	**79.607**	48.552	**5.037**	3.960
Ganho diferido na alienação de imóveis	**10**	**88.939**	91.880	**88.939**	91.880
Outros		**25.655**	22.539	**31.242**	31.480
Total do passivo não circulante		**3.265.125**	3.270.223	**3.534.639**	3.626.183
Patrimônio líquido	**17**				
Capital social		**261.531**	261.531	**261.531**	261.531
Reservas de capital		**194.355**	171.284	**194.355**	171.284
Ações em tesouraria		**(161.511)**	(157.117)	**(161.511)**	(157.117)
Reservas de lucros		**72.503**	281.151	**72.503**	281.151
Outras reservas		**600.000**	600.000	**600.000**	600.000
Lucros acumulados		**207.065**	-	**207.065**	-
Total do patrimônio liquido		**1.173.943**	1.156.849	**1.173.943**	1.156.849
Adiantamento para futuro aumento de capital		**4.224**	4.224	**4.224**	4.224
Participação de não controladores		**-**	-	**11.480**	9.413
Total do patrimônio líquido		**1.178.167**	1.161.073	**1.189.647**	1.170.486
Total do passivo e do patrimônio líquido		**5.380.274**	5.090.035	**5.881.445**	5.636.618

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

Rede D'Or São Luiz S.A.

Demonstrações condensadas dos resultados (não auditadas)
Períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2014 e 2013
(Em milhares de reais)

		Controladora		Consolidado	
	Nota	30/09/2014	30/09/2013 (reapresentado)	30/09/2014	30/09/2013 (reapresentado)
Receita líquida	**19**	**2.864.185**	2.395.315	**3.659.162**	3.030.951
Custos dos serviços prestados	**20**	**(2.173.527)**	(1.823.297)	**(2.895.439)**	(2.422.685)
Lucro bruto		**690.658**	572.018	**763.723**	608.266
Despesas gerais e administrativas	**21**	**(147.763)**	(111.382)	**(146.853)**	(111.785)
Equivalência patrimonial	**7**	**56.669**	24.008	**26.354**	6.695
Outras despesas operacionais, líquidas	**22**	**(108.740)**	(90.538)	**(116.866)**	(79.812)
Lucro antes do resultado financeiro e imposto de renda e da contribuição social		**490.824**	394.106	**526.358**	423.364
Receitas financeiras	**23**	**48.008**	32.305	**66.443**	39.580
Despesas financeiras	**23**	**(286.456)**	(221.118)	**(325.888)**	(246.410)
Resultado antes dos impostos sobre o lucro		**252.376**	205.293	**266.913**	216.534
Impostos sobre o lucro	**18**	**(45.311)**	(49.398)	**(57.565)**	(59.261)
Lucro líquido do período		**207.065**	155.895	**209.348**	157.273
Lucro atribuído aos acionistas controladores		**207.065**	155.895	**207.065**	155.895
Lucro atribuído aos acionistas não controladores		**-**	-	**2.283**	1.378
Lucro básico por ação	**24**	**0,8118**	0,6640	**-**	-
Lucro diluído por ação	**24**	**0,7865**	0,6462	**-**	-

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

Rede D'Or São Luiz S.A.

Demonstrações condensadas dos resultados abrangentes (não auditadas)
Períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2014 e 2013
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	**30/09/2013**	**30/09/2014**	**30/09/2013**
		(reapresentado)		**(reapresentado)**
Lucro líquido do período	**207.065**	155.895	**209.348**	157.273
Outros resultados abrangentes	-	-	**-**	-
Total do resultado abrangente	**207.065**	155.895	**209.348**	157.273
Atribuível a				
Acionistas controladores	**207.065**	155.895	**207.065**	155.895
Acionistas não controladores	**-**	-	**2.283**	1.378

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

Rede D'Or São Luiz S.A.

Demonstrações condensadas das mutações do patrimônio líquido (não auditadas)
Períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2014 e 2013
(Em milhares de reais)

		Reservas de capital				Reservas de lucros							
Descrição	Capital Social	Reservas de ágio (emissão de ações)	Ágio em transações de capital	Reserva para pagamento baseado em ações	Ações em tesouraria	Reserva legal	Reserva para investimento	Outras reservas	Lucros (prejuízos) acumulados	Total do patrimônio líquido	Adiantamentos para futuro aumento de capital	Participação de acionistas não controladores	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2012	44.849	199.140	(52.416)	17.691	(129.594)	8.666	240.568	600.000	-	928.904	4.224	1.315	934.443
Aumento de capital	209.228	-	-	-	-	-	(103.253)	-	-	105.975	-	-	105.975
Aquisição de participação de não controladores	7.454	(636)	-	-	-	-	-	-	-	6.818	-	6.436	13.254
Ações em tesouraria	-	-	-	-	(27.203)	-	-	-	-	(27.203)	-	-	(27.203)
Participação em subsidiária	-	-	(2.737)	-	-	-	-	-	-	(2.737)	-	-	(2.737)
Reserva para pagamento baseado em ações	-	-	-	15.045	-	-	-	-	-	15.045	-	-	15.045
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	-	155.895	155.895	-	1.378	157.273
Saldos em 30 de setembro de 2013 (reapresentado)	**261.531**	**198.504**	**(55.153)**	**32.736**	**(156.797)**	**8.666**	**137.315**	**600.000**	**155.895**	**1.182.697**	**4.224**	**9.129**	**1.196.050**
Saldos em 31 de dezembro de 2013	**261.531**	**185.353**	**(52.416)**	**38.347**	**(157.117)**	**8.666**	**272.485**	**600.000**	**-**	**1.156.849**	**4.224**	**9.413**	**1.170.486**
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	-	207.065	207.065	-	2.283	209.348
Reserva para pagamento baseado em ações	-	-	-	23.071	-	-	-	-	-	23.071	-	-	23.071
Ações em tesouraria	-	-	-	-	(4.394)	-	-	-	-	(4.394)	-	-	(4.394)
Dividendos e juros sobre capital próprio	-	-	-	-	-	-	(208.648)	-	-	(208.648)	-	(216)	(208.864)
Saldos em 30 de setembro de 2014	**261.531**	**185.353**	**(52.416)**	**61.418**	**(161.511)**	**8.666**	**63.837**	**600.000**	**207.065**	**1.173.943**	**4.224**	**11.480**	**1.189.647**

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

Rede D'Or São Luiz S.A.

Demonstrações condensadas dos fluxos de caixa (não auditado)
Períodos findos em 30 de setembro de 2014 e 2013
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	**30/09/2013**	**30/09/2014**	**30/09/2013**
		(reapresentado)		**(reapresentado)**
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	**252.376**	205.293	**266.913**	216.534
Ajustes para conciliar o lucro ao caixa gerado pelas atividades operacionais				
Depreciação e amortização	**71.995**	66.303	**98.815**	86.013
Ganho na alienação de imóveis	**(2.941)**	(1.650)	**(2.941)**	(1.650)
Juros e variações monetárias e cambiais, líquidos	**219.941**	174.007	**241.198**	190.333
Pagamento baseado em ações	**23.071**	15.045	**23.071**	15.045
Provisão para contingências	**2.692**	1.131	**1.782**	1.534
Equivalência patrimonial	**(56.669)**	(24.008)	**(26.354)**	(6.695)
Provisão para glosas	**79.706**	2.306	**122.698**	17.053
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	**43.573**	42.210	**48.464**	59.109
(Aumento) redução de ativos e aumento (redução) de passivos				
Contas a receber	**(246.329)**	(252.451)	**(356.817)**	(355.168)
Estoques	**(19.077)**	(4.515)	**(25.277)**	(11.093)
Impostos a recuperar	**9.256**	(20.191)	**(12.278)**	(34.573)
Depósitos judiciais	**(4.531)**	(6.114)	**(5.645)**	(9.757)
Outros ativos	**(14.428)**	3.297	**(12.131)**	(16.254)
Fornecedores	**1.618**	10.240	**13.250**	(11.888)
Salários e encargos sociais	**84.071**	44.687	**106.477**	61.399
Obrigações tributárias	**16.512**	(1.590)	**33.750**	11.549
Tributos parcelados	**(7.676)**	12.427	**4.197**	13.313
Partes relacionadas	**(65.799)**	(142.147)	**(1.590)**	(8.643)
Provisão para contingências	**(16.832)**	(15.522)	**(16.594)**	(15.446)
Outros passivos	**25.321**	51.428	**(6.072)**	62.539
	395.850	160.186	**494.916**	263.254
Pagamento de juros	**(206.312)**	(195.624)	**(224.214)**	(225.697)
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	**-**	-	**(14.606)**	(13.249)
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades operacionais	**188.682**	(35.438)	**256.096**	24.308
Fluxos de caixa das atividades de investimentos				
Adições ao investimento	**-**	(70.180)	**-**	(2.916)
Adições ao imobilizado	**(271.586)**	(254.946)	**(296.445)**	(443.835)
Adições ao intangível	**-**	(14.502)	**(30.002)**	10.581
Títulos e valores mobiliários	**328.075**	450.434	**314.793**	364.942
Caixa gerado (aplicado) nas atividades de investimentos	**56.489**	110.806	**(11.654)**	(71.228)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos				
Aumento (redução) de capital/reserva de capital	**-**	112.793	**-**	112.793
Ações em tesouraria	**(4.394)**	(27.203)	**(4.394)**	(27.203)
Participação de não controladores	**-**	(2.737)	**-**	3.699
Distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio	**(216.272)**	(13)	**(216.345)**	1.138
Pagamento de debêntures	**(19.347)**	(87.683)	**(19.347)**	(102.682)
Contas a pagar por aquisição	-	(30.795)	-	(30.795)
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	**(34.675)**	(44.998)	**(47.788)**	(58.127)
Caixa gerado nas atividades de financiamentos	**(274.688)**	(80.636)	**(287.874)**	(101.177)
Redução no caixa e equivalentes de caixa	**(28.661)**	(5.268)	**(43.432)**	(148.097)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	**57.788**	45.469	**89.522**	199.648
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	**29.127**	40.201	**46.090**	51.551

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

Rede D'Or São Luiz S.A.

Demonstrações dos valores adicionados (não auditadas)
Períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2014 e 2013
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	**30/09/2013**	**30/09/2014**	**30/09/2013**
Receita	**3.066.409**	2.588.895	**3.929.454**	3.272.098
Vendas de mercadorias produtos e serviços	**3.189.688**	2.633.411	**4.100.616**	3.348.260
Provisão para glosas e créditos de liquidação duvidosa	**(123.279)**	(44.516)	**(171.162)**	(76.162)
Insumos adquiridos de terceiros	**(1.160.287)**	(976.805)	**(1.560.165)**	(1.326.929)
Custos dos serviços vendidos	**(1.023.093)**	(865.290)	**(1.415.756)**	(1.225.737)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	**(134.502)**	(110.384)	**(142.627)**	(99.658)
Perda/Recuperação de valores ativos	**(2.692)**	(1.131)	**(1.782)**	(1.534)
Valor adicionado bruto	**1.906.122**	1.612.090	**2.369.289**	1.945.169
Depreciação e amortização	**(71.995)**	(66.303)	**(98.815)**	(86.014)
Valor adicionado líquido	**1.834.127**	1.545.787	**2.270.474**	1.859.155
Valor adicionado recebido em transferência	**104.677**	56.313	**92.797**	46.275
Resultado de equivalência patrimonial	**56.669**	24.008	**26.354**	6.695
Receitas financeiras	**48.008**	32.305	**66.443**	39.580
Valor adicionado total	**1.938.804**	1.602.100	**2.363.271**	1.905.430
Distribuição do valor adicionado	**(1.938.804)**	(1.602.100)	**(2.363.271)**	(1.905.430)
Pessoal e encargos	**(1.000.689)**	(837.751)	**(1.265.644)**	(1.029.047)
Impostos, taxas e contribuições	**(223.913)**	(195.702)	**(292.477)**	(251.243)
Juros, aluguéis e outras despesas operacionais	**(507.137)**	(412.752)	**(595.802)**	(467.867)
Lucros retidos	**(207.065)**	(155.895)	**(209.348)**	(157.273)

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

1. Contexto operacional

A Rede D'Or São Luiz S.A. ("Companhia" ou "Controladora" e conjuntamente com as subsidiárias "Rede D'Or" ou "Grupo"), anteriormente denominada Hospital Maternidade São Luiz S.A., com sede na Rua Francisco Marengo, 1312 - São Paulo - SP, tem por objetivo a prestação de serviços hospitalares, oferecendo conceitos de assistência e hotelaria, criando centros de excelência médica e diagnóstica e gerando experiência e conhecimento médicos que proporcionam segurança aos clientes, sejam médicos, pacientes ou planos de saúde.

