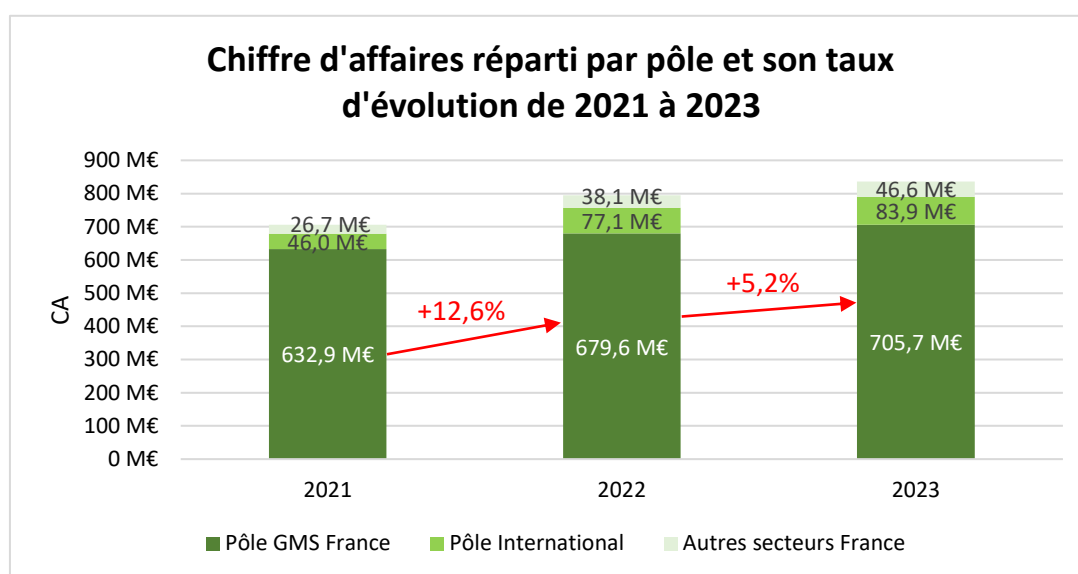


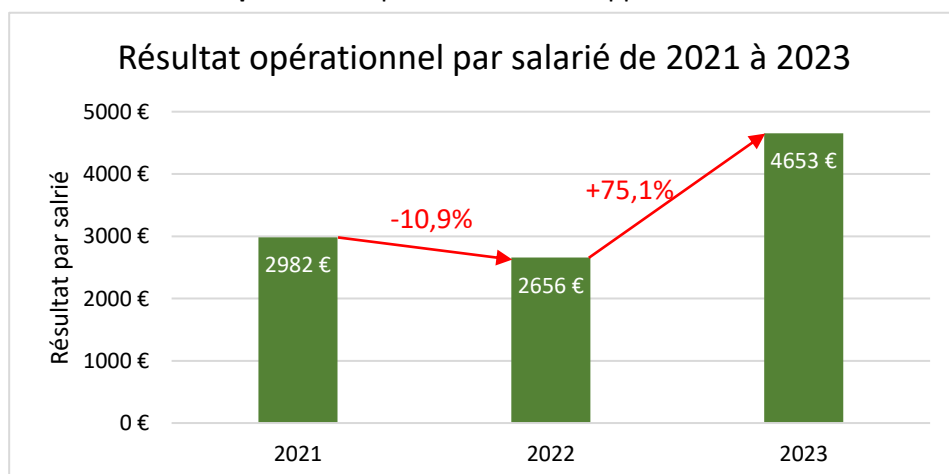
Dossier d'étude Fleury Michon BABIN GUENE

Fleury-Michon est une entreprise fondée au début du XXe siècle par l'association de Félix Fleury, charcutier-traiteur vendéen, et de Lucien Michon. Aujourd'hui, le groupe est spécialisé dans la fabrication et la commercialisation, principalement en grande distribution, de produits de charcuterie, de la mer (comme le surimi) et de plats cuisinés. Le siège social se situe en Vendée, où sont implantés 10 des 12 sites de production de l'entreprise.

