

Dossier d'étude Fleury Michon

Louis Le Merlus, Titouan Leblanc--Floch

Présentation du groupe





En 1905, Félix Fleury s'associe à Lucien Michon pour fonder l'entreprise Fleury Michon. Spécialisée dans la charcuterie, les plats cuisinés et le surimi, elle s'engage à proposer des produits de qualité, équilibrés et accessibles. Son siège est situé à Pouzauges, en Vendée, et elle possède plusieurs sites de production en France. Aujourd'hui, Fleury Michon est l'une des marques les plus achetées dans l'Hexagone et continue de développer son offre à l'international. L'entreprise est également en constante innovation, comme en témoigne sa gamme de produits végétariens, qui répond aux nouvelles attentes des consommateurs en matière de nutrition et de durabilité.



Groupe FM

Analyse du CA et du résultat

Le groupe a maintenu sa rentabilité sur les trois années étudiées, malgré des fluctuations du chiffre d'affaires (CA) impactant le bénéfice de manière amplifiée.

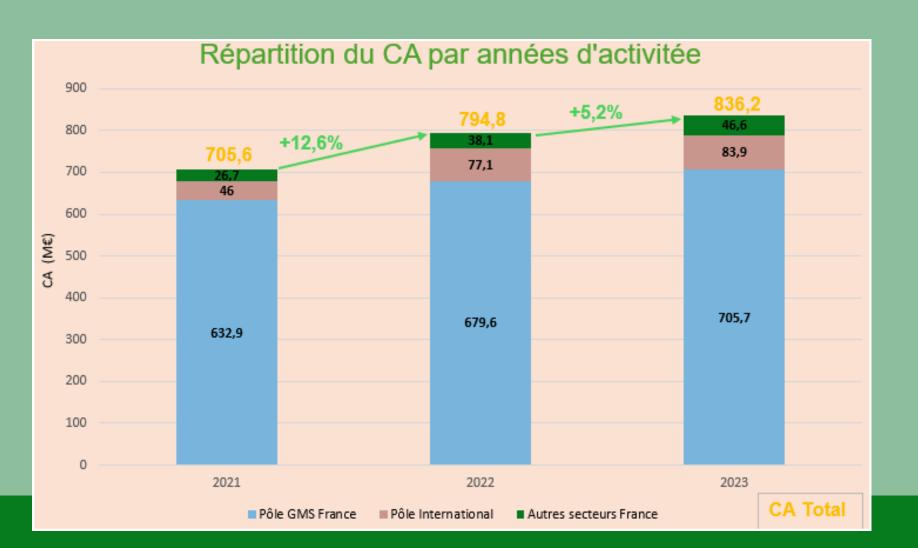
En 2023, le résultat opérationnel atteint 15,4 millions d'euros, en hausse de 71 % par rapport à 2022. Cependant, cette progression ne compense pas totalement la baisse enregistrée en 2022 (-10,9 % par rapport à 2021). Le résultat net suit une dynamique similaire, passant de 4 millions d'euros en 2021 à 2,4 millions en 2022, avant de bondir à 10,3 millions en 2023, soit une augmentation de 329 % sur un an et 157,5 % par rapport à 2021.

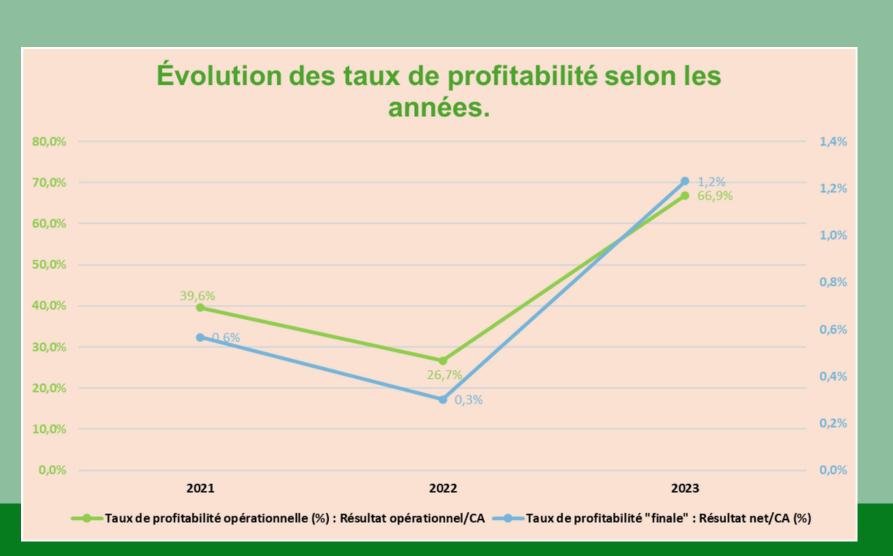
Le pôle GMS France reste le moteur principal de l'activité, représentant 84 % du chiffre d'affaires en 2023, contre 85,5 % en 2022 et 89,7 % en 2021. En revanche, la contribution du pôle International progresse, atteignant 10 % du CA en 2023, contre 6,5 % en 2021.

