

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 3. Quelle valorisation par les marchés financiers de 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 et 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'emprunte carbone, de l'emprunte 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

Partie 2 : J'analyse la valeur boursière de l'entreprise Bel**À partir des documents 1, 2, 3 et 4, répondez aux questions suivantes :**

1. Présentez la répartition du bénéfice 2018 décidée lors l'assemblée générale de l'entreprise Bel (document 2). Est-ce que cela vous semble cohérent étant donné la spécificité de l'actionnariat de Bel et le plan stratégique de croissance « Big Bel » poursuivi (documents 1 et 5) ?
 - Part du bénéfice distribué aux actionnaires (dividendes) : 34 millions d'euros (soit 6%)
 - Principal bénéficiaire : entreprise (au sens large) avec un report à nouveau de 539 millions d'euros
 - Remarque : un report à nouveau signifie un partage du bénéfice reporté dans le temps mais qui pourra bénéficier à la fois aux actionnaires et à l'entreprise.
 - Autre avantage : impact positif sur la valeur de l'entreprise et donc potentiellement sur son cours en bourse.
 - Un partage du bénéfice cohérent avec l'actionnariat Bel et son plan stratégique de croissance : entreprise familiale avec une stratégie de long terme et une préférence pour l'autofinancement.

2. Retrouvez le nombre d'actions qui compose le capital de l'entreprise Bel (document 2).
Nombre d'actions : montant global du dividende distribué / valeur unitaire du dividende par action

- $34 \text{ millions} / 4,95 = 6\,868\,687$

3. À partir des documents 3 et 4, déterminez la valeur boursière de Bel au 31/12/2018. Comparez cette valeur boursière à la valeur financière fondée sur le patrimoine (document 1). Commentez.

Valeur boursière = nombre d'actions composant le capital X cours de l'action

- $6\,868\,687 \times 292 = 2\,006$ millions d'euros
- Valeur financière patrimoniale au 31/12/2018 = 1740 millions d'euros

Une valeur boursière supérieure à la valeur financière mais qui, dans une certaine mesure, reste relativement cohérente.

Cette surcote signifie que les investisseurs ont une estimation de la valeur réelle de Bel supérieure à sa valeur comptable ce qui est un signal positif. Cette différence reflète certains éléments non quantifiables de l'entreprise : valeur perçue par ses consommateurs, vision stratégique en adéquation avec la tendance du marché (produits sains, engagements forts en matière d'un développement durable, responsabilité sociale au cœur des préoccupations...).

Pour aller plus loin : Le marché des actions

Après avoir visualisé la vidéo « [Le marché des actions](#) », présentez au moins un paramètre susceptible de faire évoluer le cours d'une action.

Paramètres susceptibles de faire évoluer le cours de l'action :

- Loi de l'offre et de la demande.
- Éléments non fondamentaux (non liés aux caractéristiques de l'entreprise) : informations communiquées (par l'entreprise ou par l'extérieur), augmentation du cours des matières premières, nouveau partenariat, changement de direction, inflation...
- Capacité de l'entreprise à générer un profit et à distribuer un dividende.

Vers la synthèse :

Comment l'actionnaire détermine-t-il la valeur de son actif ?

- Valeur financière fondée sur le patrimoine :
 - Simplicité de la méthode (total des actifs – total des dettes exigibles)
 - Valeur des actifs accumulés dans le passé
 - Valeur minimum ou plancher de l'entreprise aux yeux des actionnaires
- Valeur boursière :
 - Fluctuations du cours de la bourse et donc de la valeur boursière.
 - Estimation par les investisseurs des futures créations de valeur.
 - Valeur potentielle de l'entreprise à un instant t (somme des actions revendues au cours boursier).

Retrouvez éduscol sur

