



**CONCOURS D'ADMINISTRATEUR DU SÉNAT
2013-2014**

DIRECTION DES
RESSOURCES HUMAINES
ET DE LA FORMATION

Épreuve d'admission

**ÉPREUVE DE COMPOSITION À OPTION :
GESTION COMPTABLE ET FINANCIÈRE DES ENTREPRISES**

Composition portant sur la gestion comptable et financière des entreprises
(durée 3 heures - coefficient 3)

SUJET

N.B. : Pour cette épreuve, l'usage d'une calculatrice de poche (non programmable) est autorisée (non fournie par le Sénat).

Cas FLEURY MICHON

En tant que stagiaire dans une équipe d'analystes financiers, il vous est demandé une étude sur le groupe FLEURY MICHON.

Dans cette perspective :

- vous procéderez à une analyse financière des comptes du groupe FLEURY MICHON en 2012 (dernier rapport publié),
- ce qui vous permettra ensuite, en vous appuyant également sur les premiers résultats de l'année 2013 et du 1^{er} trimestre 2014 communiqués par le groupe, de proposer des prévisions pour 2014. Vous n'oublierez pas de justifier vos hypothèses et vos calculs.

Annexes :

- extraits du rapport annuel 2012 du groupe FLEURY MICHON
- premiers résultats 2013 et 2014 publiés par le groupe FLEURY MICHON

Annexe 1 : Comptes consolidés 2012 du groupe FLEURY MICHON

5.1 Bilan

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31 décembre 2012	31 décembre 2011
ACTIF NON COURANT	3.1	294 607	280 084
Écart d'acquisition	3.2	48 685	48 649
Immobilisations incorporelles	3.3	2 881	2 484
Immobilisations corporelles	3.4	211 515	199 515
Actifs financiers non courants	3.5	16 961	12 118
Titres mis en équivalence	3.6	13 142	15 833
Actifs d'impôt différé	3.12	1 424	1 486
ACTIF COURANT	3.1	253 123	229 582
Stocks et encours	3.7	60 157	57 232
Créances clients	3.8	85 526	86 192
Autres créances	3.8	20 983	30 127
Actifs financiers courants	3.5	140	1 055
Trésorerie et équivalents	3.9	86 317	54 976
TOTAL ACTIF		547 730	509 666

PASSIF

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31 décembre 2012	31 décembre 2011
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		167 514	161 234
Capital		13 383	13 383
Primes liées au capital		13 417	13 417
Réserves consolidées		122 685	121 262
Résultat consolidé	3.20	17 901	13 045
Intérêts ne donnant pas le contrôle		128	127
PASSIF NON COURANT	3.1	167 508	146 745
Provisions non courantes	3.10	21 318	13 034
Dettes financières à long terme	3.11	134 403	116 725
Passif d'impôt différé	3.12	5 108	9 503
Autres passifs non courants	3.13	6 680	7 483
PASSIF COURANT	3.1	212 708	201 687
Provisions courantes	3.10	3 166	137
Dettes financières à court terme	3.11	44 890	46 407
Dettes fournisseurs	3.14	92 875	92 786
Autres dettes	3.14	71 776	62 356
TOTAL PASSIF		547 730	509 666

5.2.1 Compte de résultat

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31 décembre 2012	31 décembre 2011
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	3.15	690 958	644 592
Achats consommés		- 331 752	- 316 564
Charges de personnel	3.16	- 175 891	- 165 959
Charges externes et autres charges et produits d'exploitation		- 100 655	- 94 668
Impôts et taxes		- 13 015	- 11 205
Dotations aux amortissements et provisions		- 30 482	- 30 267
Variation de stocks de produits en cours et de produits finis		1 124	- 1 686
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT		40 286	24 243
Charges opérationnels et autres produits	3.17	- 3 321	1 321
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		36 965	25 564
<i>Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie</i>		1 705	816
<i>Coût de l'endettement brut</i>		- 3 661	- 3 120
Coût de l'endettement net	3.18	- 1 956	- 2 304
Autres charges et produits financiers	3.18	- 1 013	- 606
Charge d'impôt	3.19	- 13 947	- 10 245
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	3.6	- 2 147	632
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		17 901	13 042
Résultat net - part du Groupe		17 901	13 045
Résultat net - Intérêts ne donnant pas le contrôle		-	- 3
Résultat net part du Groupe par action €	3.20	4,08	2,97
Résultat net part du Groupe par action € (hors actions propres)		4,39	3,15

5.3 Tableau des flux de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net de l'ensemble consolidé		17 901	13 042
Dotations nettes aux amortissements et provisions		31 624	27 752
Autres produits et charges calculés		37	- 93
Plus ou moins values de cession		902	156
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		2 147	- 633
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement net et impôt		52 611	40 226
Coût de l'endettement financier net		1 956	2 304
Charge d'impôt (y compris impôt différé)		13 947	10 245
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		68 514	52 774
Impôt versé	3.21	- 12 087	- 8 251
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	3.21	12 698	- 15 334
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ		69 125	29 188
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3.21	- 30 585	- 50 663
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		293	811
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières		- 5 152	- 16 389
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières		141	61
Dividendes perçus de sociétés mise en équivalence		439	-
Incidences des variations de périmètre		-	-
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT		- 34 864	- 66 180
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Rachats et reventes d'actions propres		- 1 325	- 1 188
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		- 3 730	- 3 770
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		35 661	66 645
Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)		- 29 654	- 28 270
Intérêts financiers nets versés		- 1 956	- 2 304
Autres flux liés aux opérations de financement (participation des salariés)		422	201
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		- 583	31 315
+/- Incidence des variations des cours des devises		93	1
VARIATION DE TRÉSORERIE		33 771	- 5 676
Trésorerie d'ouverture		46 727	52 402
Trésorerie de clôture	3.9	80 498	46 727