Le taux de profitabilité globale montre une évolution notable : 100 € de chiffre d'affaires génèrent 1,2 € de résultat net en 2023, contre 0,3 € en 2022 et 0,6 € en 2021. Le taux de profitabilité opérationnelle suit une tendance similaire, fluctuant de 39,6 % en 2021 à 26,7 % en 2022, avant d'atteindre 66,9 % en 2023.

L'évolution du chiffre d'affaires s'est accompagnée d'une variation des effectifs. Après une hausse en 2022 (+1 salarié), l'entreprise a réduit ses effectifs en 2023 (-78 salariés), atteignant 3310 salariés contre 3388 en 2022 et 3387 en 2021. En conséquence, le CA par salarié a augmenté régulièrement, passant de 208 326 € en 2021 à 234 592 € en 2022, puis 252 628 € en 2023.

Malgré une progression du résultat opérationnel en 2023, son répartition par salarié reste inégale. Alors que le pôle International voit son résultat par salarié progresser, le pôle Autres secteurs France subit une chute importante, passant de -14 184 € en 2022 à -47 583 € en 2023.







Fleury-Michon-LS



Annexe 3 Calculs Indic de SIG

Annexe 4 Synthèse Indic Ratios

	2019	2020	2021	2022
CA	685045517	734333739	688314986	743705434
+ Prod stockée	-56352	-69158	284157	2484002
+ Prod immob	0	0	0	464000
- Achats de march	58106947	62924363	62021573	72443007
- Var Stock march	0	0	0	0
- Achats Mat Prem	312268000	314839925	290297907	361153757
- Var Stock Mat Prem	4769076	-6213176	1902718	-8852973
- Autres achats et charges externes	170867912	169258979	173137421	170580867
Valeur Ajoutée	138977230	193454490	161239524	151328778
	2019	2020	2021	2022
VA	2019 138977230	2020 193454490	2021 161239524	
VA + Subventions d'exploitation				151328778
***	138977230	193454490	161239524	2022 151328778 306481 7386389
+ Subventions d'exploitation	138977230 14000	193454490 6000	161239524 538113	151328778 306481
+ Subventions d'exploitation - Impôts et taxes	138977230 14000 10569065 118877567	193454490 6000 12110665	161239524 538113 7712329	151328778 306481 7386389
+ Subventions d'exploitation - Impôts et taxes - Charges de personnel	138977230 14000 10569065 118877567 9544598	193454490 6000 12110665 120162515 61187310	161239524 538113 7712329 116704446 37360862	151328778 306481 7386389 116300455 27948415
+ Subventions d'exploitation - Impôts et taxes - Charges de personnel	138977230 14000 10569065 118877567	193454490 6000 12110665 120162515	161239524 538113 7712329 116704446	151328778 306481 7386389 116300455 27948415
+ Subventions d'exploitation - Impôts et taxes - Charges de personnel EBE	138977230 14000 10569065 118877567 9544598	193454490 6000 12110665 120162515 61187310	161239524 538113 7712329 116704446 37360862	151328778 306481 7386389 116300455 27948415

Calcul de la CA

	2019	2020	2021	2022
Résultat de l'exercice	-4337863	13056066	9118554	7755828
+ DAP	27489599	31803447	24814130	29379319
- RAP	11634632	8282497	14250847	13087418
- (Plus-value ou Moins-value sur cessions d'actifs)	111900	1071489	367518	1683197
Capacité d'Auto-Financement	11405204	35505527	19314319	22364532
*Compte 775 – Compte 675				

20/19 (%)	21/20(%)	22/20(%)	22/19 (%)	
7,2%	-6,3%	1,3%	8,6%	
39,2%	-16,7%	-21,8%	8,9%	
541,1%	-38,9%	-54,3%	192,8%	
-734,0%	-38,0%	-58,8%	-361,2%	
-754,070	-36,0%	-30,070	-361,270	
211,3%	-45,6%	-37,0%	96,1%	
, , , , ,				

