



Conjoncture

L'IAA 80 : l'indicateur Unigrains des valeurs cotées de l'agroalimentaire en Europe

Créé par Unigrains, l'IAA 80 est constitué de 80 valeurs cotées de l'agroalimentaire basées dans 13 pays d'Europe de l'Ouest (Allemagne, Belgique, Danemark, Espagne, France, Finlande, Irlande, Italie, Norvège, Pays-Bas, Royaume-Uni, Suède, Suisse). Il est pondéré par la capitalisation boursière. Les valeurs retenues ont une capitalisation boursière supérieure à 50 M€ et un flottant minimum de 15%. Des informations complémentaires sur la composition des indicateurs IAA 80 sont disponibles en annexe. Toutes les données proviennent de la base S&P Capital IQ et sont calculées en euro.



BILAN BOURSIER A MARS 2022

Voir graphiques illustratifs en annexe 1 de ce document

L'IAA80 en recul depuis janvier, la guerre en Ukraine accélère la correction

Avec l'inflation et la crise ukrainienne, indices globaux et IAA 80 repartent à la baisse

Fin 2021 les bons résultats des entreprises avaient contribué à un fort rebond des cours de bourse. A cette époque la montée des tensions inflationnistes était surtout perçue comme le pendant temporaire du redémarrage de l'économie mondiale. Mais **au premier trimestre 2022 c'est l'inquiétude qui reprend le dessus**. Dès le mois de janvier le manque de visibilité sur les performances opérationnelles futures pousse les cours à la baisse. Puis les indices boursiers, IAA 80 compris, chutent brutalement au déclenchement de la guerre russo-ukrainienne fin février.

La perspective d'une remontée seulement graduelle des taux d'intérêt par la BCE et l'annonce de résultats annuels globalement bons participent au **redressement des cours depuis mars**. Mais **la dégradation attendue de l'environnement économique et du pouvoir d'achat laisse le rebond inachevé**.

L'IAA 80 plonge de -8,2% au premier trimestre, et sous-performe le MSCI Europe (-6,4%)

La composante Boisson accuse une baisse de -10,3% ; à -6,8% celle de la composante Food est plus modérée. Chez les valeurs Boisson ce sont les **brasseurs** les plus exposés à la Russie (Carlsberg, Heineken et Olvi Oyj) qui subissent parmi les plus lourdes pertes. Les cours des grands acteurs internationaux des **Vins & Spiritueux** tels que Diageo (-12,8%), Pernod Ricard (-5,7%) et Davide Campari (-16,7%) sont dans le rouge pour la première fois depuis novembre 2020, accentuant le recul de la composante. A +18,1% le sous-secteur des **Produits de la mer** nage à contre-courant de la composante Food, porté par la flambée des prix du saumon et le redressement de la RHD.

Sur un an les performances de l'IAA 80 (+6,6%) restent positives et en ligne avec le MSCI Europe (+6,3%). La composante Boisson bénéficie de l'envol des valeurs **Vins & Spiritueux** (+24,3%) tandis que la composante Food est tirée par la **Chocolaterie-confiserie** (+29,9%) et les **Produits de la mer** (+17,3%).

En recul de -8,5%, le Lead 16 perd temporairement sa prime défensive

L'analyse de l'IAA 80 par catégorie de taille montre que ce sont les deux extrêmes qui reculent le plus. Face au choc de la crise ukrainienne le caractère défensif des plus grosses capitalisations perd de son attrait ; l'inquiétude suscitée par le conflit et l'évaluation de l'exposition des entreprises à ces pays prennent le dessus dans les comportements des investisseurs. **La baisse de -6,1% du Small 16** reflète la plus grande vulnérabilité des petites entreprises à l'inflation, exception faite du leader mondial de l'huile d'olive Deoleo (+28,1%) qui profite des graves perturbations d'approvisionnement en huile de tournesol provoquées par la guerre.

A -8,0% le sous-indicateur français FR 12 suit la tendance de l'IAA 80 (-8,2%) et du CAC 40 (-7,7%)

La performance du FR 12 est tirée à la baisse par Danone (-10,8%), LDC (-13,8%) et Bonduelle (-19,1%). L'attentisme des investisseurs sur la nouvelle stratégie de Danone se conjugue au doute sur sa capacité à répercuter la hausse de ses coûts. Le leader français de la volaille LDC essuie les impacts de la grippe aviaire, et de la guerre en Ukraine qui renchérit encore un peu plus ses coûts de production. Enfin le management de Bonduelle a revu à la baisse ses objectifs annuels de marge. Le redressement de son activité de frais préparé en Amérique du Nord se fait attendre, et le sort de son activité de longue conservation n'y est toujours pas fixé. S'y ajoute de l'incertitude quant



Auteur : Anne COUDERC – tél. : 01 44 31 16 27 – acouderc@unigrains.fr – Date de Publication : octobre 2021

Avertissement : La présente note a été réalisée par la Direction des Études Économiques d'UNIGRAINS à partir de données publiques. La société UNIGRAINS ne saurait être en aucun cas tenue responsable d'éventuelles erreurs, inexactitudes, et de toutes leurs conséquences directes et indirectes.

Copyright : Aucune partie de cette publication ne peut être reproduite par quelque moyen que ce soit sans la permission écrite d'UNIGRAINS.
© UNIGRAINS – 23 AVENUE DE NEUILLY, 75116 PARIS – WWW.UNIGRAINS.FR



à l'impact de la guerre sur ses résultats. Le groupe ne réalise que 5% de son chiffre d'affaires en Ukraine et en Russie, mais sa rentabilité y est élevée.

Au T122 la trajectoire de l'IAA 80 décroche nettement de celle de l'US 66

Le décalage de performance entre les indices européen et américain apparu au T421 s'accroît au T122 : **l'IAA 80 plonge tandis que l'US 66 ralentit fortement mais reste légèrement positif à +0,3%**. Les entreprises américaines sont globalement moins touchées par la crise russo-ukrainienne et bénéficient d'un meilleur pouvoir de fixation des prix sur leur territoire national que leurs homologues européennes, ne serait-ce que parce que la grande distribution alimentaire y est moins concentrée. Coca-Cola progresse par exemple de +7,9% au T122 car il reste une valeur jugée défensive : le groupe est peu exposé à l'Ukraine et à la Russie (maximum 2% de son chiffre d'affaires) et sa position de leader lui donne un avantage en termes de négociation des prix.