Atuando nos Estados do Rio de Janeiro, São Paulo, Pernambuco e Brasília, o Grupo opera com 25 hospitais próprios, além de 1 hospital sob gestão e 3 em fase de construção, além de clínicas de tratamento oncológico e radioterapia.

2. Base de preparação e apresentação e principais políticas contábeis

As informações contábeis intermediárias condensadas consolidadas foram preparadas de acordo com o CPC 21 (R1) /IAS 34 - "Demonstrações Intermediárias".

As informações relativas às demonstrações financeiras anuais do exercício findo em 31 de dezembro de 2013, apresentadas para fins de comparação, foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e os Padrões Internacionais de Relatórios Financeiros (International Financial Reporting Standards - IFRS). As práticas contábeis aplicadas nessas informações trimestrais individuais e consolidadas estão consistentes com aquelas apresentadas nas demonstrações financeiras anuais em 31 de dezembro de 2013.

O resultado do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014 não é necessariamente indicativo dos resultados que podem ser esperados para todo o exercício a findar-se em 31 de dezembro de 2014.

As informações intermediárias condensadas e respectivas notas explicativas não incluem todas as informações e divulgações requeridas para demonstrações financeiras anuais. Portanto, essas demonstrações devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras auditadas anuais de 31 de dezembro de 2013.

2. Base de preparação e apresentação e principais políticas contábeis --Continuação

O processo de elaboração de informações financeiras em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil requer que a Administração faça uso de julgamentos, estimativas e premissas que afetam os valores de receitas, despesas, ativos e passivos reportados nas informações intermediárias e suas notas explicativas. Itens significativos sujeitos a essas estimativas e premissas incluem a vida útil econômica e o valor residual do imobilizado, recuperabilidade de ativos, provisão para contingências, valor justo dos instrumentos financeiros, dentre outros. O uso de estimativas e julgamentos é complexo e considera diversas premissas e projeções futuras e, por isso, a liquidação das transações pode resultar em valores diferentes das estimativas. A Companhia revisa suas estimativas e premissas ao menos anualmente.

A autorização para conclusão da preparação destas informações financeiras foi concedida pela Administração da Companhia em 28 de novembro de 2014.

Em decorrência da adoção de novas práticas contábeis e correções adotadas pela Companhia, determinadas reclassificações e/ou ajustes, aplicáveis às informações intermediárias condensadas de 30 de setembro de 2013, foram efetuadas após o encerramento, aprovação e publicação das informações intermediárias condensadas. As modificações efetuadas foram as seguintes:

i) Apresentação da demonstração do resultado

A demonstração do resultado originalmente apresentada referente ao período findo em 30 de setembro de 2013 apresentava as despesas por natureza, sem a segregação por função. Estas demonstrações foram alteradas e estão sendo reapresentadas, conforme demonstradas nos quadros a seguir, para apresentar a demonstração do resultado por função.

ii) Ajustes

Subsequentemente ao fechamento das informações intermediárias de 30 de setembro de 2013, a Administração identificou a necessidade de ajustar o ganho gerado em combinação de negócios em estágios do Hospital Esperança S.A. (variação do valor justo da participação anterior), de forma a refleti-lo no exercício de 2012, data da combinação de negócios. A Administração reverteu o ganho, no valor de R$54.204, anteriormente registrado no período findo em 30 de setembro de 2013, em contrapartida ao patrimônio líquido (R$35.775) e ao imposto de renda e contribuição social diferidos (R$18.429), e registrou esse efeito no exercício de 2012.

2. Base de preparação e apresentação e principais políticas contábeis --Continuação

Demonstração do resultado - 30 de setembro de 2013 - controladora

	Controladora - 30/09/2013			
	(Originalmente Apresentado)	Ajustes	Reclassificações	(Reapresentado)
		(ii)	(i)	
Receita líquida	2.395.315		-	2.395.315
Custos dos serviços prestados	-	-	(1.823.297)	(1.823.297)
Lucro bruto	2.395.315	-	(1.823.297)	572.018
Despesas gerais e administrativas	-	-	(111.382)	(111.382)
Equivalência patrimonial	-	-	24.008	24.008
Custos e despesas operacionais				
Pessoal	(837.750)	-	837.750	-
Materiais e medicamentos	(502.143)	-	502.143	-
Serviços de terceiros	(382.993)	-	382.993	-
Equivalência patrimonial	59.783	(35.775)	(24.008)	-
Depreciação e amortização	(66.302)	-	66.302	-
Provisão para contingências	(1.131)	-	1.131	-
Outras despesas operacionais	(234.898)	-	144.360	(90.538)
Lucro antes do resultado financeiro	429.881	(35.775)	-	394.106
Receitas financeiras	32.305	-	-	32.305
Despesas financeiras	(221.118)	-	-	(221.118)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	241.068	(35.775)	-	205.293
Imposto de renda e contribuição social	(49.398)	-	-	(49.398)
Lucro líquido do período	191.670	(35.775)	-	155.895
Lucro atribuído aos acionistas	191.670	(35.775)	-	155.895
Lucro atribuído aos acionistas não controladores	-	-	-	-

2. Base de preparação e apresentação e principais políticas contábeis --Continuação

Demonstração do resultado - 30 de setembro de 2013 - consolidado

	Consolidado - 30/09/2013			
	Originalmente apresentado	**Ajustes**	**Reclassificações**	**Reapresentado**
		(ii)	(i)	
Receita líquida	3.030.951	-	-	3.030.951
Custos dos serviços prestados	-	-	(2.422.685)	(2.422.685)
Lucro bruto	3.030.951		(2.422.685)	608.266
Despesas gerais e administrativas	-	-	(111.785)	(111.785)
Equivalência patrimonial	-	-	6.695	6.695
Custos e despesas operacionais				
Pessoal	(1.029.047)	-	1.029.047	-
Materiais e medicamentos	(606.919)	-	606.919	-
Serviços de terceiros	(638.664)	-	638.664	-
Equivalência patrimonial	6.695	-	(6.695)	-
Depreciação e amortização	(86.013)	-	86.013	-
Provisão para contingências	(1.534)	-	1.534	-
Outras despesas operacionais	(197.901)	(54.204)	172.293	(79.812)
Lucro antes do resultado financeiro	477.568	(54.204)	-	423.364
Receitas financeiras	39.580	-	-	39.580
Despesas financeiras	(246.410)	-	-	(246.410)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	270.738	(54.204)	-	216.534
Imposto de renda e contribuição social	(77.690)	18.429	-	(59.261)
Lucro líquido do período	193.048	(35.775)	-	157.273
Lucro atribuído aos acionistas	191.670	(35.775)	-	155.895
Lucro atribuído aos acionistas não controladores	1.378	-	-	1.378

2. Base de preparação e apresentação e principais políticas contábeis --Continuação

As demonstrações financeiras da Rede D'Or compreendem as seguintes empresas:

	% participação			
	30/09/2014		31/12/2013	
	Direta	Indireta	Direta	Indireta
Controladora - Rede D'Or São Luiz S.A. (a)				
Empresas consolidadas integralmente				
Medise Medicina Diagnóstico e Serviços S.A. ("Medise")	**95,52**	**-**	95,52	-
Rodin Empreendimentos e Participações Ltda.	**100,00**	**-**	-	100,00
Hospital Esperança S.A. ("Esperança")	**100,00**	**-**	100,00	-
São Luiz Serviços Médicos S.A. (empresa constituída em 2012)	**100,00**	**-**	100,00	-
Advance Plano de Saúde Ltda.	**100,00**	**-**	100,00	-
São Luiz Assistência Médica Ambulatorial Ltda.	**100,00**	**-**	100,00	-
Hospital Norte D'Or de Cascadura S.A ("Norte D'Or")	**70,00**	**-**	70,00	-
PMJ Empreendimentos Imobiliários S.A (empresa constituída em 2013)	**100,00**	**-**	100,00	-
Quinta D'Or Empreendimentos Imobiliários Ltda. (empresa constituída em 2013)	**100,00**	**-**	100,00	-
Onco D'Or S.A.	**100,00**	**-**	100,00	-
Angio dinâmica S.A.	**100,00**		100,00	
Centro Diagnóstico NSL S.A.	**100,00**	**-**	100,00	-
Maxiclínicas Clínicas e Diagnósticos Ltda.	**100,00**	**-**	100,00	-
Diagno São Marcos Ltda.	**100,00**	**-**	100,00	-
Diagnolab Exames Complementares Ltda	**100,00**	**-**	100,00	-
Centro Hospitalar São Marcos S.A.	**100,00**	**-**	100,00	-
Instituto Oncológico de Pernambuco Ltda. ("IOPE")	**100,00**	**-**	100,00	-
Santa Luzia Assistência Médica Ltda. ("SLAM")	**100,00**	**-**	100,00	-
Empresas reconhecidas por equivalência patrimonial no consolidado (b)				
Hospital Fluminense S.A.	**50,00**	**-**	50,00	-
Acreditar Oncologia S.A.	**50,00**	**-**	50,00	-
Centro Oncológico do Vale Ltda. (c)	**-**	**50,00**	-	50,00
Instituto de Radioterapia do Vale do Paraíba Ltda. (c)	**-**	**50,00**	-	50,00
Clínica de Oncologia Dr. Paulo Emilio Pinto Ltda. (c)	**-**	**50,00**	-	50,00
Onco ABC Serviços Médicos Ltda.	**50,00**	**-**	50,00	-
JLD Borducchi Ltda.	**-**	**50,00**	-	50,00
Cardial Serviços Médicos S.A.	**-**	**50,00**	-	50,00
ONCORAD - Serviços de Radioterapia Ltda.	**-**	**50,00**	-	50,00
Oncoholding Participações S.A.	**50,00**	**-**	50,00	-
Oncologia D'Or S.A. (anteriormente denominada Oncologistas Associados Serviços Médicos S.A.)	**-**	**50,00**	-	50,00
JMJB Diagnósticos e Serviços Hospitalares S.A.	**50,00**	**-**	50,00	-
J Badim S.A. ("Hospital Badim")	**-**	**50,00**	-	50,00
PRONCORDIS - Pronto Atendimento Cardiológico Ltda. ("Hospital Provita")	**-**	**50,00**	-	50,00
Rede Lav Lavanderia Industrial Hospitalar Ltda.	**-**	**50,00**	-	50,00
JR Bayão Locação de Equipamentos Médicos Ltda.	**-**	**50,00**	-	50,00
EAH Administração Hospitalar Ltda.	**-**	**50,00**	-	50,00
Prontimagem Serviços Médicos Ltda.	**50,00**	**-**	50,00	-

(a) Inclui os hospitais São Luiz Itaim, São Luiz Morumbi, São Luiz Anália Franco, Copa D'Or, Quinta D'Or, Caxias D'Or, Brasil, Assunção, Prontolinda, Joari, Realcordis, HGB, HCB, Rio de Janeiro, Vivalle, Hospital Santa Luzia, Hospital do Coração, Sinisgalli, Hospital Nossa Senhora de Lourdes e Hospital da Criança.

(b) Empresas controladas em conjunto e reconhecidas por equivalência patrimonial.

(c) Em 2013, a Onco D'Or adquiriu 50% de participação do Centro Oncológico do Vale Ltda., Instituto de Radioterapia do Vale do Paraíba Ltda. e Clínica de Oncologia Dr. Paulo Emilio Pinto Ltda., passando a deter o controle compartilhado dessas empresas. Por deter apenas o controle compartilhado dessas operações, o resultado dessas empresas é reconhecido por equivalência patrimonial no resultado da Companhia.