Taux de var Taux de var Taux de var

	2019	2020	2021	2022	Secteur 2022 (Industrie Alimentaire) - Source INSEE
Indicateurs en €					
CA	685 045 517	734 333 739	688 314 986	743 705 434	Total CA = 198,1 mds d'€
Ventes de marchandises	2,8%	2,7%	2,5%	1,9%	
Production vendue de biens	96,0%	96,2%	96,2%	96,8%	
Production vendue de services	1,2%	1,1%	1,3%	1,2%	
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					
					moyenne Industrie Alimentaire
VA/CA	20,3%	26,3%	23,4%	20,3%	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	-0,6%	1,8%	1,3%	1,0%	1,3%
Partage de la VA					
Charges de personnel/VA	85,54%	62,11%	72,38%	76,85%	68,1%
Intérêts/VA	1,1%	0,7%	0,7%	1,3%	
CAF/VA	8,2%	18,4%	12,0%	14,8%	33,4%
Indicateurs de productivité					
Nb de salarié	2509	2475	2315	2276	
CA par salarié (en €)	273035,28	296700,50	297328,29	326759,86	
VA par salarié (en €)	55391,5	78163,4	69649,9	66488,9	
Résultat par salarié (en €)	-2274,5	14618,6	9693,5	6549,5	

Diagnostic de la situation.

Depuis 2019, Fleury Michon LS évolue dans le secteur agroalimentaire, enregistrant un chiffre d'affaires de 743,7 millions d'euros en 2022, soit une hausse de 8,6 % par rapport à 2019. Cette progression n'a cependant pas été linéaire : après un pic en 2020 (734,3 M€), le chiffre d'affaires a diminué en 2021, avant de retrouver une croissance modérée en 2022.

Sur le plan des résultats, la rentabilité de l'entreprise est en retrait. Le résultat net, bien qu'ayant atteint 9,12 M€ en 2021, est redescendu à 7,75 M€ en 2022, ne représentant plus que 1 % du chiffre d'affaires contre 1,78 % en 2020. Cette diminution témoigne d'une profitabilité structurellement faible.

Les soldes intermédiaires de gestion confirment cette tendance. La Valeur Ajoutée (VA) progresse légèrement, passant de 139 M€ en 2019 à 151 M€ en 2022, mais son poids relatif dans le CA reste limité (20,3 % en 2022, contre une moyenne sectorielle de 23,4 %). L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE), quant à lui, affiche une chute marquée de 61,2 M€ en 2020 à seulement 27,9 M€ en 2022, soit une baisse de plus de 54 %.

Le partage de la VA met en évidence une augmentation notable des charges de personnel, passant de 62,1 % en 2020 à 76,9 % en 2022, bien au-dessus du standard sectoriel (68,1 %). Cette évolution traduit une difficulté à ajuster les ressources humaines à la baisse de performance économique. De plus, les charges d'intérêt ont augmenté significativement, atteignant 1,28 % de la VA en 2022, contre 0,67 % en 2020, ce qui constitue un élément à surveiller.

Malgré ces défis, l'entreprise conserve une CAF (capacité d'autofinancement) solide, s'élevant à 22,4 M€, soit 14,8 % de la VA. Ce niveau, bien que réduit, permet à Fleury Michon LS de maintenir un certain autofinancement et de poursuivre ses investissements.

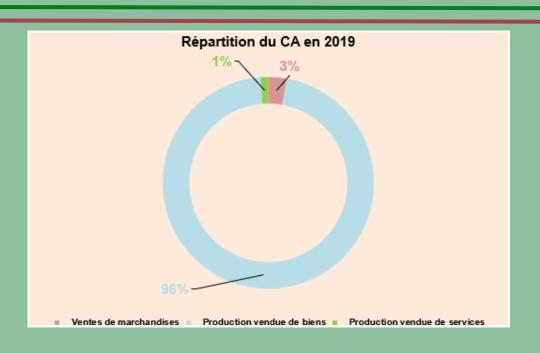




Évolution de Fleury-Michon-LS

Activité







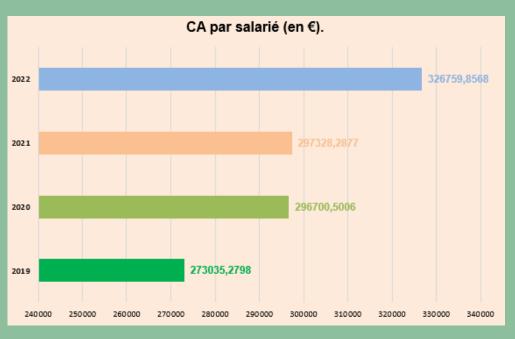
En 2022

• 2276 salariés

• 6.3 millions € exporter

• CA total: 2,9Milliard€

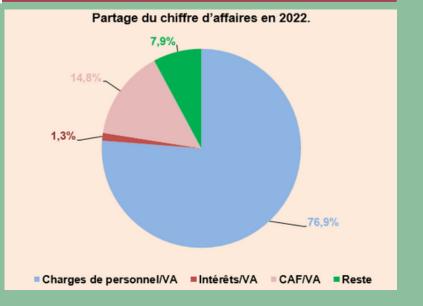
Productivité



Résultats, profitabilité et partage de la VA











Campus de Niort