Résultats annuels 2013

Chiffre d'affaires 1^{er} trimestre 2014

Activité : bonne performance dans un contexte difficile

Chiffre d'affaires annuel en M€	2012	2013	Evolution
Pôle GMS France	594,8	605,0	+1,7%
Pôle International	47,8	44,0	-7,9%
Pôle Services et divers	48,3	48,9	+1,2%
TOTAL	690,9	697,9	+1,0%

Dans un contexte économique particulièrement complexe, Fleury Michon est parvenu à maintenir un chiffre d'affaires annuel en croissance de +1% à 697,9 M€. Plusieurs facteurs ont impacté les différents pôles d'activité :

- **L'activité en GMS⁽¹⁾ France** a enregistré un chiffre d'affaires de 605 M€, en progression de +1,7%, dont +2,7% à la marque Fleury Michon.
 - o L'activité Charcuterie a bien évolué à +5,6% sur un marché à +2,2%.
 - o L'activité plats cuisinés a été impactée par l'effet collatéral du 'horsegate' survenu en février, d'où un recul de ses ventes à -2,1% sur un marché à -4,3%.
 - o L'activité surimi a été pénalisée par une météo printanière contraire au démarrage de la saison. Dans ce contexte, cette activité est en recul de -9,9% sur un marché à -6,4%.
- Le chiffre d'affaires consolidé du **pôle International** s'est établi à 44 M€ à -7,9% (mais -3,8% à taux de change constant), principalement affecté par l'activité canadienne. Les deux activités en joint-venture non-consolidées ont bien résisté malgré des marchés nationaux défavorables. Piatti Freschi Italia a progressé de +2,2% en Italie et Platos Tradicionales de +6,6% en Espagne.
- Enfin, **le pôle Services** a réalisé un chiffre d'affaires de 48,9 M€, en hausse de +1,2%.

Rentabilité : préservation de la rentabilité opérationnelle et de la rentabilité nette

Eléments du compte de résultat IFRS (M€)	2012	2013
Chiffre d'affaires	690,9	697,9
Résultat opérationnel	37,0	32,2
<i>Marge opérationnelle</i>	5,3%	4,6%
Résultat financier	-3,0	-1,3
Impôt	-13,9	-12,9
Quote-part mise en équivalence	-2,1	-1,8
Résultat net consolidé	17,9	16,2
<i>Marge nette</i>	2,6%	2,3%

(1) Grandes & Moyennes Surfaces

Trois éléments majeurs sont à relever dans les résultats 2013 du Groupe :

- Un contexte concurrentiel tendu et des cours de matières premières à des niveaux élevés.
- L'augmentation des investissements en communication afin de soutenir la marque Fleury Michon.
- Le démarrage du nouveau site industriel de Cambrai.

Ces éléments significatifs ont pesé sur le résultat opérationnel. La marge opérationnelle s'établit à 4,6% du chiffre d'affaires et reste toutefois à un niveau satisfaisant au vu de la conjoncture. Il en est de même pour la marge nette qui, grâce à l'amélioration du résultat financier et de la quote-part des mises en équivalence, ressort sur l'exercice à 2,3% du chiffre d'affaires, soit à l'identique sur les deux semestres de l'exercice et conforme aux anticipations annoncées lors de la communication du 29 août 2013.

La quote-part des sociétés mises en équivalence est en amélioration de 0,3 M€ grâce au redressement de la rentabilité de l'activité italienne. La rentabilité de l'activité espagnole reste positive. Au total de ces sociétés, le résultat mis en équivalence s'établit à -1,8 M€.

Structure financière : poursuite de son amélioration

Le bilan du Groupe en fin d'exercice 2013 fait ressortir des capitaux propres de 179,2 M€, contre 167,5 M€ un an auparavant.

La dette financière nette est également en recul de 1,9 M€, avec un taux de gearing ressortant à 50,7% pour 55,4% au 31 décembre 2012.

La capacité d'autofinancement a atteint 47,9 M€ et le free cashflow ressort à 10,8M€.

Proposition de dividende

Il sera proposé à l'Assemblée Générale du 28 mai, au titre de l'exercice 2013, un dividende de 1,2€ par action.

Fleury Michon confirme sa stratégie de croissance

La 'crise' que traverse les économies occidentales révèle en réalité une profonde mutation de notre société. Les consommateurs veulent maîtriser leur alimentation. C'est une véritable opportunité pour les marques responsables. Fleury Michon a tous les atouts nécessaires pour transformer ces contraintes en opportunités. Le Groupe va donc poursuivre le déploiement de ses efforts sur quatre axes majeurs :

- Intensifier l'écoute et le dialogue avec les consommateurs.
- Continuer à investir dans les innovations.
- Renforcer son implication dans les filières.
- Poursuivre et révéler l'engagement sociétal de Fleury Michon.

Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2014 et objectif annuel

Au premier trimestre 2014, le chiffre d'affaires du Groupe Fleury Michon s'est établi à 167,9 M€, en baisse de 3,7% par rapport au premier trimestre 2013.

Chiffre d'affaires en M€ IFRS	1 ^{er} trimestre 2013	1 ^{er} trimestre 2014	Evolution
Pôle GMS France	151,3	146,5	-3,2%
Pôle International	11,1	8,9	-19,8%
Pôle Services et divers	12,1	12,6	+4,1%
TOTAL	174,5	168,0	-3,7%

Malgré ce premier trimestre, Fleury Michon envisage l'exercice 2014 avec confiance et l'ambition de renforcer ses positions en France, mais aussi à l'international.

Dans ce contexte et compte tenu des éléments connus à ce jour, le Groupe table sur une prévision de croissance de son activité en 2014 de +4%.