Coup de ciseau dans les valorisations du secteur agroalimentaire

Tout comme pour les entreprises composant le MSCI Europe et le CAC 40, **la valorisation moyenne de l'IAA 80 mesurée en multiple de l'EBITDA se contracte fortement au T122. Elle tombe à 14,1x contre 15,5x au trimestre précédent.** La dégradation du ratio capitalisation boursière/EBITDA est directement liée à un effet de ciseau créé par le décalage entre, au numérateur, les anticipations de cours qui s'assombrissent au fur et à mesure que la crise ukrainienne se pérennise, et, au dénominateur, les résultats actuels des entreprises qui sont encore le reflet de la reprise économique de 2021.



Variations trimestrielles des principaux indices :

| | Indices et sous-indices Unigrains ^a | | | | | Indices généraux | |
|-------------|--|-----------------|--------------------|---------------|--------------|------------------|---------------|
| | IAA 80 | Composante Food | Composante Boisson | FR 12 | US 66 | MSCI Europe | CAC 40 |
| T221 | 8,2% | 5,0% | 13,8% | 8,9% | 2,4% | 4,8% | 6,6% |
| T321 | (4,6%) | (2,4%) | (8,1%) | (0,3%) | (2,1%) | (0,3%) | (0,5%) |
| T421 | 11,4% | 9,7% | 14,0% | 5,9% | 12,4% | 7,8% | 9,7% |
| T122 | (8,2%) | (6,8%) | (10,3%) | (8,0%) | 0,3% | (6,4%) | (7,7%) |
| 1 an à T122 | 6,6% | 5,7% | 8,2% | 5,2% | 14,1% | 6,3% | 9,1% |

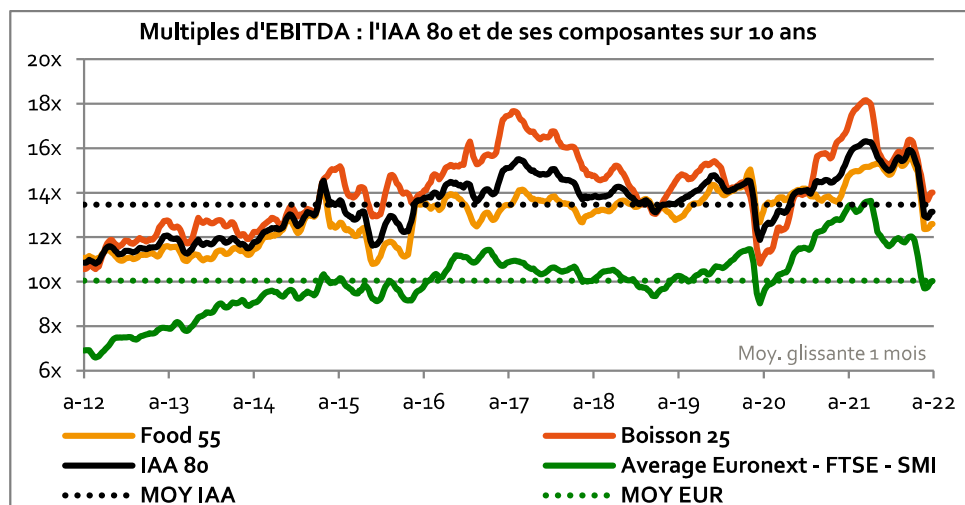
^a Les compositions des indices ayant été mises à jour, les taux de croissance sont légèrement différents de ceux présentés dans la Note IAA 80 du T421





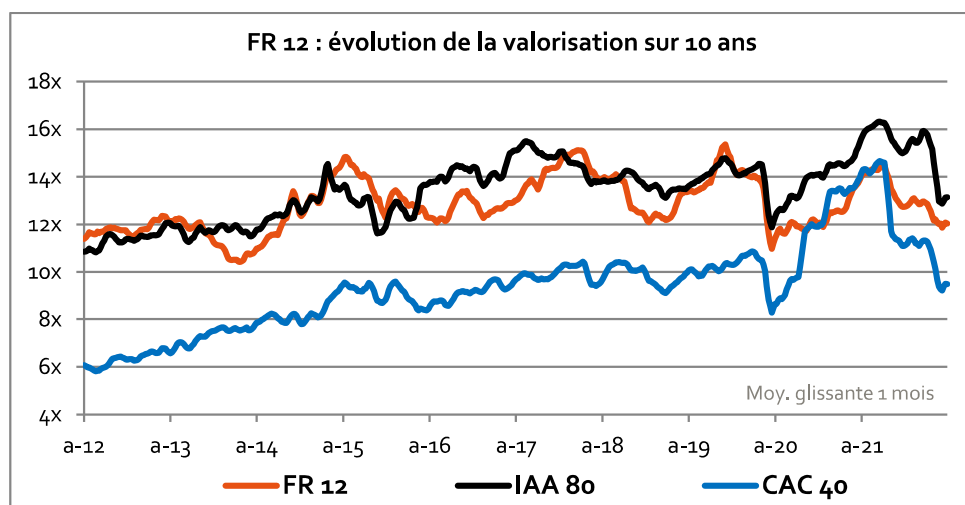
VALORISATION

IAA 80 : retour au niveau du T420 mais prime conservée



La valorisation moyenne de l'IAA 80 est retombée à 14,1x au T122, un niveau équivalent à celui du dernier trimestre 2020. La prime de cherté du secteur agroalimentaire sur la moyenne européenne (Euronext+FTSE+SMI), qui s'était considérablement réduite en début de pandémie pour se rétablir graduellement par la suite, ne faiblit pourtant pas. L'écart entre les 2 ratios reste de 3,5x, stable par rapport au T421 (3,6x).

La valorisation du FR 12 recule mais conserve sa prime sur le CAC 40



Le FR 12 se replie de 0,6x à 12,3x mais moins que le CAC 40, qui perd 1,1x

Les capitalisations du CAC 40 et du FR 12 ayant reculé de concert (-7,7% pour le premier et -8,0% pour le second), la hausse de l'écart de valorisation (2,1x contre 1,7x au T421) entre les deux ratios s'explique par un rebond opérationnel moins prononcé pour les entreprises agroalimentaires françaises. Leurs résultats sont par essence moins volatils que ceux du CAC 40, qui intègre une plus grande proportion de valeurs cycliques.

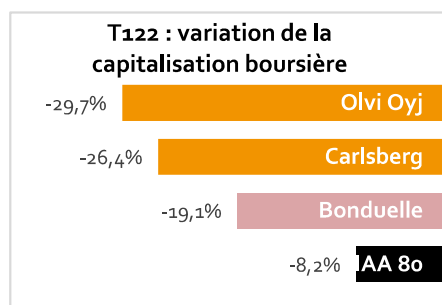
La valorisation du sous-indice français reste sous celle de l'IAA 80 (14,1x)

Alors que les valorisations moyennes étaient semblables au quatrième trimestre 2019 à 14,2x, l'écart qui s'était creusé avec la crise sanitaire demeure élevé, de -1,9x.