3. Caixa, equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	**31/12/2013**	**30/09/2014**	**31/12/2013**
Caixa e equivalentes de caixa				
Caixas e bancos	**27.598**	26.095	**33.774**	37.669
Aplicações financeiras	**1.529**	31.693	**12.316**	51.853
	29.127	57.788	**46.090**	89.522
Títulos e valores mobiliários				
Fundos de investimentos não exclusivos	**139.455**	22.226	**226.109**	32.076
Operações compromissadas	**200.911**	629.877	**328.396**	749.834
Certificado de depósitos bancários (CDB)	**41.372**	10.534	**64.584**	80.232
Depósito bancário em garantia	**-**	-	**63.000**	63.000
Títulos e valores mobiliários	**381.738**	662.637	**682.089**	932.142
Circulante	**381.738**	662.637	**619.089**	869.142
Não circulante	**-**	-	**63.000**	63.000

As aplicações financeiras classificadas como títulos e valores mobiliários referem-se principalmente a certificados de depósitos bancários (CDBs) e compromissadas com lastro em debêntures, integrantes da carteira do fundo exclusivo "FIM CP Plataforma", emitidos por instituições financeiras de primeira linha, e que substancialmente tem remuneração média de 103% da variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI). A parcela registrada no não circulante refere-se a depósito efetuado para compra de imóvel, que, no entanto, a Companhia tem o direito de resgatar a qualquer momento.

As aplicações financeiras classificadas em equivalentes de caixa tem vencimentos inferiores a três meses contados da data de contratação, e os montantes classificados como títulos e valores mobiliários referem-se a títulos com vencimentos superiores a três meses, e são mantidos para negociação.

4. Contas a receber

As contas a receber consistem em saldos a receber das operadoras de saúde e de particulares, como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	**31/12/2013**	**30/09/2014**	**31/12/2013**
Contas a receber de convênios e planos de saúde	**1.250.494**	997.583	**1.645.823**	1.283.413
Contas a receber de particulares	**58.824**	65.406	**65.653**	71.246
Provisão para glosas	**(140.131)**	(60.425)	**(230.818)**	(108.120)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	**(209.072)**	(165.499)	**(245.722)**	(197.258)
	960.115	837.065	**1.234.936**	1.049.281

Movimentação da provisão para glosas e créditos de liquidação duvidosa

A Administração possui política para a constituição de provisão para créditos de liquidação duvidosa para os títulos vencidos a mais de 360 dias. Em relação às glosas, a provisão é constituída com base no histórico de recebimento por operadora dentro de um prazo de até 360 dias.

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	**31/12/2013**	**30/09/2014**	**31/12/2013**
Saldo no início do exercício	**(225.924)**	(135.018)	**(305.378)**	(171.271)
Constituição de provisão para glosas	**(146.901)**	(135.994)	**(206.541)**	(182.335)
Reversão de provisão para glosas	**67.195**	105.896	**83.843**	135.089
Constituição de provisão para créditos de liquidação duvidosa	**(43.573)**	(60.808)	**(48.464)**	(81.895)
Provisão oriunda das aquisições de empresas	**-**	-	**-**	(4.966)
Saldo no final do exercício	**(349.203)**	(225.924)	**(476.540)**	(305.378)

Em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013, a análise do vencimento de saldos de contas a receber de clientes era:

	Controladora								
			Vencido						
	Total	**A vencer**	**1 - 30 dias**	**31 - 60 dias**	**61 - 90 dias**	**91 - 120 dias**	**121 - 180 dias**	**181 - 360 dias**	**Acima de 360 dias**
30/09/2014	**1.309.318**	**717.920**	**96.945**	**40.567**	**29.605**	**28.909**	**49.954**	**136.346**	**209.072**
31/12/2013	1.062.989	599.150	84.392	35.949	32.853	22.770	37.516	84.860	165.499

	Consolidado								
			Vencido						
	Total	**A vencer**	**1 - 30 dias**	**31 - 60 dias**	**61 - 90 dias**	**91 - 120 dias**	**121 - 180 dias**	**181 - 360 dias**	**Acima de 360 dias**
30/09/2014	**1.711.476**	**932.722**	**136.184**	**60.905**	**46.123**	**41.777**	**75.639**	**172.404**	**245.722**
31/12/2013	1.354.659	732.687	124.179	49.724	43.465	30.958	50.788	125.600	197.258

5. Estoques

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	**31/12/2013**	**30/09/2014**	**31/12/2013**
Materiais especiais	**21.777**	15.114	**28.261**	21.429
Medicamentos	**16.479**	16.514	**21.104**	21.395
Descartáveis	**14.487**	11.566	**17.554**	14.414
Órtese e prótese	**19.401**	10.552	**24.131**	11.263
Materiais de consumo geral	**6.867**	5.595	**8.499**	6.953
Rouparia	**1.303**	1.637	**1.687**	2.035
Alimentos	**1.932**	1.998	**3.799**	2.309
Fios cirúrgicos	**1.291**	1.139	**1.673**	1.540
Outros	**2.248**	2.593	**2.885**	2.978
	85.785	66.708	**109.593**	84.316

6. Transações com partes relacionadas

Saldos com partes relacionadas

	Controladora								Consolidado							
	30/09/2014				31/12/2013				30/09/2014				31/12/2013			
Empresas	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo não circulante	Resultado	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo não circulante	Resultado	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo não circulante	Resultado	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo não circulante	Resultado
Debêntures Norte D'Or	**14.320**	**6.154**	**-**	**3.157**	11.370	24.231	-	3.960	**-**	**-**	**-**	**-**	-	-	-	-
Debêntures Oncotech Oncologia S.A.	**12.867**	**16.154**	**-**	**2.347**	13.046	15.385	-	3.861	**12.867**	**6.154**	**-**	**2.347**	13.046	15.385	-	-
Serviços compartilhados	**-**	**230.980**	**-**	**72.450**	-	157.985	-	125.926	**-**	**23.097**	**-**	**4.205**	-	18.071	-	7.210
São Luiz Serviços Médicos S.A	**-**	**7.786**	**-**	**-**	-	11.218	-	-	**-**	**-**	**-**	**-**	-	-	-	-
Angiodinâmica	**-**	**957**	**-**	**-**	-	1.301	-	-	**-**	**-**	**-**	**-**	-	-	-	-
Centro Dignóstico NSL	**-**	**267**	**-**	**-**	-	1.317	-	-	**-**	**-**	**-**	**-**	-	-	-	-
Medise Medicina Diagnóstico e Serviços Ltda.	**-**	**-**	**(191)**	**-**	-	3.840	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PMJ Assessoria e Consultoria Financeira S.A.	**-**	**7.059**	**-**	**-**	-	5.882	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quinta D'or Empreendimentos Imobiliários S.A.	**-**	**46.920**	**-**	**-**	-	46.920	-	-	**-**	**-**	**-**	**-**	-	-	-	-
Oncologia D'or S.A.	**-**	**45.092**	**-**	**-**	-	36.085	-	-	**-**	**45.096**	**-**	**-**	-	36.085	-	-
Hospital Fluminense S.A.	**-**	**22.196**	**-**	**-**	-	16.634	-	-	**-**	**22.197**	**-**	**-**	-	16.634	-	-
Hospital São Marcos Ltda.	**-**	**12.520**	**-**	**-**	-	14.607	-	-	**-**	**-**	**-**	**-**	-	-	-	-
Centro Hospitalar São Marcos Ltda.	**-**	**1.023**	**-**	**-**	-	-	-	-	**-**	**-**	**-**	**-**	-	5.156	-	-
Hospital Esperança S.A.	**-**	**-**	**(18.109)**	**-**	-	-	(12.959)	-	**-**	**-**	**-**	**-**	-	-	-	-
JMJB Diagnósticos e Serviços Hospitalares S.A.	**-**	**2.441**	**-**	**-**	-	2.441	-	-	**-**	**2.441**	**-**	**-**	-	2.441	-	-
Proncordis - Pronto atendimento cardiológico Ltda.	**-**	**5.985**	**-**	**-**	-	-	-	-	**-**	**5.985**	**-**	**-**	-	-	-	-
Outros	**-**	**5.375**	**(2.453)**	**-**	-	7.652	(1.523)	-	**-**	**3.628**	**(1.891)**	**-**	-	11.770	(604)	-
	27.187	**410.909**	**(20.753)**	**77.954**	24.416	345.498	(14.482)	133.747	**12.867**	**108.598**	**(1.891)**	**6.552**	13.046	105.542	(604)	7.210

Não houve novas transações relevantes entre partes relacionadas no período.

6. Transações com partes relacionadas--Continuação

Remuneração do pessoal chave da Administração

A Companhia considera como "Pessoal chave da administração" somente os integrantes da sua diretoria estatutária e os membros do Conselho de Administração.

Em 30 de setembro de 2014 e 2013, a remuneração do pessoal chave da Administração é resumida como segue:

	30/09/2014	30/09/2013
Salários e bônus	**18.633**	14.141
Benefícios	**116**	115
Remuneração baseada em ações	**23.071**	17.883
	41.820	32.139

7. Investimentos

Composição e movimentação dos investimentos no período - controladora

Empresa	Saldos em 31/12/2013	Aumento de capital	Redução de capital (a)	Equivalência patrimonial	Assunção de dívida (b)	Dividendos	AFAC	Saldos em 30/09/2014
Investimentos								
Medise Medicina Diagnóstico e Serviços S.A.	58.039	-	(946)	16.531	-	-	-	73.624
Hospital Esperança S.A.	40.491	-	-	14.184	-	-	-	54.675
Hospital São Marcos	16.926	-	-	(3.617)	-	-	-	13.309
PMJ Empreendimentos Imobiliários S.A.	63.087	-	-	(2.177)	-	-	-	60.910
Hospital Norte D'Or de Cascadura S.A.	15.211	-	-	3.518	28.450	-	-	47.179
Onco D'Or	31.687	-	-	7.675	-	-	-	39.362
JMJB Diagnósticos e Serviços Hospitalares	9.342	4.224	-	1.572	-	(100)	-	15.038
Rodin Empreendimentos e Participações Ltda.	-	-	67.122	1.091	-	-	-	68.213
Quinta Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	10	-	7.284	-	-	-	7.294
Oncoholding Participações S.A.	21.692	-	-	14.697	-	(3.133)	-	33.256
Acreditar Oncologia S.A.	30.087	-	-	2.992	-	-	-	33.079
Onco ABC Serviços Médicos Ltda.	10.764	-	-	2.289	-	-	-	13.053
Outros	29.454	-	-	9.333	-	(1.460)	-	37.327
	326.780	4.234	66.176	75.372	28.450	(4.693)	-	496.319
Provisão para perdas em investimentos								
São Luiz Serviços Médicos S.A.	(44.592)	-	-	(15.941)	-	-	9.826	(50.707)
Centro Hospitalar São Marcos Ltda.	-	-	-	(1.684)	(22.178)	-	-	(23.862)
Hospital Fluminense S.A.	(3.960)	-	-	(1.078)	-	-	-	(5.038)
	(48.552)	-	-	(18.703)	(22.178)	-	9.826	(79.607)
Equivalência patrimonial				56.669				

(a) Refere-se a redução de capital na Medise pela Rede D'or através da transferência de participação da Rodin no valor de R$ 67.122, líquido das debêntures no valor de R$ 68.368 (Nota 12).

(b) Ajuste de combinação efetuada em anos anteriores, em contrapartida ao ágio adquirido.