Sur la période 2021 à 2023, le groupe Fleury-Michon connaît une progression régulière de **son chiffre d'affaires**, passant de **705,6 M€** en 2021 à **836,2 M€** en 2023, soit une hausse globale de **18,5 %**. Cette croissance s'est faite en deux temps : une première augmentation marquée de **+12,6 %** en 2022, suivie d'une augmentation plus modérée de **+5,2 %** en 2023. Malgré son chiffre d'affaires de **836,2M€**, Fleury michon ne représente que **0,005% de l'industrie alimentaire**.



Concernant le **résultat opérationnel**, une baisse de **10,9 %** a été observée en 2022. Cependant, l'année 2023 marque un véritable redressement, avec un résultat opérationnel atteignant **15,4 M€**, en hausse de **+71,1 %**. Le **résultat net** montre également une trajectoire intéressante. Il s'élevait à **4 millions d'euros** en 2021, avant de chuter à **2,4 millions d'euros** en 2022, ce qui représente une baisse de **40 %**. En 2023, il atteint **10,3 millions d'euros**, traduisant une hausse spectaculaire de plus de **329 %** par rapport à l'année précédente. En termes de rentabilité, les marges semblent s'être renforcées en 2023, avec une hausse de **200%** par rapport à 2021, avec un **taux à 0,6%** en 2021 et de **1,2%** en 2023. Enfin, l'**analyse du chiffre d'affaires et du résultat par effectif** permet de mieux apprécier l'efficacité économique du groupe. En 2023, **chaque salarié** a généré en moyenne **252 628 €** de chiffre d'affaires, contre **208 326 €** en 2021. Le **résultat par salarié** a également fortement progressé : il était de **2 982€** en 2021, est tombé à **2 656€** en 2022, avant de remonter à **4 653€** en 2023.



Annexe 3

	2019	2020	2021	2022	Taux de var 20/19 (%)	Taux de var 21/20 (%)	Taux de var 22/20 (%)	Taux de var 22/19 (%)
CA	685045517	734333739	688314986	743705434	7,2%	-6,3%	1,3%	8,6%
+ Prod stockée	-56352	-69158	284157	2484002	22,7%	-510,9%	-3691,8%	-4508,0%
+ Prod immob				464000	0,0%	0,0%	0,0%	-100,0%
- Achats de march	58106947	62924363	62021573	72443007	8,3%	-1,4%	15,1%	24,7%
- Var Stock march					0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
- Achats Mat Prem	312268000	314839925	290297907	361153757	0,8%	-7,8%	14,7%	15,7%
- Var Stock Mat Prem	4769076	-6213176	1902718	-8852973	-230,3%	-130,6%	42,5%	-285,6%
- Autres achats et charges externes	170867912	169258979	173137421	170580867	-0,9%	2,3%	0,8%	-0,2%
Valeur Ajoutée	138977230	193454490	161239524	151328778	39,2%	-16,7%	-21,8%	8,9%
VA	138977230	193454490	161239524	151328778	39,2%	-16,7%	-21,8%	8,9%
+ Subventions d'exploitation	14000	6000	538113	306481	-57,1%	8868,6%	5008,0%	2089,2%
- Impôts et taxes	10569065	12110665	7712329	7386389	14,6%	-36,3%	-39,0%	-30,1%
- Charges de personnel	118877567	120162515	116704446	116300455	1,1%	-2,9%	-3,2%	-2,2%
EBE	9544598	61187310	37360862	27948415	541,1%	-38,9%	-54,3%	192,8%
Total des produits d'exploitation	691601908	737558082	692488317	752337869	6,6%	-6,1%	2,0%	8,8%
-Total des charges d'exploitation	697308721	701376968	670047849	737431283	0,6%	-4,5%	5,1%	5,8%
Résultat d'exploitation	-5706813	36181114	22440468	14906586	-734,0%	-38,0%	-58,8%	-361,2%
Calcul de la CAF								
Résultat de l'exercice	-4337863	13056066	9118554	7755828	-401,0%	-30,2%	-40,6%	-278,8%
+ DAP	27489599	31803447	24814130	29379319	15,7%	-22,0%	-7,6%	6,9%
- RAP	11634632	8282497	14250847	13087418	-28,8%	72,1%	58,0%	12,5%
(Plus-value ou Moins-value sur cessions d'actifs)	111900	1071489	367518	1683197	857,5%	-65,7%	57,1%	1404,2%
Capacité d'Auto-Financement	11405204	35505527	19314319	22364532	211,3%	-45,6%	-37,0%	96,1%