**Valorisations trimestrielles moyennes des principaux indices :**

| | Indices et sous-indices Unigrains | | | | Indices généraux | |
|-------------|-----------------------------------|-----------------|--------------------|--------|-------------------------|--------|
| | IAA 80 | Composante Food | Composante Boisson | FR 12 | Moyenne Europe-FTSE-SMI | CAC 40 |
| T121 | 14,8 x | 13,9 x | 16,2 x | 13,2 x | 12,8 x | 13,6 x |
| T221 | 16,1 x | 15,0 x | 17,8 x | 14,3 x | 13,4 x | 14,4 x |
| T321 | 15,5 x | 15,1 x | 16,2 x | 13,5 x | 12,4 x | 12,2 x |
| T421 | 15,5 x | 15,3 x | 15,8 x | 12,9 x | 11,9 x | 11,3 x |
| T122 | 14,1 x | 13,7 x | 14,8 x | 12,3 x | 10,6 x | 10,1 x |

^a Les compositions des indices ayant été mises à jour, les moyennes trimestrielles sont légèrement différentes de celles présentées dans la Note IAA 80 du T421

**ANALYSE SECTORIELLE****Conséquences d'une exposition géographique à l'Ukraine et la Russie****Exposition des entreprises en % du CA et du résultat opérationnel annuels**

| | Pays | CA | Résultat op. |
|-----------------------|---------------------|------|--------------|
| Carlsberg (DN) | Russie, Ukraine | 9% | 11% |
| Olvi Oyj (FI) | Biélorussie, Russie | ~25% | >24% |
| Bonduelle (FR) | Russie, Ukraine | ~5% | >5% |

Source : Unigrains, rapports financiers

Boisson : Carlsberg et Olvi Oyj, 2 des 3 pires performances du trimestre

La corrélation est forte entre la performance boursière des brasseurs Carlsberg et Olvi Oyj et leur exposition au conflit russo-ukrainien : ils enregistrent les plus fortes baisses du trimestre au sein de la composante Boisson.

- **Carlsberg** a lancé le processus de cession de son activité russe le 28 mars, celui-ci pourrait prendre jusqu'à un an. Le brasseur danois a de plus stoppé sa production en Ukraine pour des raisons de sécurité, précisant que la reprise se ferait lorsque la situation sera stabilisée. Si la sortie de la Russie enlève une source d'incertitude pour les investisseurs, l'avenir incertain de la production et de la consommation ukrainienne continue de peser sur le cours de bourse de l'entreprise.
- **Olvi Oyj** n'est que peu exposé à la Russie, mais le brasseur finlandais possède des sites de production et réalise 21% de son chiffre d'affaires en Biélorussie, soutien affiché de la Russie dans la guerre. Les produits vendus en Russie (environ 4% du CA) sont exportés depuis la Biélorussie, la Finlande et les pays Baltes. Le 7 mars le groupe avait suspendu ses prévisions annuelles après avoir arrêté d'exporter en Russie et annoncé se retirer de Biélorussie, dont il cherche activement à céder les opérations.

Ses activités en Russie, un élément de fragilisation de plus pour Bonduelle

Bonduelle possède 3 usines en Russie, dont les produits sont vendus sur place ou exportés vers certains pays de l'ex-URSS. Présent sur le territoire depuis 25 ans, il a annoncé y poursuivre ses activités mais utiliser les bénéfices faits durant la guerre à la

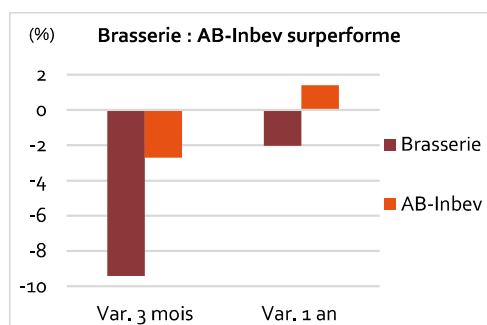


reconstruction en Ukraine. Son exposition en chiffre d'affaires est assez faible, autour de 5%, mais la Russie est plus rentable que la moyenne. Les conséquences financières exactes du conflit sur l'entreprise sont floues, de l'aveu même du management. Ce fait s'ajoute à une incertitude déjà élevée engendrée par un certain retard dans le redressement du frais préparé en Amérique du Nord et par l'indécision qui dure quant à l'avenir de l'activité nord-américaine de longue conservation. Dans ce contexte le groupe a revu à la baisse ses objectifs de marge pour 2022.

Le pouvoir de négociation sur les prix, un facteur clé de performance boursière

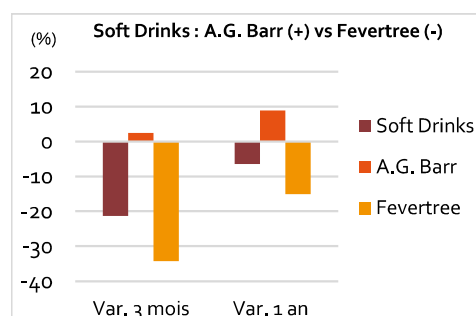
L'hypothèse émise dans nos perspectives 2022 (voir la note IAA 80 T421), à savoir que **le pouvoir de négociation dans la fixation des prix est un élément explicatif majeur dans les divergences de performance boursière** d'un sous-secteur à l'autre et entre acteurs d'un même sous-secteur, se confirme au premier trimestre.

- L'amélioration récente du pouvoir de négociation d'**AB-Inbev** joue en sa faveur. Il peut désormais augmenter ses prix sans abîmer ses volumes. Les principales raisons en sont la montée en gamme de son portefeuille (les bières premiums représentent maintenant un tiers de ses ventes), l'accélération de l'innovation et sa transformation digitale. Celle-ci lui permet notamment d'optimiser ses campagnes promotionnelles et son assortiment produits.

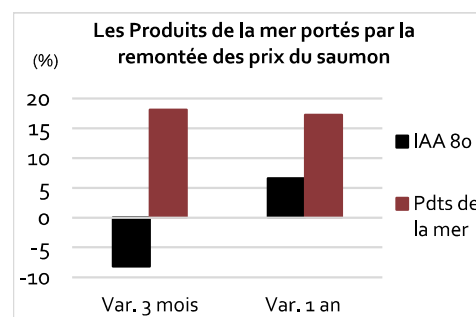


- La demande en **Soft Drinks** se révèle relativement inélastique à une hausse modérée des prix. Mais les écarts de performance au sein du sous-secteur montrent que les stratégies adoptées offrent des marges de manœuvre inégales.