7. **Investimentos**--Continuação

Composição e movimentação dos investimentos no período - consolidado

Empresa	Saldos em 31/12/2013	Equivalência patrimonial	Dividendos	Outros	Aumento de capital	Saldos em 30/09/2014
Investimentos						
Oncoholding	24.254	14.697	(3.133)	**-**	**-**	**35.818**
JMJB Diganósticos e Serviços Hospitalares	9.342	1.572	(100)	**-**	**4.224**	**15.038**
Acreditar Oncologia S.A.	30.560	2.992	-	2.599	-	**36.151**
Onco ABC Serviços Médicos Ltda.	12.607	2.289	-	**-**	**-**	**14.896**
Onco São José dos Campos	32.667	3.451	(356)	**-**	**-**	**35.762**
Outros	6.792	2.430	-	8.271	-	**17.493**
Total	116.222	27.431	(3.589)	10.870	4.224	**155.158**
Provisão para perdas em investimentos						
Hospital Fluminense S.A.	(3.960)	(1.077)	-	**-**	**-**	**(5.037)**
Equivalência patrimonial		**26.354**				

7. **Investimentos**--Continuação

Composição dos investimentos

	30 de setembro de 2014							30 de setembro de 2013
	% Total	% Votante	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Resultado operacional	Resultado do período	Resultado do período
Controladora - Rede D'Or São Luiz S.A. (a)								
Controladas diretas e indiretas								
Medise Medicina Diagnóstico e Serviços S.A.	**95,52**	**95,52**	**250.788**	**173.711**	**77.077**	**27.241**	**17.306**	21.479
Hospital Esperança S.A. ("Esperança")	**100,00**	**100,00**	**588.989**	**534.314**	**54.675**	**45.679**	**14.184**	36.292
Hospital São Marcos	**100,00**	**100,00**	**40.777**	**34.601**	**6.176**	**(3.565)**	**(3.617)**	6.543
São Luiz Serviços Médicos S.A.	**100,00**	**100,00**	**250.696**	**301.403**	**(50.707)**	**(30.874)**	**(15.941)**	(4.911)
Centro Hospitalar São Marcos Ltda.	**100,00**	**100,00**	**8.813**	**32.675**	**(23.862)**	**(1.380)**	**(1.684)**	-
Advance Plano de Saúde Ltda.	**100,00**	**100,00**	**17.048**	**9.004**	**8.044**	**4.472**	**4.820**	(133)
Hospital Norte D'Or de Cascadura S.A ("Norte D'Or")	**70,00**	**70,00**	**84.135**	**57.379**	**26.756**	**10.647**	**5.026**	1.386
PMJ Empreendimentos Imobiliários S.A (empresa constituída em 2013)	**100,00**	**100,00**	**69.742**	**8.832**	**60.910**	**(2.176)**	**(2.177)**	(11)
Onco D'or S.A. (empresa constituída em 2013)	**100,00**	**100,00**	**101.905**	**-**	**101.905**	**7.674**	**7.675**	-
Angio dinâmica S.A.	**100,00**	**100,00**	**5.712**	**2.707**	**3.005**	**1.435**	**1.227**	(1.793)
Centro Diagnóstico NSL S.A.	**100,00**	**100,00**	**6.225**	**3.803**	**2.422**	**245**	**247**	(1.394)
Maxiclínicas clínicas e diagnósticos Ltda.	**100,00**	**100,00**	**2.373**	**575**	**1.798**	**1.382**	**1.167**	1.310
Diagno São Marcos Ltda.	**100,00**	**100,00**	**804**	**1.237**	**(433)**	**(393)**	**(383)**	(432)
Diagnolab Exames Complementares Ltda.	**100,00**	**100,00**	**53**	**277**	**(224)**	**(7)**	**(7)**	-
Rodin Empreendimentos e Participações Ltda.	**100,00**	**100,00**	**74.086**	**5.873**	**68.213**	**5.030**	**4.666**	4.518
São Luiz Assistência Médica Ambulatorial Ltda.	**100,00**	**100,00**	**511**	**-**	**511**	**-**	**-**	(4)
Instituto Oncológico de Pernambuco Ltda. ("IOPE")	**100,00**	**100,00**	**2.350**	**43**	**2.307**	**(1.712)**	**(1.619)**	799
Santa Luzia Assistência Médica Ltda. ("SLAM")	**100,00**	**100,00**	**7.757**	**3.446**	**4.311**	**930**	**1.096**	-
Quinta Empreendimentos Imobiliários Ltda. (empresa constituída em 2014)	**100,00**	**100,00**	**55.142**	**47.848**	**7.294**	**7.892**	**7.284**	-
Empresas reconhecidas por equivalência patrimonial no consolidado								
Hospital Fluminense S.A.	**50,00**	**50,00**	**19.254**	**29.329**	**(10.075)**	**(2.025)**	**(2.156)**	(811)
Acreditar Oncologia S.A.	**50,00**	**50,00**	**56.319**	**10.365**	**45.954**	**12.820**	**12.671**	(1.978)
Centro Oncológico do Vale Ltda.	**50,00**	**50,00**	**13.927**	**7.653**	**6.274**	**7.983**	**6.930**	-
Instituto de Radioterapia do Vale do Paraíba Ltda.	**50,00**	**50,00**	**3.025**	**1.233**	**1.792**	**(2)**	**(202)**	-
Clínica de Oncologia Dr. Paulo Emilio Pinto Ltda.	**50,00**	**50,00**	**2.042**	**519**	**1.523**	**245**	**226**	-
Onco ABC Serviços Médicos Ltda.	**50,00**	**50,00**	**21.385**	**6.187**	**15.198**	**6.712**	**6.089**	1.610
Oncoholding Participações S.A.	**50,00**	**50,00**	**159.726**	**88.090**	**71.636**	**29.754**	**24.918**	(7.792)
Prontimagem Serviços Médicos Ltda.	**50,00**	**50,00**	**3.606**	**1.224**	**2.382**	**785**	**1.048**	832
JMJB Diagnósticos e Serviços Hospitalares S.A.	**50,00**	**50,00**	**32.595**	**2.520**	**30.075**	**2.921**	**3.144**	4.252

8. Imobilizado

Composição dos saldos

		Controladora						Consolidado					
		30/09/2014			31/12/2013			30/09/2014			31/12/2013		
Descrição	Taxa de depreciação	Custo	Depreciação acumulada	Valor líquido	Custo	Depreciação acumulada	Valor líquido	Custo	Depreciação acumulada	Valor líquido	Custo	Depreciação acumulada	Valor líquido
Máquinas e equipamentos hospitalares	**12% a 20%**	**328.052**	**(192.424)**	**135.628**	300.594	(166.798)	133.796	**408.859**	**(234.026)**	**174.833**	375.687	(201.996)	173.691
Instrumentos cirúrgicos	**20%**	**8.710**	**(6.107)**	**2.603**	7.603	(4.279)	3.324	**10.361**	**(6.663)**	**3.698**	8.815	(4.519)	4.296
Maquinas e equipamentos	**7% a 10%**	**133.830**	**(58.825)**	**75.005**	119.951	(47.480)	72.471	**158.669**	**(77.898)**	**80.771**	138.582	(57.495)	81.087
Imóveis	**2,5% a 4%**	**294.550**	**(54.822)**	**239.728**	234.215	(50.969)	183.246	**305.644**	**(57.230)**	**248.414**	242.855	(50.190)	192.665
Benfeitorias em imóveis próprios	**10%**	**51.730**	**(12.766)**	**38.964**	44.602	(9.982)	34.620	**92.115**	**(12.962)**	**79.153**	84.029	(10.015)	74.014
Benfeitorias em bens de terceiros	**3% a 4%**	**408.216**	**(96.174)**	**312.042**	348.322	(88.169)	260.153	**502.831**	**(158.356)**	**344.475**	449.483	(151.583)	297.900
Móveis e utensílios	**10%**	**60.707**	**(33.562)**	**27.145**	54.064	(26.292)	27.772	**80.632**	**(45.296)**	**35.336**	66.411	(30.127)	36.284
Veículos	**20%**	**2.535**	**(1.596)**	**939**	2.517	(1.562)	955	**2.931**	**(1.734)**	**1.197**	2.913	(1.688)	1.225
Instalações	**10%**	**40.384**	**(16.178)**	**24.206**	18.612	(10.097)	8.515	**71.696**	**(26.182)**	**45.514**	47.719	(18.268)	29.451
Terrenos	**n/a**	**109.962**	**-**	**109.962**	106.745	-	106.745	**242.271**	**-**	**242.271**	239.054	-	239.054
Imobilizações em andamento	**n/a**	**179.151**	**-**	**179.151**	110.422	-	110.422	**187.394**	**-**	**187.394**	114.714	-	114.714
Outros	**5% a 10%**	**10.148**	**(4.253)**	**5.895**	9.727	(3.055)	6.672	**17.006**	**(5.797)**	**11.209**	15.261	(4.548)	10.713
		1.627.975	**(476.707)**	**1.151.268**	1.357.374	(408.683)	948.691	**2.080.409**	**(626.144)**	**1.454.265**	1.785.523	(530.429)	1.255.094

8. **Imobilizado**--Continuação

Movimentação da controladora - custo

Empresa	31/12/2013	Adições	Baixas	Transferências	30/09/2014
Máquinas e equipamentos hospitalares	300.594	**26.268**	**(30)**	**1.220**	**328.052**
Instrumentos cirúrgicos	7.603	**1.067**	**-**	**40**	**8.710**
Máquinas e equipamentos	119.951	**13.952**	**(93)**	**20**	**133.830**
Imóveis	234.215	**47.128**	**-**	**13.207**	**294.550**
Benfeitorias em imóveis próprios	44.602	**7.214**	**-**	**(86)**	**51.730**
Benfeitorias em bens de terceiros	348.322	**24.606**	**(53)**	**35.341**	**408.216**
Móveis e utensílios	54.064	**4.621**	**-**	**2.022**	**60.707**
Veículos	2.517	**18**	**-**	**-**	**2.535**
Instalações	18.612	**1.828**	**(36)**	**19.980**	**40.384**
Terrenos	106.745	**7.162**	**-**	**(3.945)**	**109.962**
Imobilizações em andamento	110.422	**137.388**	**(773)**	**(67.886)**	**179.151**
Outros	9.727	**334**	**-**	**87**	**10.148**
	1.357.374	**271.586**	**(985)**	**-**	**1.627.975**

Movimentação da controladora - depreciação

Empresa	31/12/2013	Adições	Baixas	30/09/2014
Máquinas e equipamentos hospitalares	(166.798)	**(25.626)**	**-**	**(192.424)**
Instrumentos cirúrgicos	(4.279)	**(1.828)**	**-**	**(6.107)**
Máquinas e equipamentos	(47.480)	**(11.345)**	**-**	**(58.825)**
Imóveis	(50.969)	**(3.853)**	**-**	**(54.822)**
Benfeitorias em imóveis próprios	(9.982)	**(2.784)**	**-**	**(12.766)**
Benfeitorias em bens de terceiros	(88.169)	**(8.005)**	**-**	**(96.174)**
Móveis e utensílios	(26.292)	**(7.270)**	**-**	**(33.562)**
Veículos	(1.562)	**(34)**	**-**	**(1.596)**
Instalações	(10.097)	**(6.081)**	**-**	**(16.178)**
Outros	(3.055)	**(1.198)**	**-**	**(4.253)**
	(408.683)	**(68.024)**	**-**	**(476.707)**

Movimentação do consolidado - custo

Empresa	31/12/2013	Adições	Baixas	Transferências	30/09/2014
Máquinas e equipamentos hospitalares	375.687	**31.890**	**(30)**	**1.312**	**408.859**
Instrumentos cirúrgicos	8.815	**1.293**	**(35)**	**288**	**10.361**
Máquinas e equipamentos	138.582	**16.295**	**(99)**	**3.891**	**158.669**
Imóveis	242.855	**49.582**	**-**	**13.207**	**305.644**
Benfeitorias em imóveis próprios	84.029	**8.172**	**-**	**(86)**	**92.115**
Benfeitorias em bens de terceiros	449.483	**29.423**	**(53)**	**23.978**	**502.831**
Móveis e utensílios	66.411	**5.585**	**(5)**	**8.641**	**80.632**
Veículos	2.913	**18**	**-**	**-**	**2.931**
Instalações	47.719	**3.410**	**(36)**	**20.603**	**71.696**
Terrenos	239.054	**7.162**	**-**	**(3.945)**	**242.271**
Imobilizações em andamento	114.714	**141.958**	**(1.301)**	**(67.977)**	**187.394**
Outros	15.261	**1.657**	**-**	**88**	**17.006**
	1.785.523	**296.445**	**(1.559)**	**-**	**2.080.409**

8. **Imobilizado**--Continuação

Movimentação do consolidado – depreciação

Empresa	31/12/2013	Adições	Baixas	30/09/2014
Máquinas e equipamentos hospitalares	(201.996)	**(32.030)**	**-**	**(234.026)**
Instrumentos cirúrgicos	(4.519)	**(2.144)**	**-**	**(6.663)**
Máquinas e equipamentos	(57.495)	**(20.403)**	**-**	**(77.898)**
Imóveis	(50.190)	**(7.040)**	**-**	**(57.230)**
Benfeitorias em imóveis próprios	(10.015)	**(2.947)**	**-**	**(12.962)**
Benfeitorias em bens de terceiros	(151.583)	**(6.773)**	**-**	**(158.356)**
Móveis e utensílios	(30.127)	**(15.169)**	**-**	**(45.296)**
Veículos	(1.688)	**(46)**	**-**	**(1.734)**
Instalações	(18.268)	**(7.914)**	**-**	**(26.182)**
Outros	(4.548)	**(1.249)**	**-**	**(5.797)**
	(530.429)	**(95.715)**	**-**	**(626.144)**

As principais adições ocorridas nos períodos demonstrados acima são referentes a compra de máquinas e equipamentos hospitalares, assim como investimentos em benfeitorias nos imóveis próprios e de terceiros referentes a modernizações nas unidades adquiridas (São Luiz Anália Franco, São Luiz Morumbi, São Luiz Jabaquara, Hospital Brasil e Hospital Assunção). Há ainda imobilizações em andamento referentes a expansão em hospitais da rede, como São Luiz Itaim, Hospital Prontolinda e Hospital Assunção.