*Compte 775 – Compte 675

Annexe 4

FM-LS : Tableaux de calculs des indicateurs et ratios						
		2019	2020	2021	2022	Secteur 2022 (Industrie Alimentaire) - Source
Indicateurs en €						
CA		685045517	734333739	688314986	743705434	Total CA = 198,1 mds d'€
Ventes de marchandises		19369481	19540281	16894443	14313611	
Production vendue de biens		657529251	706751413	662285200	720127270	
Production vendue de services		8146785	8042046	9135343	9264552	
VA		138977230	193454490	161239524	151328778	
EBE		9544598	61187310	37360862	27948415	
Résultat d'exploitation		-5706813	36181114	22440468	14906586	
Résultat de l'exercice		-4337863	13056066	9118554	7755828	
CAF		11405204	35505527	19314319	22364532	
Profitabilité						
VA/CA		20,29%	26,34%	,	20,35%	17,2%
EBE/CA		1,4%	8,3%	5,4%	3,8%	4,8%
Résultat d'exploitation/CA		-0,8%	4,9%	3,3%	2,0%	
CAF/CA		1,7%	4,8%	2,8%	3,0%	5,8%
Résultat de l'exercice/CA		-0,63%	1,78%	1,32%	1,04%	1,3%
						s
Partage de la VA						
Charges de personnel/VA		85,54%	62,11%	72,38%	76,85%	68,1%
Intérêts/VA		2,10%	1,52%	1,92%	2,98%	
CAF/VA		8,2%	18,4%	12,0%	14,8%	33,4%
Indicateurs de productivité						
nb salariés		2509	2475	2315	2276	
CA par salarié (en €)		273035,3	296700,5	297328,3	326759,9	
VA par salarié (en €)		55391,5	78163,4	69649,9	66488,9	
Résultat par salarié (en €)		-1728,9	5275,2	3938,9	3407,7	

Diagnostic de la situation de Fleury-Michon LS

L'analyse des **Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)** de Fleury Michon-LS met en évidence une rentabilité globalement fragile malgré un chiffre d'affaires en hausse.

En effet, le **chiffre d'affaires** de Fleury-Michon-LS est d'environ 744 millions d'euros en 2022. Il est en progression de **8,6 points de pourcentage depuis 2019** ce qui montre l'évolution positive de l'entreprise depuis quelques temps. La production stockée est devenue positive depuis 2021 alors qu'elle était négative avant. Les **achats de marchandises** et de **matières premières** augmentent ce qui démontre l'augmentation des ventes ces dernières années. Les variations de **stocks de matières premières** varient du positif au négatif selon les années ce qui signifie que Fleury-Michon-LS anticipe ses achats pour prévoir une augmentation des prix par exemple.

La valeur ajoutée de Fleury Michon LS a connu une **forte hausse de 39,2 %** la première année, traduisant probablement une reprise d'activité ou une amélioration significative de la performance. Cette progression a été suivie de **deux années consécutives de baisse**, avec une **chute de 16,7 %**, puis une **nouvelle diminution de 21,8 %**, reflétant possiblement une dégradation de l'activité, des coûts en hausse ou une baisse de productivité. Enfin, la dernière année montre un **rebond modéré de 8,9 %**, suggérant un début de redressement.

L'**Excédent Brut d'Exploitation (EBE)**, bien qu'il ait triplé entre 2019 (9,5 millions €) et 2020 (61,2 millions €), a connu une baisse continue par la suite pour atteindre **27,9 millions € en 2022**, soit un recul de 55 % par rapport à 2020. Cette évolution traduit un affaiblissement de la performance opérationnelle brute, possiblement en lien avec l'augmentation des charges (notamment les charges de personnel, qui représentent 76,85 % de la VA en 2022). Le **résultat d'exploitation**, initialement négatif en 2019, s'est redressé pour atteindre **14,9 millions € en 2022**, ce qui reste modeste au regard du chiffre d'affaires. Enfin, la **Capacité d'Autofinancement (CAF)**, qui mesure l'aptitude de l'entreprise à financer ses investissements sans recourir à l'emprunt, a connu une évolution contrastée, doublant de 11,4 millions € en 2019 à **22,4 millions € en 2022**, avec un pic à 35,5 millions € en 2020. Ce profil témoigne d'une entreprise ayant traversé une phase de reprise post-crise en 2020, suivie d'un ralentissement qui pourrait être dû à la pression sur les marges et à la hausse des coûts.