Fevertree conserve une bonne croissance des ventes mais sa rentabilité pâtit d'un business model fondé sur la sous-traitance, qui limite le contrôle des coûts. Par ailleurs sa stratégie d'expansion de réseau de distribution aux Etats-Unis, qui passe par le maintien de prix compétitifs, constitue un frein à la répercussion de la hausse de ses coûts. Sa performance boursière en berne contraste avec celle d'**A.G. Barr**, qui profite de l'optimisation de son portefeuille vers des catégories premiums en croissance. Sa stratégie de couverture et de contrats d'approvisionnement à long terme participe aussi à la bonne résilience de ses marges.



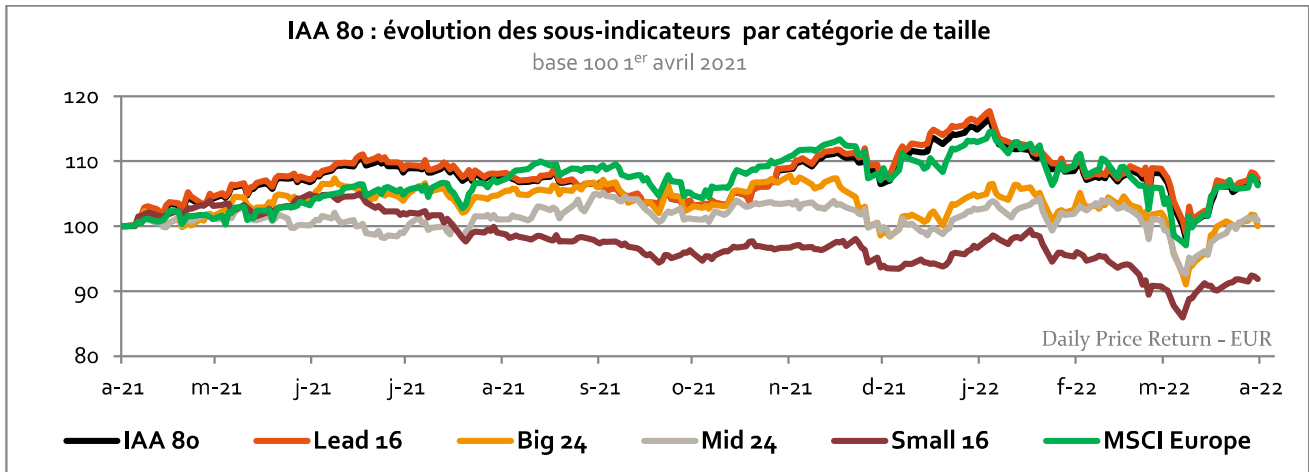
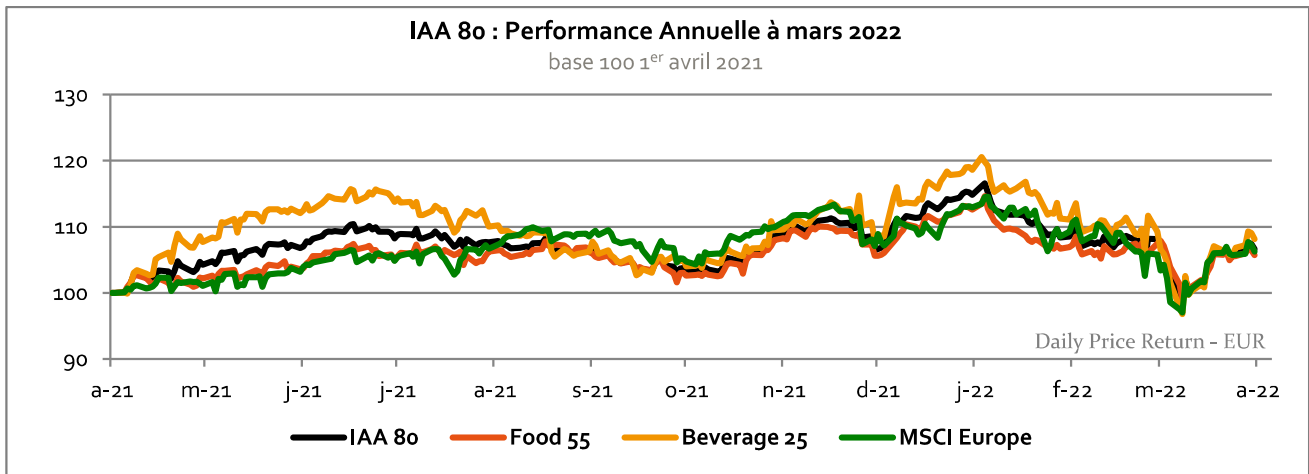
- Parmi les sous-secteurs représentés dans la composante Food de l'IAA 80, les **Produits de la mer** sont les seuls à afficher une performance positive au T122, à +18,1%. Cette surperformance impressionnante reflète directement la très forte hausse du prix du saumon (prix spot multiplié par 2 en un an), qui résulte du déficit actuel d'offre face à une demande qui se maintient.