A Administração não identificou indicativos de impairment nos ativos imobilizados.

9. Intangível

O saldo de intangível é composto como segue:

		Controladora		Consolidado	
	Taxa anual	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Vida útil definida					
Softwares	**20%**	**22.496**	15.681	**23.058**	16.061
Vida útil indefinida					
Ágios					
Aquisição do Copa D'Or		**80.058**	80.058	**80.058**	80.058
Aquisição do HMSL		**618.566**	618.566	**618.566**	618.566
Aquisição do Hospital Brasil		**132.903**	132.903	**132.903**	132.903
Aquisição do Hospital Prontolinda		**30.595**	30.595	**30.595**	30.595
Aquisição da Vivalle		**38.692**	38.692	**38.692**	38.692
Aquisição do São Marcos		**-**	-	**10.807**	10.807
Aquisição Santa Luzia		**199.333**	199.333	**199.333**	199.333
Aquisição Sinisgalli		**156.646**	156.646	**156.646**	156.646
Aquisição do Hospital Esperança		**-**	-	**108.408**	108.408
Aquisição Norte D'Or		**-**	-	**28.450**	-
Outros ágios		**42.709**	23.181	**75.974**	56.446
Marcas e patentes		**190.810**	190.810	**190.810**	190.810
		1.512.808	1.486.465	**1.694.300**	1.639.325

Os ágios demonstrados acima são oriundos de combinações de negócios efetuadas em 2013 e em exercícios anteriores.

9. **Intangível**--Continuação

Testes do ágio para verificação de *impairment*

O ágio é alocado às Unidades Geradoras de Caixa (UGC), identificadas pela Administração como sendo cada um dos hospitais, conforme demonstrado na tabela acima. As projeções são atualizadas anualmente ou se houver necessidade de atualização em período mais curto.

O valor recuperável de uma UGC é determinado com base em cálculos do valor em uso.

A Administração realizou análise de *impairment* dos ágios e marcas e patentes no exercício findo em 31 de dezembro de 2013 e não identificou a necessidade de registrar qualquer provisão para perdas. Não houve qualquer mudança que requeresse a atualização dos testes para 30 de setembro de 2014.

10. Ganho diferido na alienação de imóveis

Em 11 de outubro de 2013 e em 26 de dezembro de 2012 a Companhia realizou transação de venda e subsequente arrendamento (*sale and leaseback)* de imóveis, sendo o aluguel dos imóveis tratado como arrendamento operacional.

Parte do ganho foi diferido, referente a diferença, para mais, entre o valor da venda e o valor justo dos imóveis, conforme requer o CPC 06 / IAS 17 - Operações de Arrendamento Mercantil, e vem sendo apropriado ao longo do período do aluguel. Em 30 de setembro de 2014, o saldo do ganho diferido tinha a seguinte composição:

	Controladora e Consolidado	
	30/09/2014	**31/12/2013**
Caxias D'Or	**41.710**	43.000
Hospital Brasil	**51.149**	52.800
	92.859	95.800
Circulante	**3.920**	3.920
Não circulante	**88.939**	91.880

Em 30 de setembro de 2014, a Companhia possui R$ 123.926 de recebíveis decorrentes da alienação destes dois imóveis, sendo R$ 50.000 recebidos no início de outubro de 2014 e, o restante depende da regularização da documentação de transferência do imóvel para o comprador.

11. Empréstimos e financiamentos

Controladora				
Banco	**Indexadores**	**Spread**	**30/09/2014**	**31/12/2013**
BNDES/FINAME	TJLP	0,80%	**11.273**	14.484
IFC - International Finance Corporation	LIBOR	3,30%	**87.968**	90.272
CCB's	Pré	10,07%	**1.649**	5.407
			100.890	110.163
Circulante			**22.339**	24.656
Não circulante			**78.551**	85.507

Consolidado				
Banco	**Indexadores**	**Spread**	**30/09/2014**	**31/12/2013**
BNDES/FINAME	TJLP	0,80%	**14.957**	21.277
IFC - International Finance Corporation	LIBOR	3,30%	**87.968**	90.272
CCB's	Pré	10,07%	**2.410**	5.419
			105.335	116.968
Circulante			**24.990**	28.645
Não circulante			**80.345**	88.323

Os principais financiamentos foram captados com objetivo de efetuar aquisições de empresas, e para obras de expansão dos hospitais. Em garantia aos empréstimos e financiamentos foram oferecidas ações representativas de 3,1% do capital social da Companhia e cessão fiduciária de direitos creditórios. Após o último laudo de avaliação econômica emitido em fevereiro de 2014 as ações em garantia passam a representar 1,3% do capital social da Companhia.

Adicionalmente às garantias prestadas, estão previstos em alguns contratos de empréstimos e financiamentos a manutenção de *covenants*. Estes compreendem a avaliação de indicadores determinados contratualmente baseados na dívida líquida, EBITDA e o resultado financeiro. Até a presente data não houve qualquer descumprimento desses *covenants*.

11. Empréstimos e financiamentos--Continuação

Em 30 de setembro de 2014, o saldo de longo prazo possui o seguinte cronograma de vencimento:

Controladora		Consolidado	
Ano	**Valor**	**Ano**	**Valor**
2015	**7.688**	2015	**8.121**
2016	**16.376**	2016	**17.272**
2017	**16.376**	2017	**16.555**
2018	**16.022**	2018	**16.161**
2019 a 2022	**28.088**	2019 a 2022	**22.235**
	78.551		**80.345**

12. Debêntures a pagar

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	**31/12/2013**	**30/09/2014**	**31/12/2013**
Rede D'Or São Luiz				
1º emissão (a)	**883.290**	858.009	**883.290**	858.009
2º emissão (b)	**86.620**	91.579	**86.620**	91.579
3º emissão (c)	**642.145**	642.023	**642.145**	642.023
4º emissão (d)	**799.147**	796.972	**799.148**	796.972
5° emissão (g)	**109.113**	100.539	**109.113**	100.539
6º emissão (e)	**64.145**	-	**64.144**	-
Medise				
1º emissão (e)	**-**	-	**-**	80.291
Esperança				
1º emissão (f)	**-**	-	**202.448**	203.001
2° emissão (h)	**-**	-	**102.217**	100.045
	2.584.460	2.489.122	**2.889.125**	2.872.459
Circulante	**74.651**	20.428	**83.106**	55.386
Não circulante	**2.509.809**	2.468.694	**2.806.019**	2.817.073

12. Debêntures a pagar--Continuação

(a) Em 20 de abril de 2011, a Companhia realizou emissão de debêntures não conversíveis em ações, em uma série de 100 debêntures para distribuição pública, no valor total de R$1.000.000, com vencimento em 20 de abril de 2020 (conforme aditamento de dezembro de 2013). As debêntures são remuneradas *pro rata temporis* com juros equivalentes a 100% do DI (Depósitos Interfinanceiros) mais 2,3% ao ano, a serem pagos trimestralmente durante quatro anos e oito meses e mensalmente a partir de então. Como garantia, foram oferecidas ações representativas de 42,5% do capital social da Companhia e cessão fiduciária de direitos creditórios. Após o último laudo de avaliação econômico emitido em fevereiro de 2014, as ações dadas em garantia passam a representar 13,2% do capital social da Companhia. Após o período de 24 meses, a Companhia tem o direito de efetuar a amortização antecipada das debêntures, nos termos determinados contratualmente.

(b) Em 28 de outubro de 2011, a Companhia realizou a segunda emissão de debêntures não conversíveis em ações, em uma série única para distribuição pública, no valor total de R$100.000, com vencimento em 15 de janeiro de 2017. As debêntures são remuneradas *pro rata temporis* com juros equivalentes a 100% do DI (Depósitos Interfinanceiros) mais 2,0% ao ano. Os juros estão sendo pagos mensalmente a partir desde 15 de julho de 2012 até o final do contrato. Não há previsão de garantias ou amortização antecipada.

(c) Em 10 de dezembro de 2011, a Companhia realizou a terceira emissão de debêntures não conversíveis em ações, em uma série única para distribuição pública, no valor total de R$ 650.000, com vencimento em 10 de dezembro de 2020 (conforme aditamento de dezembro de 2013). As debêntures são remuneradas *pro rata temporis* com juros equivalentes a 100% do DI (Depósitos Interfinanceiros) mais 2,3% ao ano. Não há previsão de garantias das debêntures. Mediante aviso prévio de 10 dias, a Companhia tem o direito de efetuar a amortização antecipada das debêntures, nos termos determinados contratualmente.

(d) Em 05 de setembro de 2012, a Companhia realizou a quarta emissão de debêntures não conversíveis em ações, em uma série única para distribuição pública, no valor total de R$800.000, com vencimento em 10 de agosto de 2021 (conforme aditamento de dezembro de 2013). As debêntures são remuneradas *pro rata temporis* com juros equivalentes a 100% do DI (Depósitos Interfinanceiros) mais 2,4% ao ano. Como garantia, foram oferecidas ações representativas de 23,5% do capital social da Companhia e cessão fiduciária de direitos creditórios. Após o último laudo de avaliação econômico emitido em fevereiro de 2014, as ações dadas em garantia passam a representar 12,1% do capital social da Companhia.

12. Debêntures a pagar--Continuação

(e) Em 12 de dezembro de 2011, a subsidiária Medise realizou a primeira emissão de debêntures não conversíveis em ações, em uma série única para distribuição pública, no valor total de R$ 100.000, com vencimento em 12 de dezembro de 2017. Em 30 de julho de 2014, conforme ata de assembleia geral extraordinária, a Medise transferiu integralmente as debêntures para a Rede D'Or São Luiz S.A., que a partir dessa data passou a deter todas as obrigações contratuais. As debêntures são remuneradas *pro rata temporis* com juros equivalentes a 100% do DI (Depósitos Interfinanceiros) mais 2,2% ao ano. Os juros estão sendo pagos mensalmente a partir de 12 de janeiro de 2013. Como garantia, foram oferecidas cessão fiduciária de direitos creditórios. Mediante aviso prévio de 10 dias, a Companhia tem o direito de efetuar a amortização antecipada das debêntures, nos termos determinados contratualmente.