Les indicateurs de **profitabilité** de Fleury Michon-LS montrent une rentabilité modérée et en recul depuis le pic de 2020. Le ratio **EBE/CA**, qui mesure la performance d'exploitation brute, passe de **8,3 % en 2020 à 3,8 % en 2022**, traduisant un affaiblissement de la rentabilité opérationnelle. Le **résultat d'exploitation/CA** suit la même tendance, chutant de 4,9 % à 2,0 %. Le **résultat net/CA** est resté faible mais positif depuis 2020 (1,04 % en 2022), confirmant que l'entreprise parvient à dégager des bénéfices malgré un contexte de marges réduites. L'entreprise reste très proche de la moyenne du secteur qui est de **1,3%**. Concernant le **partage de la valeur ajoutée**, la part dédiée aux **charges de personnel** reste dominante, oscillant entre **62 % et 85 %** selon les années, ce qui limite la part disponible pour l'investissement, les actionnaires ou l'autofinancement. En parallèle, la **CAF/VA** s'établit à **14,8 % en 2022**, en baisse par rapport à 2020 (18,4 %), signe d'un potentiel de financement interne en repli. Elle est bien en dessous de la moyenne du secteur en 2022 qui est **deux fois supérieure, à 33%**. Enfin, les **indicateurs de productivité** révèlent une amélioration notable du **chiffre d'affaires par salarié**, passant de **273 000 € en 2019 à 326 760 € en 2022**, reflet d'un effort de rationalisation ou d'automatisation. De même, la **valeur ajoutée par salarié** reste relativement élevée (66 489 € en 2022), bien qu'en légère baisse depuis 2020. Le **résultat net par salarié**, quant à lui, reste modeste mais positif (3 407 €), soulignant une rentabilité par salarié limitée, mais stabilisée depuis la crise de 2019.

Evolution de Fleury Michon de 2019 à 2022

Félix FLEURY & Lucien MICHON
Création en 1905

Maison Familiale & Vendéenne depuis 1905



3310
employés

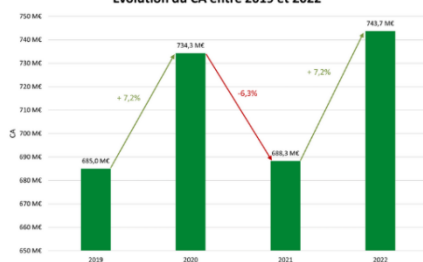


836,2 M €
de Chiffre d'Affaires

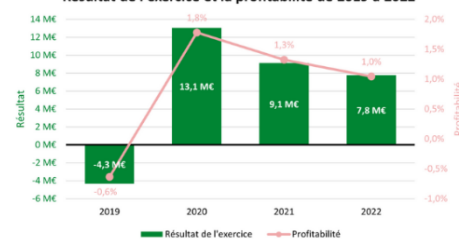


12 sites
(dont 10 en Vendée)

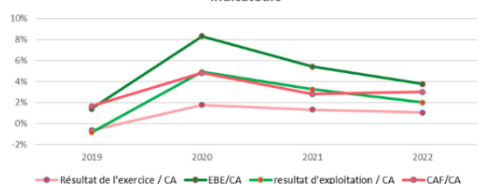
Évolution du CA entre 2019 et 2022



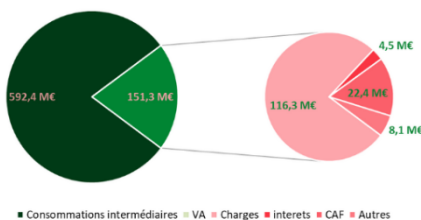
Résultat de l'exercice et la profitabilité de 2019 à 2022



Evolution des taux de profitabilité en fonction des indicateurs



Répartition du CA de Fleury Michon LS en 2022



Le CA par salarié et nombre de salarié de 2019 à 2022