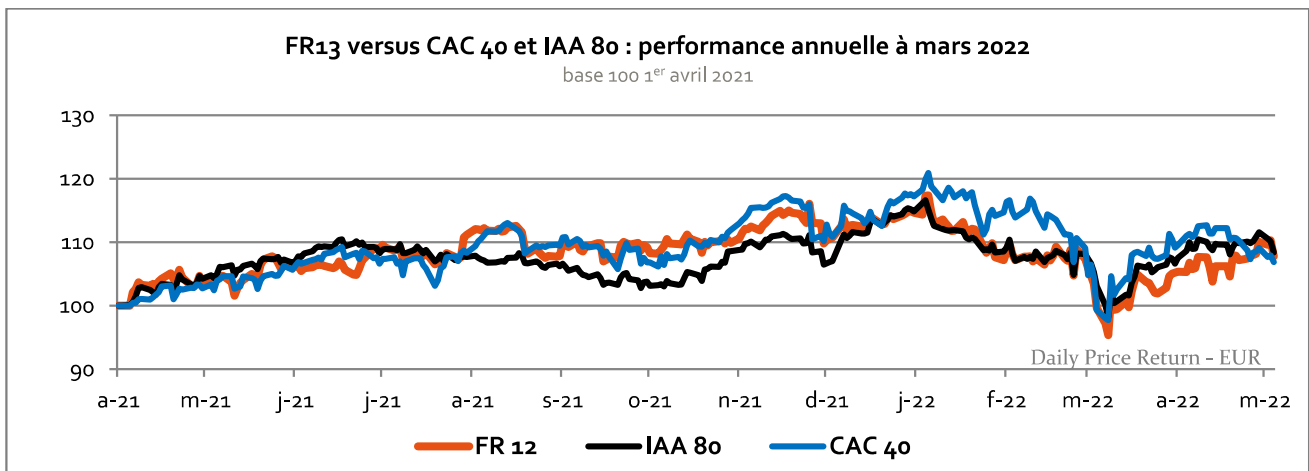


Annexe 1 – Graphiques

IAA 80

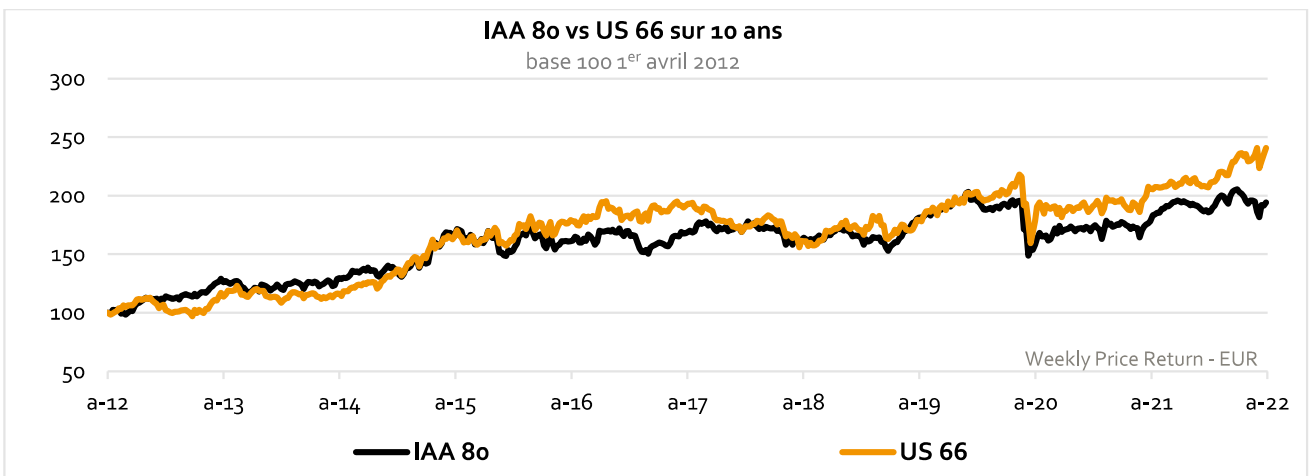
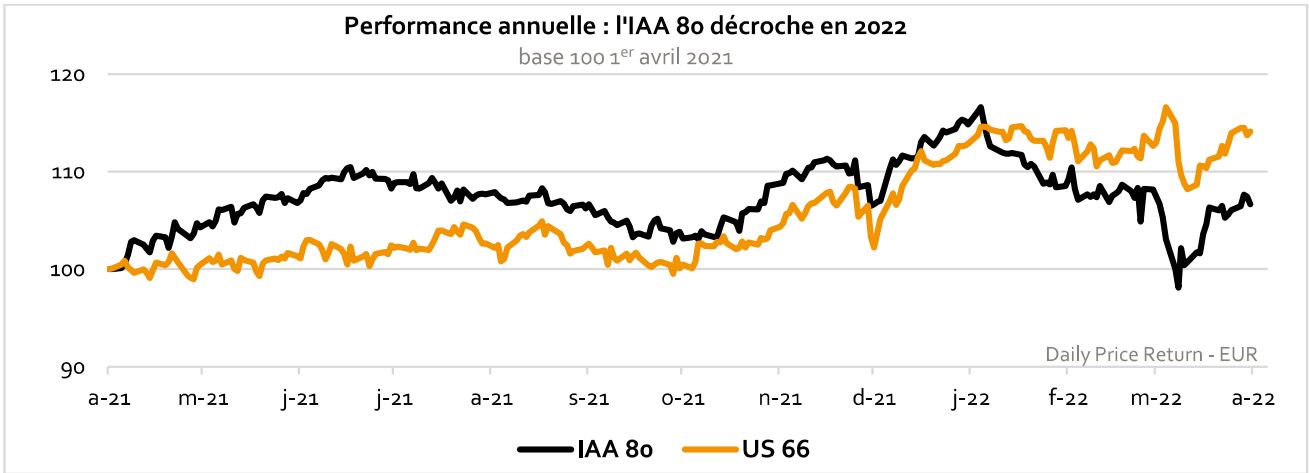


FR 12





IAA 8o versus US 66





Annexe 2 – Données complémentaires et définitions

Performances boursières

Performances* des indicateurs agroalimentaires au 31/03/2022

| | Croissance annualisée | | | | | | |
|-------------|-----------------------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|
| | 1 mois | 3 mois | 6 mois | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
| IAA 80 | (0,7%) | (8,2%) | 3,4% | 6,6% | 2,3% | 2,9% | 6,9% |
| Food 55 | (2,0%) | (6,8%) | 3,0% | 5,7% | 4,5% | 4,9% | 7,6% |
| Boisson 25 | 1,5% | (10,3%) | 4,0% | 8,2% | (1,6%) | (0,4%) | 5,5% |
| Lead 16 | (0,7%) | (1,3%) | 4,0% | 7,3% | 2,2% | 3,1% | 7,0% |
| Big 24 | (1,3%) | (4,7%) | (3,0%) | 0,0% | 4,4% | 2,2% | 5,9% |
| Mid 24 | 1,6% | (1,9%) | (0,2%) | 0,9% | 0,2% | (1,7%) | 7,1% |
| Small 16 | 1,7% | (6,1%) | (4,1%) | (8,2%) | (1,3%) | (10,4%) | (7,7%) |
| FR 12 | (0,6%) | (8,0%) | (2,7%) | 5,6% | 0,6% | 4,2% | 4,7% |
| MSCI Europe | 2,8% | (6,4%) | 1,5% | 6,3% | 5,3% | 3,5% | 5,2% |

*Rendement du cours sur l'ensemble de la période correspondante, hors dividendes

Volatilité : moyenne des variations hebdomadaires (absolues)

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-------------|------|-------|-------|--------|
| IAA 80 | 1,1% | 1,4% | 1,3% | 1,4% |
| Food 55 | 1,1% | 1,4% | 1,3% | 1,4% |
| Boisson 25 | 1,5% | 2,0% | 1,8% | 1,9% |
| Lead 16 | 1,1% | 1,5% | 1,4% | 1,5% |
| Big 24 | 1,4% | 1,5% | 1,5% | 1,5% |
| Mid 24 | 1,1% | 1,5% | 1,4% | 1,3% |
| Small 16 | 1,2% | 1,4% | 1,3% | 1,6% |
| FR 12 | 1,4% | 1,8% | 1,7% | 1,7% |
| MSCI Europe | 1,3% | 1,8% | 1,5% | 1,6% |