(f) Em outubro de 2012, a subsidiária LE Participações Societárias S.A (posteriormente incorporada pelo Hospital Esperança S.A.) realizou a primeira emissão de debêntures não conversíveis em ações, em uma série única para distribuição pública, no valor total de R$ 200.000, com vencimento em 15 de outubro de 2021 ((conforme aditamento de fevereiro de 2013). As debêntures são remuneradas *pro rata temporis* com juros equivalentes a 100% do DI (Depósitos Interfinanceiros) mais 2,4% ao ano. Como garantia, foram oferecidas ações representativas de 5,9% do capital social da Companhia e cessão fiduciária de direitos creditórios. Após o último laudo de avaliação econômico emitido em fevereiro de 2014, as ações dadas em garantia passam a representar 2,9% do capital social da Companhia.

(g) Em 10 de dezembro de 2013, a Companhia realizou a quinta emissão de debêntures não conversíveis em ações, em uma série única para distribuição pública, no valor total de até R$ 100.000, com vencimento em 10 de dezembro de 2018. As debêntures são remuneradas *pro rata temporis* com juros equivalentes a 100% do DI (Depósitos Interfinanceiros) mais 2,0% ao ano. Não há previsão de garantias das debêntures.

(h) Em 09 de dezembro de 2013, a subsidiária Hospital Esperança S.A realizou a segunda emissão de debêntures não conversíveis em ações, em uma série única para distribuição pública, no valor total de R$ 100.000, com vencimento em 10 de dezembro de 2018. As debêntures são remuneradas *pro rata temporis* com juros equivalentes a 100% do DI (Depósitos Interfinanceiros) mais 1,9% ao ano. Como garantia, foram oferecidas cessões fiduciárias de direitos creditórios.

12. Debêntures a pagar--Continuação

Adicionalmente às garantias prestadas, estão previstos nos contratos de debêntures a manutenção de *covenants*. Estes compreendem a avaliação de indicadores determinados contratualmente baseados na dívida líquida, EBITDA e o resultado financeiro. Até a presente data não houve qualquer descumprimento desses *covenants*.

Em 30 de setembro de 2014, o saldo de longo prazo possui o seguinte cronograma de vencimento:

Controladora		Consolidado	
Ano	**Valor**	**Ano**	**Valor**
2015	**6.366**	2015	**8.972**
2016	**403.823**	2016	**448.548**
2017	**625.691**	2017	**699.127**
2018	**532.994**	2018	**604.308**
2019	**483.643**	2019	**519.543**
2020	**352.038**	2020	**388.677**
2021	**105.256**	2021	**136.844**
	2.509.809		**2.806.019**

13. Obrigações fiscais e tributos parcelados

a) Obrigações fiscais

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	**31/12/2013**	**30/09/2014**	**31/12/2013**
PIS - Programa de Integração Social	**3.173**	2.267	**3.787**	2.673
COFINS - Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social	**14.413**	12.565	**19.535**	16.627
ISS - Impostos sobre Serviços de Qualquer Natureza	**25.956**	13.463	**38.293**	20.533
IRRF - Imposto de renda retido na fonte	**9.317**	8.054	**10.977**	9.937
Imposto de renda	**11.968**	1.467	**30.996**	2.362
Contribuição social	**4.343**	622	**11.438**	958
Outros	**3.062**	2.502	**3.592**	2.809
	72.232	40.940	**118.618**	55.899

13. Obrigações fiscais e tributos parcelados--Continuação

b) Tributos parcelados

Tributos parcelados	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
ISS	**21.969**	23.498	**23.179**	25.257
Parcelamento - Lei 11.941/09	**63.157**	65.334	**78.123**	78.424
Outros	**47.955**	51.925	**60.242**	53.666
	133.081	140.757	**161.544**	157.347
Circulante	**15.283**	14.452	**17.836**	17.015
Não circulante	**117.798**	126.305	**143.708**	140.332

14. Contas a pagar por aquisições

	Indice de correção	Controladora		Consolidado	
		30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Circulante	**CDI**	**142.739**	30.172	**142.885**	30.172
Não circulante		**125.670**	210.312	**125.674**	210.312

As contas a pagar por aquisição de empresas referem-se o saldo remanescente das considerações relativas às aquisições efetuadas em anos anteriores a 2013.

Durante o ano de 2015 a Companhia realizará o pagamento das parcelas referentes à aquisição do Hospital São Luiz, conforme contrato, o que reflete no aumento da parcela de curto prazo do contas a pagar por aquisição. O saldo de longo prazo apresentado será todo amortizado até 2017.

15. Provisão para contingências e depósitos judiciais

A Companhia e suas controladas estão envolvidas em diversas ações judiciais de natureza fiscal, cível e trabalhista. Os depósitos judiciais somente serão liberados em caso de decisão favorável às empresas. Com base no parecer de seus consultores jurídicos internos e externos, a Administração constituiu provisão para perdas consideradas suficientes para cobrir as perdas prováveis, conforme demonstrado a seguir:

	Controladora				Consolidado			
	30/09/2014		31/12/2013		30/09/2014		31/12/2013	
	Provisão para contingências	**Depósitos judiciais**	**Provisão para contingências**	**Depósitos judiciais**	**Provisão para contingências**	**Depósitos judiciais**	**Provisão para contingências**	**Depósitos judiciais**
Fiscais	**69.501**	**(27.114)**	84.403	(24.519)	**71.705**	**(32.703)**	86.032	(29.780)
Trabalhistas	**37.825**	**(6.426)**	36.739	(5.309)	**39.975**	**(7.946)**	38.889	(6.782)
Cíveis	**32.693**	**(13.764)**	33.017	(12.945)	**36.314**	**(16.900)**	37.885	(15.342)
	140.019	**(47.304)**	154.159	(42.773)	**147.994**	**(57.549)**	162.806	(51.904)

A movimentação das provisões para contingências no período de 30 de setembro de 2014 foi:

	Controladora				
	30/09/2014				31/12/2013
	Fiscais	**Trabalhistas**	**Cíveis**	**Total**	**Total**
Saldos no início do período	**84.403**	**36.739**	**33.017**	**154.159**	144.611
Contingências oriundas de combinação de negócios	**-**	**-**	**-**	**-**	21.282
Adições (reversões), líquidas	**(630)**	**2.485**	**837**	**2.692**	1.777
Atualizações monetárias	**744**	**-**	**-**	**744**	1.000
Pagamentos	**(15.016)**	**(1.399)**	**(1.161)**	**(17.576)**	(14.511)
Saldos no final do período	**69.501**	**37.825**	**32.693**	**140.019**	154.159

	Consolidado				
	30/09/2014				31/12/2013
	Fiscais	**Trabalhistas**	**Cíveis**	**Total**	**Total**
Saldos no início do período	**86.032**	**38.889**	**37.885**	**162.806**	150.243
Contingências oriundas de combinação de negócios	**-**	**-**	**-**	**-**	21.282
Adições (reversões), líquidas	**(817)**	**2.485**	**114**	**1.782**	3.836
Atualizações monetárias	**1.506**	**-**	**-**	**1.506**	1.001
Pagamentos	**(15.016)**	**(1.399)**	**(1.685)**	**(18.100)**	(14.844)
Adições oriundas de aquisições	**-**	**-**	**-**	**-**	1.288
Saldos no final do período	**71.705**	**39.975**	**36.314**	**147.994**	162.806

16. Compromissos

A Rede D'Or possui contratos de arrendamentos operacionais, cujos compromissos totalizam aproximadamente R$2.326.955 (valor bruto nominal) (R$2.692.262 em 31 de dezembro de 2013) na Controladora e R$2.689.992 no Consolidado (R$3.007.521 em 31 de dezembro de 2013), correspondentes principalmente a arrendamentos de edifícios pelo prazo médio de dezoito anos. As despesas com arrendamentos reconhecidas no período foram de R$152.971 (R$105.972 em 30 de setembro de 2013) na Controladora e R$176.394 (R$121.993 em 30 de setembro de 2013) no Consolidado.

Estes aluguéis referem-se a todos os hospitais da Rede D'Or São Luiz S.A., exceto o Hospital e Maternidade Assunção e o Hospital Vivalle.

Abaixo o cronograma de pagamento de compromissos com aluguel da Companhia em 30 de setembro de 2014:

Ano	Controladora	Consolidado
	(Valores nominais, brutos)	
2014	**44.495**	**50.211**
2015	**177.980**	**200.843**
2016	**177.980**	**200.843**
2017	**177.980**	**200.843**
2018 a 2051	**1.748.520**	**2.037.252**
	2.326.955	**2.689.992**

17. Patrimônio líquido

a) Capital social

O capital social, subscrito e integralizado em 30 de setembro de 2014 é de R$261.531 e divididos em 272.666.123 ações ordinárias e 2.734.600 ações preferenciais classe A, nominativas e sem valor nominal.

De acordo com o estatuto social da Companhia, cada ação ordinária dá direito a um voto nas deliberações da Assembleia Geral da Companhia. As ações preferenciais classe A gozarão das seguintes características: (i) não terão direito a voto; (ii) terão prioridade no reembolso do capital, sem prêmio, em caso de dissolução da Companhia; (iii) terão direito a um dividendo prioritário fixo cumulativo anual.

Em 10 de setembro de 2014, foi realizada Assembleia Geral Ordinária que aprovou a distribuição de dividendos no valor de R$200.000 e o pagamento de juros sobre capital próprio no limite de R$35.000, dos quais R$9.000 foram pagos aos acionistas da Companhia no terceiro trimestre de 2014.

b) Ações em tesouraria

Em 30 de setembro de 2014, a Companhia possuía 20.359.070 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, da Rede D'Or, no montante de R$161.511, registradas como ações em tesouraria no patrimônio líquido.

A movimentação das ações em tesouraria está demonstrada a seguir:

	Quantidade de ações	Valor da ação (em reais)	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2012	16.835.036	7,70	129.594
Aquisições	3.738.298	7,36	27.523
Saldo em 31 de dezembro de 2013	**20.573.334**	**7,64**	**157.117**
Aquisições	**606.024**	**20,87**	**12.647**
Vendas	**(820.288)**	**10,06**	**(8.253)**
Saldo em 30 de setembro de 2014	**20.359.070**	**7,93**	**161.511**

17. Patrimônio líquido--Continuação

c) Outras reservas - debêntures conversíveis

Em 14 de abril de 2010, a Companhia realizou a emissão privada de debêntures, integralmente adquiridas pelo BTG Pactual Saúde Fundo de Investimento em Participações, de espécie subordinada e conversível em ações, em uma única série, no valor total de R$350.000, com vencimento em 31 de dezembro de 2013, atualizados pelo CDI (Certificado de Depósito Interbancário) acrescido de juros de 3,5% ao ano. Em 28 de novembro de 2010, a Companhia realizou uma segunda emissão privada de debêntures, integralmente adquiridas pelo Banco BTG Pactual S.A., de espécie subordinada e conversível em ações, em uma única série, no valor total de R$250.000, com vencimento originalmente em 31 de dezembro de 2013, atualizados pelo CDI (Certificado de Depósito Interbancário) acrescido de juros de 2,0% ao ano. Referidos juros somente serão pagos no vencimento das debêntures caso essas não sejam convertidas em ações.

Em 20 de dezembro de 2013, foi realizado um aditivo à escritura, prorrogando a data de vencimento para 31 de dezembro de 2014. Os demais termos originais da escritura foram mantidos.

O debenturista tem a opção (*call*) de, na data de vencimento, converter essas debêntures em ações, que representarão 21,59% do capital do Grupo. Caso o debenturista não exerça sua opção, a Companhia tem a opção (*put*) de pagar o montante corrigido com ações que representem a referida participação. Considerando a estrutura destas operações, onde ambas as partes tem a opção de liquidar as debêntures por meio de recebimento/entrega de participação no Grupo, a Administração entendeu que a conversão é praticamente certa e concluiu, portanto, que, contabilmente, trata-se de um instrumento de patrimônio. Adicionalmente, as escrituras estabelecem os eventos de diluição do debenturista, e.g. em casos de aporte de novos recursos na Companhia, o debenturista é diluído como se acionista fosse. Dessa forma, as debêntures foram classificadas no patrimônio liquido, até sua efetiva capitalização.

17. Patrimônio líquido--Continuação

d) Pagamento baseado em ações (*stock options*)

Não houve novas outorgas ou alteração de novos planos no trimestre.

