



IPO DO GRUPO FLEURY

Construído por Adriano Leal Bruni (albruni@minhasaulas.com.br)
a partir de diferentes fontes da web¹.

Versão de 03/08/2022 13:44.

HISTÓRIA

Fundado em 1926, o Grupo Fleury se tornou uma das mais respeitadas organizações de medicina e saúde do Brasil. Primeiramente, os trabalhos da companhia começaram como laboratório de análises clínicas em São Paulo. Ao longo dos anos, a atuação da empresa foi expandindo e hoje ela detém uma grande rede, com diversas unidades e marcas espalhadas pelo país.

Algum tempo depois, em 1936, iniciaram as primeiras cooperações técnico-científicas entre o Fleury e as melhores universidades do Brasil. Posteriormente, no ano de 1951, o grupo alcançou o marco de primeiro laboratório do país a ter um especialista em cada área de patologia clínica.

Em seguida, 1982, a companhia foi pioneira na implementação de sistema informatizado para atendimento ao cliente. Anos depois, em 1998, o Grupo Fleury foi a primeira empresa a nível mundial a oferecer resultados de exames na internet. Logo depois, em 1999, obteve o ISO 9001 de qualidade na área de medicina diagnóstica.

Nesse sentido, já no século XXI, o Fleury resolveu traçar objetivos mais ambiciosos e iniciou um processo de aquisição de marcas do setor. Foram diversas as aquisições feitas, com a estratégia de entrar em novos territórios brasileiros. Além de complementar os variados serviços oferecidos e aumentar a base de conhecimento.

Tal qual outros grandes grupos da área, passou a ter como estratégia a redução dos custos através da produção em larga escala, buscando ainda atender a consumidores de diferentes faixas de renda através de múltiplas marcas, ofertando soluções "integradas" na área de diagnósticos, isto é, reúne na mesma unidade exames de diferentes tipos e complexidades.

ABERTURA DE CAPITAL

Em dezembro de 2009, a empresa decidiu abrir o seu capital. Os recursos levantados com a operação foram para o caixa da empresa, que pretendia usar o valor captado na abertura de novas unidades de atendimento, renovar equipamentos e para eventuais aquisições. No prospecto do IPO, o Fleury informou que não existia nenhuma negociação. No mercado, porém,

¹ Ver Referências.

especulava-se que a abertura de capital pode abrir espaço para uma fusão com a concorrente Dasa, que também negou os rumores.

A oferta pública inicial, que teve Banco Bradesco BBI como coordenador líder, ao lado de Morgan Stanley e JPMorgan, movimentou R\$630,2 milhões, com o registro de 39,4 milhões de ações. No primeiro dia de negociações, o preço dos papéis (FLRY3) disparou, com as ações registrando expressiva alta na data.

O grupo começou a se preparar para o IPO desde 1998. Depois de uma adaptação gradativa, a empresa abriu capital sem abalar suas estruturas internas, em um cenário para se lançar no mercado financeiro.

Segundo dados da empresa de auditoria e consultoria Ernst & Young, o Brasil ficou em quarto lugar em volume captado no primeiro trimestre de 2010. As cinco aberturas de capital realizadas entre janeiro e março na BM&FBovespa concentraram US\$ 3,3 bilhões – 6% do capital obtido, deixando o país atrás de China, Japão e Estados Unidos.

A abertura seria uma evolução natural do processo de governança corporativa da empresa. Nas palavras de um dos seus executivos: "Não houve necessidade de aumentar o patrimônio, nem pressão de estrutura de capital desfavorável. Uma empresa preparada, que faz abertura de capital, é uma empresa que tem probabilidade de se tornar perene".

Ao longo dos quase dez anos até a efetiva abertura, o Fleury passou por diversas adaptações na gestão, para que o processo não causasse traumas. Antes de realizar o IPO, foram adotadas várias medidas, como publicar relatórios de gestão e balanços da empresa, além de incentivar os funcionários a fazerem cursos da bolsa de valores e outras entidades financeiras, práticas comuns a empresas de capital aberto. Também foi criado um conselho administrativo para dar as coordenadas e ajudar a guiar os próximos passos.

Com a escolha de se adaptar primeiro, o grupo Fleury não sofreu alterações bruscas no ponto de vista estrutural, mas foi preciso criar um setor de relações com os investidores para atender à nova demanda. Para o então presidente da empresa, apesar da onda de IPOs ocorrida entre 2009 e 2010, não seria toda grande empresa que precisaria ou deveria abrir capital. "Nem sempre a abertura é solução para as empresas. Há muitas que se sustentam muito bem e não precisam disso. O caso do grupo Fleury foi um entendimento de que esta seria a evolução natural", completa.

OUTRAS SUGESTÕES DE APRENDIZAGEM

< <https://www.youtube.com/watch?v=1VGtuatj6FU>>. Vídeo institucional da empresa.

< <https://www.youtube.com/watch?v=roPj8Cdm9EU>>. Vídeo sobre a operação da empresa.

<https://www.dropbox.com/s/t3gythwirax4hi9/fleury_prospecto_definitivo.pdf?dl=0>. Prospecto do IPO da empresa.

LIVRO EM QUE O USO DO CASO É SUGERIDO

BRUNI, A. L. Administração financeira de empresas no Brasil. Texto em elaboração.

PROBLEMATIZAÇÕES POSSÍVEIS

Caso você esteja matriculado em alguma das turmas do Prof. Adriano Leal Bruni, apresente suas respostas no formulário disponível em <<https://forms.gle/Fg8x47p3GAUGzZEw5>> antes da aula em que este caso será usado (consulte o planejamento da disciplina). A apresentação dessas respostas pode ser usada para repor notas de atividades de sala de aula (caso a disciplina cursada por você registre notas em atividades de sala de aula). Se lembre que um caso pode conter diferentes problematizações, com códigos apresentados entre colchetes no início de cada conjunto de perguntas. Responda à problematização proposta para a sua aula!

[FLEURY_FIN_OBJ] AULAS DE INTRODUÇÃO ÀS FINANÇAS: Sociedades.

Leia o capítulo sobre “Finanças, objetivos e conflitos”, estudando especificamente os “Tipos de Sociedades”. Responda o que se pede.

- [1]** Considerando todo o texto aqui apresentado, quais as palavras desconhecidas por você?
- [2]** O que faz o Grupo Fleury?
- [3]** Em que o Grupo Fleury investe?
- [4]** Quais os desafios do seu crescimento?
- [5]** Como definir economias de escala e do escopo e qual a sua importância no contexto do grupo Fleury?
- [6]** Confrontando a evolução da empresa com os tipos de sociedades no Brasil, discuta as vantagens e desvantagens de tornar uma Sociedade Anônima. Como justificar a sua abertura de capital neste contexto?