

VOIE TECHNOLOGIQUE

Série STMG : Sciences et technologies du management et de la gestion

2^{DE}

1^{RE}

T^{LE}

Sciences de gestion et numérique

ENSEIGNEMENT

SPÉCIALITÉ

GUIDE D'ACCOMPAGNEMENT PÉDAGOGIQUE

Dossier 2. Comment et pourquoi mesurer la valeur financière dans l'entreprise Bel ?

Partie 1 : Je découvre le contexte

Présentez l'activité de Bel.

- Activité industrielle : « Snacking sain, laitier et fruitier ».
- Achat de matières premières en vue de la production de produits finis.

Repérez les principales marques de Bel ainsi que les zones géographiques sur lesquelles elles sont commercialisées.

- Bel, ce sont 5 marques cœur – La Vache qui rit, Mini Babybel, Kiri, Leerdammer et Boursin® – distribuées sur les 5 continents, mais aussi plus de 25 marques locales à forte image.
- Les marques de Bel sont déployées autour de trois activités : *Le Grand Public*, *Bel Foodservice* et *Bel Industries*. Expliquez dans quelle mesure ces activités peuvent constituer des marchés distincts.
- Le Grand Public : marques Bel directement commercialisées auprès du consommateur final.
- Bel Foodservice : produits destinés aux professionnels de la restauration (cantines scolaires, self-service...) mais aussi aux acteurs de l'industrie agroalimentaire (co-branding) et aux chaînes de fast-food (exemple : Quick avec son burger à la Vache qui Rit).
- Bel Industries : commercialisation de protéines de lait sous la marque Nollibel.

Décrivez brièvement le modèle d'entreprise durable de Bel en présentant les quatre piliers sur lesquels il s'appuie.

- « S'engager pour une agriculture durable » : accompagner les éleveurs partenaires (conditions de travail) afin d'atteindre des standards d'excellence (bien-être animal, alimentation sans OGM pour les vaches...).
- « Promouvoir une nutrition attentive » : améliorer la qualité nutritionnelle des produits et encourager des habitudes de consommation et modes de vie sains.
- « Réduire notre empreinte environnementale » : emballages 100% recyclables et/ou biodégradables, réduction de l'empreinte carbone, de l'empreinte eau des sites de production...
- « Œuvrer pour le bien-être de tous » : collaborateurs (zéro accident, part des femmes dans le top management, formation), fournisseurs (pratiques sociales et environnementales), consommateurs (information environnementale spécifique)...

Montrez le rôle majeur de la famille Bel dans l'histoire de cette entreprise.

- 1865 : création de Bel par Jules Bel.
- 2019 : 71% de Bel détenu par Antoine Fievet (arrière-petit-fils de Léon Bel) et sa famille.
- Entreprise familiale française.

Partie 2 : J'analyse la valeur financière fondée sur le revenu de l'entreprise Bel

À partir de vos connaissances et des documents 1, 2, 3 et 4, répondez aux questions suivantes :

1. Pourquoi le chiffre d'affaires apparaît-il dans la colonne « produits » du compte de résultat ?
 - CA : ressource créée par les activités de l'entreprise au cours de l'année => produit
 - Analysez l'évolution du chiffre d'affaires de l'entreprise Bel entre 2017 et 2018.
 - Évolution du CA = $(3\ 312 - 3\ 346) / 3\ 346 = -1,02\%$
 - Facteurs pouvant expliquer la baisse du CA : taux de change défavorable (CA organique positif), forte concurrence dans le secteur de la distribution, nécessité de répercuter la hausse des MP (lait) dans le prix de vente...

Identifiez dans la colonne « charges » du compte de résultat les éléments constitutifs des consommations intermédiaires et déduisez-en le montant de la valeur ajoutée pour l'année 2018.

- $VA = CA - (MP \text{ et autres appro} + \text{autres achats et charges externes})$
- $VA\ 2018 = 3\ 312 - (1\ 232 + 1\ 207) = 873$ millions d'euros

Compte tenu du fait que la valeur ajoutée était en 2017 de 888 millions d'euros, déterminez son évolution entre 2017 et 2018. Commentez ce résultat en vous appuyant notamment sur les informations communiquées dans les documents 3 et 4.

- Baisse de la VA de 1,7% - $(873-888) / 888 = -1,7\%$
- Facteurs explicatifs :
 - Produits : baisse du CA (impossibilité d'augmenter le prix en raison d'une « guerre des prix entre grands distributeurs » ce qui a parfois conduit à des déréférencements temporaires
 - Charges : hausse du coût des matières premières (lait) atténuée par un plan de réduction des coûts notamment au niveau des dépenses de publicité et de promotion, et au niveau de ses achats.