Performances financières

Données financières clés en 2020

| Moyenne | CA (M€) | EBITDA/CA | ROCE | Gearing | Levier |
|--------------|---------|-----------|------|---------|--------|
| IAA 80 | 4 600 | 12% | 7% | 0,5 | 3,2 |
| Food 55 | 4 823 | 10% | 6% | 0,5 | 3,1 |
| Boisson 25 | 4 081 | 17% | 9% | 0,6 | 3,7 |
| Lead 16 | 21 034 | 20% | 8% | 0,7 | 2,6 |
| Big 24 | 2 436 | 14% | 10% | 0,4 | 1,7 |
| Mid 24 | 1 153 | 9% | 6% | 0,5 | 3,8 |
| Small 16 | 361 | 8% | 4% | 0,6 | 5,1 |
| FR 12 | 3 409 | 12% | 5% | 0,7 | 5,5 |
| Euronext 100 | 19 953 | 17% | 9% | 0,3 | 1,3 |

^a Le ratio de levier élevé du FR 12 est largement dû à la présence de 2 valeurs Champagne et d'Advini (vins). La nature de leur activité exige en effet un stockage important, liée au vieillissement des alcools produits.

Définitions

MSCI Europe : indice du marché boursier européen. Indice pondéré constitué de 434 valeurs d'Europe de l'Ouest, sa capitalisation boursière moyenne de 15 Md €.

Multiple d'EBITDA = VE / EBITDA

VE (valeur d'entreprise) = capitalisation boursière + dette financière nette + intérêts minoritaires

ROCE = EBIT * (1-33%) / (actif immobilisé net + besoin en fonds de roulement)_{MOY N/N-1}

Gearing = dette financière nette / fonds propres

Levier = dette financière nette / EBITDA

Les données financières sont issues de la base de données CIQ. Elle les retraite selon sa propre méthodologie, ce qui permet d'aboutir à des indicateurs homogènes.

Annexe 3 – Méthodologie

L'IAA 80 est subdivisé en plusieurs sous-indicateurs selon 3 critères :

- Activité : Food 55 et Boisson 25 constitués respectivement de 55 et 25 valeurs
- Tailles : Lead 16, Big 24, Mid 24 et Small 16 avec une ventilation des entreprises en fonction de leur capitalisation boursière au 1er janvier de l'année en cours ; seuils à 200, 1 000 et 10 000 M€.
- Géographie : FR 12 constitué de 12 titres français.

L'utilisation des différents sous-indicateurs dans l'analyse peut varier d'un trimestre à l'autre, suivant leur pertinence.

Unigrains réactualise une fois par an la composition de ses indices et sous-indices lors de l'analyse du premier trimestre. L'actualisation prend en compte la capitalisation boursière au 1^{er} janvier ainsi que les entrées et sorties de cotation.

- **Cette année 4 entreprises sortent de l'indice Unigrains.** Le fonds d'investissement CVC Capital Partners a racheté **Stock Spirits** (« Mid »), qui est définitivement sorti de la cote fin novembre 2021. Malgré sa nationalité britannique **Nomad Foods** (« Big »), est cotée principalement aux Etats-Unis ; Unigrains a donc choisi de sortir l'entreprise de l'IAA80. Le fonds d'investissement InvestIndustrial est en passe d'acquiescer la totalité de **La Doria** (« Mid »). Enfin le capital flottant de **Lanson-BCC** est passé sous la barre des 15%.
- Ces 4 entreprises ont été remplacées par :
 - **JDE Peet's** (« Big ») – le néerlandais Jacobs Douwe Egberts est le plus grand producteur spécialisé de café et de thé. Son portefeuille de marques inclut Senseo, Tassimo et l'Or.
 - **Salmon Evolution** (« Mid ») – fondée en 2017, l'entreprise norvégienne pratique l'élevage de saumons dans des fermes terrestres.
 - **Kopparbergs Bryggeri SA** (« Mid ») – la firme suédoise est principalement active dans l'industrie brassicole.
 - **The Artisanal Spirit Company** (« Small ») – la firme écossaise détient un portefeuille de marques de whiskies premiums, ainsi que d'autres spiritueux (cognac, rhum...), qu'elle vend aux particuliers exclusivement sur abonnement, majoritairement en ligne. Le groupe possède par ailleurs 4 magasins au Royaume-Uni.
- Portées par la bonne santé du marché actions et la résilience de leurs résultats, **6 entreprises ont cette année amélioré leur classement.** Rémy Cointreau et Mowi ont quitté le « Big » pour rejoindre le « Lead », Premier Foods et Aryzta le « Mid » pour le « Big », Italian Wine Brands et Lanson BCC le « Small » pour le « Mid ». Aucune entreprise n'est descendue de sous-indice.

Valeurs de l'indicateur IAA 80

| Entreprise | Pays | Secteur | Sous-secteur | Capitalisation boursière 01/01/2022 (M€) | Catégorie de taille |
|-------------------|------|---------|-------------------------|---|---------------------|
| NESTLÉ | CH | Food | Epicierie salée sucrée | 337 152 | Lead 16 |
| DIAGEO | UK | Boisson | Vin & spiritueux | 120 723 | Lead 16 |
| UNILEVER | UK | Food | Epicierie salée sucrée | 120 277 | Lead 16 |
| AB-INBEV | BE | Boisson | Brasserie | 105 262 | Lead 16 |
| HEINEKEN | NL | Boisson | Brasserie | 56 918 | Lead 16 |
| PERNOD-RICARD | FR | Boisson | Vin & spiritueux | 55 183 | Lead 16 |
| DANONE | FR | Food | Epicierie salée sucrée | 35 530 | Lead 16 |
| LINDT & SPRUENGLI | CH | Food | Chocolaterie confiserie | 28 782 | Lead 16 |
| CARLSBERG | DK | Boisson | Brasserie | 21 847 | Lead 16 |
| KERRY | IE | Food | Ingrédients IAA | 20 028 | Lead 16 |
| ABF | UK | Food | Epicierie salée sucrée | 18 895 | Lead 16 |
| DAVIDE CAMPARI | IT | Boisson | Vin & spiritueux | 14 388 | Lead 16 |
| JDE PEET'S | NL | Boisson | Café | 13 603 | Lead 16 |
| BARRY CALLEBAUT | CH | Food | Chocolaterie confiserie | 11 683 | Lead 16 |
| RÉMY COINTREAU | FR | Boisson | Vin & spiritueux | 10 867 | Lead 16 |
| MOWI | NO | Food | Produits de la mer | 10 772 | Lead 16 |