Os efeitos da remuneração com base em opções para compra de ações, abrangendo todas as opções concedidas e em aberto, no patrimônio líquido e no resultado, são os seguintes:

	Valor justo das opções por exercício	Efeito no resultado do exercício	Efeito acumulado no patrimônio líquido
2011	**1.457**	**1.457**	**1.457**
2012	**16.234**	**16.234**	**17.691**
2013	**20.656**	**20.656**	**38.347**
2014	**24.304**	**23.071**	**61.418**
2015	**11.511**	**-**	**-**
2016	**5.997**	**-**	**-**
2017	**2.096**	**-**	**-**
2018	**372**	**-**	**-**
	82.627		

18. Imposto de renda e contribuição social

As despesas com imposto de renda e contribuição social para os períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2014 e 2013 são compostas como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013
Diferido				
Imposto de renda	**(22.449)**	(36.322)	**(10.287)**	(33.832)
Contribuição social	**(8.082)**	(13.076)	**(3.703)**	(12.180)
	(30.531)	(49.398)	**(13.990)**	(46.012)
Corrente				
Imposto de renda	**(10.863)**	-	**(32.041)**	(9.693)
Contribuição social	**(3.917)**	-	**(11.534)**	(3.556)
	(14.780)	-	**(43.575)**	(13.249)
Despesa de imposto de renda e contribuição social	**(45.311)**	(49.398)	**(57.565)**	(59.261)

18. Imposto de renda e contribuição social--Continuação

A movimentação do imposto de renda e contribuição social diferido ativo no período de nove meses findos em 30 de setembro de 2014 foi como segue:

	Controladora			Consolidado		
	31/12/2013	Benefícios adicionais (despesa) registrados	30/09/2014	31/12/2013	Benefícios adicionais (despesa) registrados	30/09/2014
Ativo						
Prejuízo fiscal	35.759	**(5.237)**	**30.522**	35.759	**(6.490)**	**29.269**
Base negativa de contribuição social	12.875	**(1.885)**	**10.990**	12.876	**(2.336)**	**10.540**
PDD	35.123	**14.815**	**49.938**	36.010	**16.477**	**52.487**
Provisão para glosas	18.701	**26.736**	**45.437**	26.359	**44.895**	**71.254**
Contingências	52.415	**(4.808)**	**47.607**	43.363	**(4.666)**	**38.697**
Provisão sobre estoques	1.159	**-**	**1.159**	1.159	**-**	**1.159**
Provisão para gratificação	12.657	**2.869**	**15.526**	12.660	**2.869**	**15.529**
Provisão para perdas	9.086	**-**	**9.086**	-	**-**	**-**
Ganho diferido em vende de imóveis	9.683	**(561)**	**9.122**	9.680	**(561)**	**9.119**
Outros	4.787	**1.541**	**6.328**	6.804	**1.682**	**8.486**
Total de ativo fiscal diferido	192.245	**33.470**	**225.715**	184.670	**51.870**	**236.540**
Passivo						
Diferenças entre base contábil e fiscal de ágios	(231.294)	**(61.468)**	**(292.762)**	(249.367)	**(63.327)**	**(312.694)**
Variação *swap*	(8.744)	**(2.533)**	**(11.277)**	(8.744)	**(2.533)**	**(11.277)**
Total de passivo fiscal diferido	(240.038)	**(64.001)**	**(304.039)**	(258.111)	**(65.860)**	**(323.971)**
Efeito líquido - ativo (passivo)	(47.793)	**(30.531)**	**(78.324)**	(73.441)	**(13.990)**	**(87.431)**

A reconciliação do imposto de renda e da contribuição social contábil e o montante determinado pela alíquota nominal para os períodos de 30 de setembro de 2014 e 2013 são apresentados a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	**252.376**	205.293	**266.913**	216.534
Despesa com imposto de renda e contribuição social à alíquota nominal	**85.808**	69.800	**90.750**	73.622
Ajustes para obtenção da alíquota efetiva				
Juros das debêntures registradas como instrumento de patrimônio	**(31.008)**	(22.416)	**(31.008)**	(22.416)
Equivalência patrimonial	**(19.267)**	(8.163)	**(8.960)**	(2.276)
Despesas de *stock options*	**7.844**	5.115	**7.844**	5.115
Despesas não dedutíveis	**4.150**	1.165	**4.189**	1.650
Juros sobre capital próprio	**(2.940)**	-	**(2.940)**	-
Outros	**724**	3.897	**(2.310)**	3.566
Despesa na demonstração do resultado	**45.311**	49.398	**57.565**	59.261

18. Imposto de renda e contribuição social--Continuação

Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social não expiram, no entanto, a compensação é limitada a 30% do lucro tributável gerado em cada exercício fiscal.

A expectativa da Companhia é que os créditos fiscais diferidos sobre os saldos de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social sejam realizados em 2 anos. Para as demais diferenças temporárias a Administração estima a realização entre 1 e 5 anos, exceto para o ganho diferido relacionado a venda de imóveis, cuja realização ocorrerá ao longo do prazo contratual de aluguel.

19. Receita líquida

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	**30/09/2013**	**30/09/2014**	**30/09/2013**
Receita bruta	**3.189.688**	2.633.411	**4.100.616**	3.348.260
Deduções da receita				
Cancelamentos e abatimentos	**(146.901)**	(91.793)	**(206.541)**	(125.326)
Impostos incidentes sobre receitas	**(178.602)**	(146.303)	**(234.913)**	(191.983)
	2.864.185	2.395.315	**3.659.162**	3.030.951

20. Custos dos serviços prestados

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	**30/09/2013**	**30/09/2014**	**30/09/2013**
Pessoal	**(887.847)**	(751.765)	**(1.152.802)**	(943.061)
Materiais e medicamentos	**(615.039)**	(502.143)	**(748.175)**	(606.919)
Serviços de terceiros	**(408.054)**	(363.147)	**(667.579)**	(618.818)
Utilidades e serviços	**(44.088)**	(38.387)	**(58.141)**	(50.300)
Aluguéis	**(152.971)**	(105.972)	**(176.394)**	(121.993)
Depreciação e amortização	**(65.528)**	(61.883)	**(92.348)**	(81.594)
	(2.173.527)	(1.823.297)	**(2.895.439)**	(2.422.685)

21. Despesas gerais e administrativas

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	**30/09/2013**	**30/09/2014**	**30/09/2013**
Pessoal	**(112.842)**	(85.986)	**(112.842)**	(85.986)
Serviços de terceiros	**(25.762)**	(19.845)	**(25.762)**	(19.845)
Depreciação e amortização	**(6.467)**	(4.420)	**(6.467)**	(4.420)
Provisão para contingências	**(2.692)**	(1.131)	**(1.782)**	(1.534)
	(147.763)	(111.382)	**(146.853)**	(111.785)

22. Outras despesas operacionais, líquidas

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	**30/09/2013**	**30/09/2014**	**30/09/2013**
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	**(43.573)**	(41.005)	**(48.464)**	(41.005)
Marketing	**(11.169)**	(6.515)	**(11.935)**	(6.858)
Viagens e hospedagens	**(9.691)**	(11.419)	**(10.446)**	(12.037)
Impostos, taxas e multas	**(11.561)**	(9.328)	**(12.869)**	(10.562)
Outras despesas e receitas	**(32.746)**	(22.271)	**(33.152)**	(9.350)
	(108.740)	(90.538)	**(116.866)**	(79.812)

23. Resultado financeiro, líquido

As receitas (despesas) financeiras dos períodos findo em 30 de setembro de 2014 e 2013 são compostas como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	**30/09/2013**	**30/09/2014**	**30/09/2013**
Receitas financeiras				
Rendimentos de aplicações financeiras	**47.176**	30.857	**64.740**	37.939
Outros	**832**	1.448	**1.703**	1.641
	48.008	32.305	**66.443**	39.580
Despesas financeiras				
Juros e variação monetária sobre financiamentos	**(25.934)**	(23.745)	**(36.687)**	(26.472)
Juros sobre debêntures	**(241.933)**	(181.120)	**(270.001)**	(201.800)
Impostos sobre resultados financeiros	**(590)**	-	**(916)**	-
Variação swap	**(176)**	(327)	**(176)**	(591)
Outros	**(17.823)**	(15.926)	**(18.108)**	(17.547)
	(286.456)	(221.118)	**(325.888)**	(246.410)
	(238.448)	(188.813)	**(259.445)**	(206.830)

24. Lucro por ação

(a) Básico

O lucro básico por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuível aos acionistas da Companhia, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas durante o período, excluindo as ações ordinárias compradas pela Companhia e mantidas como ações em tesouraria.

	30/09/2014	**30/09/2013**
Lucro atribuível aos acionistas controladores da Companhia	**207.065**	155.895
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias emitidas (em milhares)	**255.071**	234.773
Lucro básico por ação - R$	**0,8118**	0,6640

24. Lucro por ação---Continuação

b) Diluído

O lucro por ação diluído é calculado ajustando-se a média ponderada da quantidade de ações ordinárias em circulação supondo a conversão de todas as ações ordinárias potenciais que provocariam diluição. A Companhia tem apenas uma categoria de ações ordinárias potenciais que provocariam diluição: as opções do plano de opção de compra de ações, divulgado na Nota 16 (f).

	30/09/2014	30/09/2013
Lucro atribuível aos acionistas controladores da Companhia	**207.065**	155.895
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias emitidas, incluindo fatores diluitivos (em milhares)	**263.281**	241.233
Lucro diluído por ação - R$	**0,7865**	0,6462

25. Instrumentos financeiros e gestão de risco financeiro

25.1. Classificação dos instrumentos financeiros por categoria

A classificação dos ativos financeiros em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 por categoria é a seguinte:

	Controladora					
	30/09/2014			31/12/2013		
Ativos financeiros	**Recebíveis**	**A valor justo por meio do resultado (*)**	**Total**	**Recebíveis**	**A valor justo por meio do resultado (*)**	**Total**
Caixa e equivalentes de caixa	**27.598**	**1.529**	**29.127**	26.095	31.693	57.788
Títulos e valores mobiliários	**-**	**381.738**	**381.738**	-	662.637	662.637
Contas a receber	**960.115**	**-**	**960.115**	837.065	-	837.065
Dividendos a receber	**28.334**	**-**	**28.334**	27.977	-	27.977
Recebíveis por alienação de imóveis	**123.926**	**-**	**123.926**	123.000	-	123.000
Depósitos judiciais	**47.304**	**-**	**47.304**	42.773	-	42.773
Derivativos	**-**	**23.474**	**23.474**	-	23.650	23.650
	1.187.277	**406.741**	**1.594.018**	1.056.910	717.980	1.774.890

	Consolidado					
	30/09/2014			31/12/2013		
Ativos financeiros	**Recebíveis**	**A valor justo por meio do resultado (*)**	**Total**	**Recebíveis**	**A valor justo por meio do resultado (*)**	**Total**
Caixa e equivalentes de caixa	**33.774**	**12.316**	**46.090**	37.669	51.853	89.522
Títulos e valores mobiliários	**-**	**682.089**	**682.089**	-	932.142	932.142
Contas a receber	**1.234.936**	**-**	**1.234.936**	1.049.281	-	1.049.281
Recebíveis por alienação de imóveis	**123.926**	**-**	**123.926**	123.000	-	123.000
Depósitos judiciais	**57.549**	**-**	**57.549**	51.904	-	51.904
Derivativos	**-**	**23.474**	**23.474**	-	23.650	23.650
	1.450.185	**717.879**	**2.168.064**	1.261.854	1.007.645	2.269.499

(*) Os instrumentos financeiros reconhecidos pelo valor justo podem ser mensurados em níveis de 1 a 3, com base no grau em que o seu valor justo é cotado, conforme abaixo:

Nível 1: a mensuração do valor justo é derivada e preços cotados (não corrigido) nos mercados ativos, com base em ativos e passivos idênticos;

Nível 2: a mensuração do valor justo é derivada de outros insumos cotados incluídos no Nível 1, que são cotados através de um ativo ou passivo, quer diretamente (ou seja, como os preços) ou indiretamente (ou seja, derivada de preços);

Nível 3: a mensuração do valor justo é derivada de técnicas de avaliação que incluem um ativo ou passivo que não possuem mercado ativo.