Relevez le montant du résultat réalisé par l'entreprise Bel pour l'année 2018 (document 1) et indiquez si Bel a créé ou détruit de la valeur au cours de cette même année. À qui ce résultat est-il destiné ?

- Résultat = produits – charges = $3\ 312 - 3\ 201 = 111$ millions d'euros, positif => bénéfice
- 111 millions d'euros de création de valeur qui sont répartis entre l'entreprise (mise en réserve, report à nouveau) et ses actionnaires (distribution de dividendes).

Commentez l'évolution de cette valeur financière fondée sur le revenu à la lumière des différentes informations communiquées par l'entreprise Bel (documents 3 et 4).

- Un bénéfice en baisse de 7,5% (111 millions en 2018 contre 120 millions en 2017).
- Une baisse du résultat supérieure à celle de la VA (7,5% contre 1,7%).
- Ce résultat peut s'expliquer en partie par une hausse significative des amortissements (+39,25%). La politique d'investissement menée depuis 2015 par Bel a ainsi pesé sur ce poste.

Partie 3 : J'analyse la valeur financière fondée sur le patrimoine de l'entreprise Bel

À partir des documents 5, 6, 7 et 8, répondez aux questions suivantes :

Le bénéfice calculé dans le compte de résultat (document 1) est reporté au bilan (document 5). Identifiez la rubrique dans lequel il apparaît et justifiez sa place.

- Les capitaux propres correspondent aux ressources propres ou internes de l'entreprise. Il s'agit des capitaux apportés par les propriétaires et des ressources générées par l'activité de l'entreprise (résultat de l'exercice).

À l'aide du document 5 et du coup de pouce, déterminez la valeur financière patrimoniale en 2018 de l'entreprise Bel en calculant l'actif net comptable.

- Valeur du patrimoine = 2954 – 1214 = 1740 millions d'euros

Comparez la valeur financière patrimoniale avec la valeur des capitaux propres de l'entreprise Bel. Qu'en concluez-vous ?

- Le total des capitaux propres correspond à la valeur du patrimoine de l'entreprise.
- Les capitaux propres de l'entreprise représentent en effet son financement propre : les apports des actionnaires / associés (capital), le bénéfice de l'année, les bénéfices antérieurs non versés sous forme de dividendes aux actionnaires / associés et mis en réserve.

Après avoir décrit l'évolution de la valeur financière de Bel, expliquez la stratégie ainsi poursuivie par cette entreprise.

- Hausse de la valeur financière patrimoniale en 2018 de 1,52% : $(1740-1714)/1714$.
- Stratégie poursuivie : renforcement des capitaux propres :
 - Entreprise familiale avec une stratégie de long terme et une préférence pour l'autofinancement.
- Volonté de disposer des ressources nécessaires au plan stratégique « Big Bel ».
 - Garantie pour les créanciers...

Vers la synthèse

Mesurer la valeur financière : quelles attentes pour quelle(s) partie(s) prenante(s) ?

Valeur financière fondée sur le revenu / sur le résultat :

- Valeur fondée sur le revenu (compte de résultat) : déterminer la valeur financière créée au cours d'un exercice (résultat d'exploitation => bénéfice ou perte).
- Valeur fondée sur le patrimoine (bilan) : déterminer la valeur patrimoniale (actif net comptable) soit la fraction du patrimoine de l'entreprise qui appartient à ses associés / actionnaires à un instant t.

Retrouvez éduscol sur



Attentes différentes selon les parties prenantes :

- Salariés => salaires (valeur financière fondée sur le revenu).
- État => impôts et taxes (valeur financière fondée sur le revenu).
- Entreprise => bénéfice (valeur financière fondée sur le revenu), valeur patrimoniale (actif net comptable).
- Associés / actionnaires => bénéfice et distribution de dividendes (valeur financière fondée sur le revenu), valeur patrimoniale (actif net comptable).

Nécessité de comparer cette valeur financière à d'autres valeurs :

- Valeur boursière.
- Valeur partenariale.

Pourquoi mesurer ?

« L'évaluation n'est pas une fin en soi, mais la démarche peut-être un soutien à une décision. », Jean-Michel Salles (Économie et management n°161, *La valeur, les valeurs*, octobre 2016).