| Entreprise | Pays | Secteur | Sous-secteur | Capitalisation boursière 01/01/2021 (M€) | Catégorie de taille |
|--------------------------|------|---------|-------------------------|---|---------------------|
| ORKLA | NO | Food | Epicierie salée sucrée | 8 783 | Big 24 |
| SALMAR | NO | Food | Produits de la mer | 7 135 | Big 24 |
| EMMI | CH | Food | Produits laitiers | 5 537 | Big 24 |
| AAK | SE | Food | Ingrédients IAA | 4 908 | Big 24 |
| ROYAL UNIBREW | DK | Boisson | Brasserie | 4 731 | Big 24 |
| LOTUS BAKERIES | BE | Food | Transfo céréales oléop | 4 538 | Big 24 |
| LERØY SEAFOOD | NO | Food | Produits de la mer | 4 099 | Big 24 |
| FEVERTREE | UK | Boisson | Soft Drinks | 3 754 | Big 24 |
| TATE & LYLE | UK | Food | Ingrédients IAA | 3 658 | Big 24 |
| GLANBIA | IE | Food | Ingrédients IAA | 3 524 | Big 24 |
| P/F BAKKAFROST | DK | Food | Produits de la mer | 3 441 | Big 24 |
| BRITVIC | UK | Boisson | Soft Drinks | 2 927 | Big 24 |
| SUDZUCKER | DE | Food | Sucre | 2 693 | Big 24 |
| VISCOFAN | ES | Food | Ingrédients IAA | 2 627 | Big 24 |
| EBRO FOODS | ES | Food | Transfo céréales oléop | 2 586 | Big 24 |
| CRANSWICK | UK | Food | Viande | 2 335 | Big 24 |
| AUSTEVOLL SEAFOOD | NO | Food | Produits de la mer | 2 143 | Big 24 |
| BELL | CH | Food | Viande | 1 761 | Big 24 |
| L.D.C. | FR | Food | Viande | 1 701 | Big 24 |
| HILTON FOOD | UK | Food | Viande | 1 207 | Big 24 |
| PREMIER FOODS | UK | Food | Epicierie salée sucrée | 1 143 | Big 24 |
| ARYZTA | CH | Food | Transfo céréales oléop | 1 089 | Big 24 |
| C&C GROUP | IE | Boisson | Vin & spiritueux | 1 081 | Big 24 |
| OLVIOYJ | FI | Boisson | Brasserie | 1 056 | Mid 24 |
| GRIEG SEAFOOD | NO | Food | Produits de la mer | 932 | Mid 24 |
| BAKKAVOR | UK | Food | Epicierie salée sucrée | 871 | Mid 24 |
| SAVENCIA | FR | Food | Produits laitiers | 839 | Mid 24 |
| HOTEL CHOCOLAT | UK | Food | Chocolaterie confiserie | 825 | Mid 24 |
| GREENCORE | IE | Food | Epicierie salée sucrée | 810 | Mid 24 |
| CLOETTA | SE | Food | Chocolaterie confiserie | 735 | Mid 24 |
| ANORA GROUP ^a | FI | Boisson | Vin & Spiritueux | 730 | Mid 24 |
| NORWAY ROYAL SALMON | NO | Food | Produits de la mer | 707 | Mid 24 |
| A.G. BARR | UK | Boisson | Soft Drinks | 686 | Mid 24 |
| BONDUELLE | FR | Food | F&L | 670 | Mid 24 |
| NICHOLS | UK | Boisson | Soft Drinks | 655 | Mid 24 |
| B.F. | CH | Food | Epicierie salée sucrée | 643 | Mid 24 |
| LAURENT-PERRIER | FR | Boisson | Vin & spiritueux | 613 | Mid 24 |
| FROSTA | DE | Food | Epicierie salée sucrée | 585 | Mid 24 |
| ORIOR | CH | Food | Viande | 565 | Mid 24 |
| RAISIO | FI | Food | Epicierie salée sucrée | 533 | Mid 24 |
| GREENYARDS FOOD | BE | Food | F&L | 500 | Mid 24 |
| ATRIA | FI | Food | Viande | 323 | Mid 24 |
| KOPPARBERGS BRYGGERI | FSE | Boisson | Brasserie | 316 | Mid 24 |
| ITALIAN WINE BRANDS | IT | Boisson | Vin & spiritueux | 305 | Mid 24 |
| NEWLAT FOOD | IT | Food | Epicierie salée sucrée | 284 | Mid 24 |
| SALMON EVOLUTION | NO | Food | Produits de la mer | 267 | Mid 24 |
| SCANDI STANDARD | SE | Food | Viande | 260 | Mid 24 |
| TER BEKE | BE | Food | Viande | 214 | Mid 24 |
| LUCAS BOLS | NL | Boisson | Vins & Spiritueux | 176 | Small 16 |
| HKSCAN | FI | Food | Viande | 161 | Small 16 |
| VRANKEN POMMERY | FR | Boisson | Vin & spiritueux | 160 | Small 16 |
| SCHLOSS WACHENHEIM | DE | Boisson | Vin & spiritueux | 156 | Small 16 |
| FINSBURY FOOD | UK | Food | Transfo céréales oléop | 148 | Small 16 |



| Entreprise | Pays | Secteur | Sous-secteur | Capitalisation boursière 01/01/2021 (M€) | Catégorie de taille |
|------------------------------|------|---------|------------------------|---|---------------------|
| VALSOIA | IT | Boisson | Epicerie salée sucrée | 147 | Small 16 |
| MARIE BRIZARD | FR | Food | Vin & spiritueux | 147 | Small 16 |
| DEOLEO | ES | Boisson | Epicerie salée sucrée | 144 | Small 16 |
| GROUPE MINOTERIES | CH | Food | Transfo céréales oléop | 129 | Small 16 |
| MIKO | BE | Boisson | Epicerie salée sucrée | 127 | Small 16 |
| FLEURY MICHON | FR | Food | Viande | 98 | Small 16 |
| HOCHDORF | CH | Food | Ingrédients IAA | 89 | Small 16 |
| THE ARTISANAL SPIRIT COMPANY | UK | Boisson | Vins & Spiritueux | 81 | Small 16 |
| APETIT | FI | Food | Epicerie salée sucrée | 80 | Small 16 |
| ADVINI | FR | Food | Vin & spiritueux | 73 | Small 16 |
| TIPIAK | FR | Food | Epicerie salée sucrée | 60 | Small 16 |

^a Anciennement Altia, renommé Anora Group suite à la fusion avec Arcus en septembre 2021