As aplicações financeiras e os derivativos contabilizadas a valor justo por meio do resultado são mensuradas pelo Nível 2.

25. Instrumentos financeiros e gestão de risco financeiro--Continuação

25.1. Classificação dos instrumentos financeiros por categoria--Continuação

O valor justo dos recebíveis não difere de forma relevante dos saldos contábeis, pois têm correção monetária consistente com taxas de mercado e/ou estão ajustados pela provisão para redução ao valor recuperável.

Os principais passivos financeiros da Companhia são mensurados ao custo amortizado, conforme demonstrado abaixo:

	Controladora		Consolidado	
Passivos financeiros	**30/09/2014**	**31/12/2013**	**30/09/2014**	**31/12/2013**
Fornecedores	**197.770**	196.152	**278.691**	265.441
Empréstimos e financiamentos	**100.890**	110.163	**105.335**	116.968
Debêntures	**2.584.460**	2.489.122	**2.889.125**	2.872.459
Salários, provisões e encargos	**291.161**	207.090	**349.736**	243.259
Contas a pagar por aquisição	**268.409**	240.484	**268.559**	240.484
	3.442.690	3.243.011	**3.891.446**	3.738.611

Os empréstimos e financiamentos não têm negociação ativa e as taxas de juros são pós-fixadas e estão consistentes com as praticadas no mercado; dessa forma, os saldos contábeis informados não diferem de forma relevante dos respectivos valores justos.

As debêntures conversíveis estão reconhecidas pelo valor histórico no patrimônio líquido, conforme anteriormente divulgado.

25. Instrumentos financeiros e gestão do risco financeiro--Continuação

25.2. Gestão de risco

As operações financeiras da Companhia são realizadas por intermédio da área financeira de acordo com a estratégia previamente aprovada pela diretoria e cotistas. As estratégias de gerenciamento de riscos da Companhia e os efeitos nas demonstrações financeiras individuais e consolidados podem ser resumidos como segue:

a) Gestão de capital

O objetivo principal da administração de capital é assegurar a continuidade dos negócios e maximizar o retorno ao acionista.

A Companhia utiliza capital próprio e de terceiros para o financiamento de suas atividades, sendo que a utilização de capital de terceiros visa otimizar sua estrutura de capital. A Companhia monitora sua estrutura de capital e a ajusta considerando as mudanças nas condições econômicas. A Companhia apresenta a seguinte estrutura de capital em 30 de setembro:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	**31/12/2013**	**30/09/2014**	**31/12/2013**
Caixa e equivalentes de caixa	**29.127**	57.788	**46.090**	89.522
Títulos e valores mobiliários	**381.738**	662.637	**682.089**	932.142
	410.865	720.425	**728.179**	1.021.664
Empréstimos e financiamentos	**(100.890)**	(110.163)	**(105.335)**	(116.968)
Debêntures	**(2.584.460)**	(2.489.122)	**(2.889.125)**	(2.872.459)
Dívida líquida	**(2.274.485)**	(1.878.860)	**(2.266.281)**	(1.967.763)
Total do patrimônio liquido	**1.173.943**	1.156.849	**1.185.423**	1.166.262
Índice de alavancagem (%)	**1,94**	1,62	**1,91**	1,69

b) Risco das taxas de juros

A Companhia possui empréstimos e financiamentos e debêntures em moedas locais sujeitos principalmente à flutuação da taxa CDI e TJLP, bem como saldo de impostos e tributos a pagar, com juros à taxa SELIC e TJLP. O risco inerente a esses passivos surge em razão da possibilidade de existirem flutuações nessas taxas que impactem seus fluxos de caixa.

25. Instrumentos financeiros e gestão do risco financeiro--Continuação

25.2. Gestão de risco--Continuação

b) Risco das taxas de juros--Continuação

A análise de sensibilidade dos juros sobre empréstimos e financiamentos e debêntures utilizou como cenário provável (Cenário I) as taxas referenciais obtidas na BM&FBOVESPA em 30 de setembro de 2014, e os Cenários II e III levam em consideração um incremento nessa taxa de 25% e 50%, respectivamente. Os resultados, em valores nominais são como seguem:

Cenários	Cenário I atual	Cenário II + 25%	Cenário III + 50%
Taxa do CDI (a.a.)	**10,81%**	**13,51%**	**16,22%**
Despesas com juros projetadas (*)	**1.434**	**1.691**	**1.942**

(*) Calculados até o término de cada contrato indexado.

c) Risco de crédito

O risco de crédito é o risco de a contraparte de um negócio não cumprir uma obrigação prevista em um instrumento financeiro ou contrato com o cliente, o que levaria ao prejuízo financeiro. A Companhia está exposta ao risco de crédito em suas atividades operacionais (principalmente, com relação ao Contas a Receber) e de financiamento, incluindo depósitos em bancos e instituições financeiras, transações cambiais e outros instrumentos financeiros. No caso de constatação de risco iminente de não realização destes ativos, a Companhia registra provisões para trazê-los ao seu valor provável de realização.

25. Instrumentos financeiros e gestão do risco financeiro--Continuação

25.2. Gestão de risco--Continuação

d) Risco de liquidez

Representa o risco de escassez e dificuldade da Companhia honrar suas dívidas. A Companhia procura alinhar o vencimento de suas dívidas com o período de geração de caixa para evitar o descasamento e gerar a necessidade de maior alavancagem. Em 30 de setembro de 2014, a Companhia mantinha um caixa e equivalente de caixa e títulos e valores imobiliários em montante total de R$410.865 na Controladora e R$665.179 no Consolidado. Os valores divulgados a seguir são projetados pela inflação e consideram juros até o vencimento.

	Controladora - 30/09/2014					
	Até 6 meses	De 6 meses a 1 ano	Entre 1 e 2 anos	Entre 2 e 5 anos	Mais que 5 anos	Total dos passivos financeiros
Fornecedores	**197.770**	**-**	**-**	**-**	**-**	**197.770**
Empréstimos e financiamentos	**11.170**	**19.706**	**17.494**	**46.384**	**18.351**	**113.104**
Debêntures	**37.326**	**45.657**	**431.385**	**1.915.873**	**569.871**	**3.000.112**
Salários, provisões e encargos sociais	**291.161**	**-**	**-**	**-**	**-**	**291.161**
Contas a pagar por aquisição	**16.701**	**131.710**	**58.682**	**82.519**	**-**	**289.612**
Total	**554.127**	**197.073**	**507.562**	**2.044.775**	**588.222**	**3.891.759**

	Consolidado - 30/09/2014					
	Até 6 meses	De 6 meses a 1 ano	Entre 1 e 2 anos	Entre 2 e 5 anos	Mais que 5 anos	Total dos passivos financeiros
Fornecedores	**278.691**	**-**	**-**	**-**	**-**	**278.691**
Empréstimos e financiamentos	**12.495**	**21.544**	**18.451**	**46.812**	**18.473**	**117.774**
Debêntures	**41.553**	**52.799**	**479.163**	**2.126.613**	**654.894**	**3.355.022**
Salários, provisões e encargos sociais	**349.736**	**-**	**-**	**-**	**-**	**349.736**
Contas a pagar por aquisição	**16.701**	**131.862**	**58.682**	**82.524**	**-**	**289.769**
Total	**699.176**	**206.205**	**556.297**	**2.255.948**	**673.367**	**4.390.993**

e) Moeda estrangeira

A Companhia possui empréstimos e financiamentos e contas a pagar a fornecedores contratados em moeda estrangeira (principalmente, o dólar norte-americano). O risco vinculado a estes ativos e passivos decorre da possibilidade da Companhia incorrer em perdas pelas flutuações nas taxas de câmbio. Os passivos em moeda estrangeira representam 2% do total do passivo consolidado em 30 de setembro de 2014. A Companhia possui instrumentos financeiros derivativos contratados para proteção contra a oscilação da taxa de câmbio (vide tópico "f. Derivativos" desta mesma nota). A Administração entende que o risco de exposição a moeda estrangeira não é relevante para a sua posição patrimonial e financeira.

25. Instrumentos financeiros e gestão do risco financeiro--Continuação

25.2. Gestão de risco--Continuação

f) Derivativos

Em 30 de setembro de 2014, a Companhia possui instrumentos derivativos em aberto para cobertura de seus empréstimos em moeda estrangeira e troca de taxas de juros nos montantes de US$27.234 e R$150.706, respectivamente, e apresentam uma receita líquida a receber de R$23.475 na Controladora e no Consolidado registrado no balanço patrimonial sob a rubrica "Instrumentos financeiros derivativos".

A Companhia e suas controladas não contratam instrumentos derivativos com fins especulativos e geralmente não os liquida antes de seus respectivos vencimentos. Nos contratos de derivativos não existe nenhuma margem dada em garantia. Os valores são apurados com base em modelos e cotações disponíveis no mercado, que levam em conta condições de mercado presentes ou futuras, sendo valores brutos, anteriores à incidência de impostos.

O valor justo desses instrumentos na data das demonstrações financeiras por contraparte, classificados na rubrica "Instrumentos financeiros derivativos", está demonstrado a seguir:

			30/09/2014
Descrição	**Faixas de vencimento mês/ano**	**Valor referência (nocional)**	**Valor referência (nocional)**
Swap (CDI x TJLP)	**16/01/2017**		
Posição ativa	**CDI + 2,0%**		
Posição passivo	**TJLP + 7,07%**	**R$ 86.956**	**1.784**
Swap (CDI x TJLP)	**10/12/2018**		
Posição ativa	**CDI + 2,30%**		
Posição passivo	**TJLP + 7,46%**	**R$ 63.750**	**594**
Swap (Cambial)	**15/04/2020**		
Posição ativa	**LIBOR + 3,30%**	**US$ 27.234**	
Posição passiva	**CDI + 1,00%**	**R$ 66.205**	**21.097**
			23.475
Efeito no resultado do período			**(176)**

Em função da variação das taxas de mercado, esses valores poderão sofrer alterações até o vencimento ou liquidação antecipada das transações.

25. Instrumentos financeiros e gestão do risco financeiro--Continuação

25.2. Gestão de risco--Continuação

f) Derivativos--Continuação

A Companhia e suas controladas adotaram, conforme determina a Instrução CVM nº 475/08, os cenários equivalentes -25% (Cenário II), -50% (Cenário III), 25% (Cenário IV) e 50% (Cenário V) sobre as respectivas taxas de câmbio utilizadas na determinação do cenário provável.

Situação	Cenário I	Cenário II	Cenário III	Cenário IV	Cenário V
Variação da taxa de câmbio	5%	-25%	-50%	+25%	+50%
Desvalorização do US$ (taxa em R$)	-	1,9302	1,2868	-	-
Valorização do US$ (taxa em R$)	2,5736	-	-	3,2169	3,8603
	Cenário I (perda)/ganho	**Cenário II (perda)/ganho**	**Cenário III (perda)/ganho**	**Cenário IV (perda)/ganho**	**Cenário V (perda)/ganho**
Efeito nos passivo em US$					
IFC - International Finance Corporation	(4.398)	18.693	41.785	(27.490)	(50.582)
Efeito nos derivativos					
Swap	4.566	(19.404)	(43.374)	28.536	52.506
Efeito líquido	168	(711)	(1.589)	1.046	1.924

26. Seguros

A Companhia mantém cobertura de seguros por montantes considerados pela Administração suficientes para a cobertura de eventuais riscos sobre ativos e/ou responsabilidades.

	Tipo de cobertura	Valor segurado
Hospitais		
	Incêndio/raio/explosão	**842.540**
	Danos elétricos	**11.000**
	Estacionamento	**22.564**
	Vendaval/furacão/ciclone/fumaça/granizo/queda de aeronave	**83.840**
	Lucros cessantes	**403.878**
	Derrame de sprinklers	**20.846**
	Vazamento de tanques e tubulações	**20.846**
	Alagamento/inundações/desmoronamentos	**8.000**
	Outros	**11.200**