Valeurs de l'indicateur US 66

La liste des valeurs de l'indice US créé par Unigrains est réactualisée lors de l'analyse du premier trimestre de l'année en cours en fonction de leur capitalisation boursière au 1^{er} janvier. La capitalisation boursière au 1^{er} janvier 2022 est donnée ci-dessous à titre indicatif.

| Entreprise | Secteur | Sous-secteur | Capitalisation boursière 01/01/2022 (M€) |
|-----------------------------------|---------|-------------------------|---|
| THE COCA-COLA COMPANY | Boisson | Soft Drinks | 224 884 |
| PEPSICO, INC. | Boisson | Soft Drinks | 213 649 |
| MONDELEZ INTERNATIONAL, INC. | Food | Epicerie salée sucrée | 81 336 |
| KEURIG DR PEPPER INC. | Boisson | Soft Drinks | 45 958 |
| MONSTER BEVERAGE CORPORATION | Boisson | Soft Drinks | 44 685 |
| CONSTELLATION BRANDS, INC. | Food | Vin & spiritueux | 41 354 |
| THE KRAFT HEINZ COMPANY | Food | Epicerie salée sucrée | 38 639 |
| GENERAL MILLS, INC. | Food | Epicerie salée sucrée | 35 738 |
| THE HERSHEY COMPANY | Food | Chocolaterie confiserie | 35 045 |
| BROWN-FORMAN CORPORATION | Food | Vin & spiritueux | 29 926 |
| TYSON FOODS, INC. | Food | Viande | 27 826 |
| HORMEL FOODS CORPORATION | Food | Viande | 23 286 |
| MCCORMICK & COMPANY, INCORPORATED | Food | Epicerie salée sucrée | 22 689 |
| KELLOGG COMPANY | Food | Epicerie salée sucrée | 19 323 |
| CONAGRA BRANDS, INC. | Food | Epicerie salée sucrée | 14 404 |
| THE J. M. SMUCKER COMPANY | Food | Epicerie salée sucrée | 12 941 |
| CAMPBELL SOUP COMPANY | Food | Epicerie salée sucrée | 11 531 |
| DARLING INGREDIENTS, INC. | Food | Ingrédients | 9 858 |
| MOLSON COORS BEVERAGE COMPANY | Food | Brasserie | 8 869 |
| LAMB WESTON HOLDINGS, INC. | Food | Epicerie salée sucrée | 8 140 |
| POST HOLDINGS, INC. | Food | Epicerie salée sucrée | 6 202 |
| PILGRIM'S PRIDE CORPORATION | Food | Viande | 6 042 |



| Entreprise | Secteur | Sous-secteur | Capitalisation boursière 01/01/2021 (M€) |
|---------------------------------|---------|-----------------------------|---|
| INGREDION, INC. | Food | Ingrédients | 5 654 |
| THE BOSTON BEER COMPANY, INC. | Boisson | Brasserie | 5 415 |
| FLOWERS FOODS, INC. | Food | BVP | 5 106 |
| CELSIUS HOLDINGS, INC. | Boisson | Soft Drinks | 4 906 |
| SEABOARD CORPORATION | Food | Viande, commodités agr. etc | 4 016 |
| LANCASTER COLONY CORPORATION | Food | Epicerie salée sucrée | 4 009 |
| SANDERSON FARMS, INC. | Food | Viande | 3 750 |
| NATIONAL BEVERAGE CORP. | Boisson | Soft Drinks | 3 720 |
| BEYOND MEAT, INC. | Food | Viande | 3 629 |
| THE SIMPLY GOOD FOODS COMPANY | Food | Epicerie salée sucrée | 3 510 |
| THE HAIN CELESTIAL GROUP, INC. | Food | Epicerie salée sucrée | 3 480 |
| J & J SNACK FOODS CORP. | Food | Epicerie salée sucrée | 2 651 |
| HOSTESS BRANDS, INC. | Food | Epicerie salée sucrée | 2 485 |
| COCA-COLA CONSOLIDATED, INC. | Boisson | Soft Drinks | 2 483 |
| THE DUCKHORN PORTFOLIO | Boisson | Vin & spiritueux | 2 353 |
| TOOTSIE ROLL INDUSTRIES, INC. | Food | Chocolaterie confiserie | 2 024 |
| TREEHOUSE FOODS, INC. | Food | Epicerie salée sucrée | 1 988 |
| B&G FOODS, INC. | Food | Epicerie salée sucrée | 1 754 |
| MGP INGREDIENTS, INC. | Boisson | Vin & spiritueux | 1 641 |
| CAL-MAINE FOODS, INC. | Food | Œufs | 1 589 |
| SOVOS BRANDS, INC. | Food | Epicerie salée sucrée | 1 335 |
| CALAVO GROWERS, INC. | Food | F&L | 1 154 |
| TATTOOED CHEF, INC. | Food | Epicerie salée sucrée | 1 120 |
| FRESH DEL MONTE, INC. | Food | F&L | 1 088 |
| MISSION PRODUCE, INC. | Food | F&L | 975 |
| JOHN B. SANFILIPPO & SON, INC. | Food | F&L | 909 |
| UTZ BRANDS, INC. | Food | Epicerie salée sucrée | 659 |
| VITAL FARMS, INC. | Food | Œufs et lait | 640 |
| THE VITA COCO COMPANY, INC. | Boisson | Soft Drinks | 545 |
| SENECA FOODS CORPORATION | Food | F&L | 365 |
| WHOLE EARTH BRANDS, INC. | Food | Epicerie salée sucrée | 363 |
| LANDEC CORPORATION | Food | F&L, Ingrédients | 288 |
| ZEVIA PBC | Boisson | Soft Drinks | 214 |
| NATURALSHRIMP INCORPORATED | Food | Produits de la mer | 202 |
| CRIMSON WINE GROUP, LTD. | Boisson | Vin & spiritueux | 163 |
| FARMER BROS. CO. | Food | Epicerie salée sucrée | 118 |
| THE ALKALINE WATER COMPANY INC. | Boisson | Soft Drinks | 111 |
| LAIRD SUPERFOOD, INC. | Food | Epicerie salée sucrée | 104 |
| BRIDGFORD FOODS CORPORATION | Food | Epicerie salée sucrée | 97 |
| BARFRESH FOOD GROUP, INC. | Food | Epicerie salée sucrée | 74 |
| NUZEE, INC. | Boisson | Café | 66 |
| MAMAMANCINI'S HOLDINGS, INC. | Food | Viande | 63 |
| LIFEWAY FOODS, INC. | Food | Soft Drinks | 62 |
| FRESH VINE WINE, INC. | Boisson | Vin & spiritueux | 55 |