



# 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 À SEPTEMBRE 2022

Voir graphiques illustratifs en annexe 1

#### Le rallye de l'été n'a pas tenu, mais l'IAA 80 continue de surperformer

##### La ténacité de l'inflation – et en ricochet des banques centrales – douche les espoirs de l'été

De part et d'autre de l'Atlantique les indices boursiers - IAA 80 compris - ont connu un regain d'optimisme important en juillet-août, portés par l'espoir d'une détente imminente de la politique monétaire aux Etats-Unis. Mais fin août, face à une croissance économique et un marché de l'emploi toujours solides la Fed a durci le ton, entraînant un retour à la baisse des marchés. La BCE suit le mouvement sous la pression de l'inflation sur son continent et de la chute de l'euro face au dollar, ce qui entraîne aussi à la baisse les indices boursiers européens.

##### L'IAA 80 perd encore -3,1% au T322 mais garde son avantage sur le MSCI Europe (-4,5%)

La rotation sectorielle se poursuit en faveur de l'IAA 80, grâce d'une part à son caractère peu cyclique et d'autre part à la forte reprise de la restauration hors-domicile durant l'été. La composante Boisson soutient l'indice avec une quasi-stabilisation à -0,9% au T322 (-7% au T2). La composante Food poursuit sa baisse, à -4,4% (-4,1% au T2). Sur un an l'avantage de l'IAA 80 sur le MSCI Europe s'accroît, avec une perte de seulement -3,6% contre -13% pour l'indice global. Si leurs trajectoires varient d'un trimestre à l'autre, les composantes Food et Boisson affichent des performances assez similaires sur un an, à -3,8% et -3,2% respectivement.

##### Le FR 12 se stabilise et surperforme l'IAA 80 (-3,1%) comme le CAC 40 (-2,8%)

La bonne performance relative du FR 12 reflète principalement la variation agrégée positive de +0,5% de ses 4 valeurs majeures, donc la capitalisation représente 98% du sous-indice. Pernod Ricard (+6,7%), Rémy Cointreau (+3,1%) et LDC (+4%) contrebalancent le recul de Danone (-8,9%). A plus petite échelle Marie Brizard apporte aussi sa pierre à l'édifice, à +51% sur le trimestre. Actant son redressement structurel, son actionnaire principal COFEPP a racheté 8,5% du capital à un prix deux fois plus élevé que celui impliqué par le cours de l'action.

##### Le dollar fort explique en grande partie la surperformance de l'US 66 sur l'IAA 80

Sur un an l'écart de performance entre l'IAA 80 (-3,6%) et l'US 66 (+20,9%) semble abyssal. Si elle n'explique pas tout, puisque qu'hors effet de change l'US 66 surperforme toujours l'IAA 80 sur la période à +2,3%, la forte montée du dollar en est la principale cause. Au T322 l'US 66 lâche du lest mais continue de surpasser l'IAA 80, à -2,2%. Néanmoins le rapport s'inverse en monnaie locale : l'US 66 perd -7,8%. L'agressivité croissante de la Fed, qui affecte tout à la fois la santé financière et les perspectives de résultats des entreprises américaines.

##### La valorisation de l'IAA 80 se stabilise, gonflant sa prime sur la moyenne européenne

Après avoir chuté fortement au T2, la valorisation moyenne de l'IAA 80 mesurée en multiple de l'EBITDA est proche de la stabilisation au T322, à 12,7x contre 12,9x au trimestre précédent. Cela contraste avec la moyenne des indices européens globaux (Euronext - FTSE – SMI), qui poursuit sa baisse et atteint 9,0x. Le FR 12 est lui en hausse à 12,4x contre 11,9x au T222. Comme pour l'IAA 80 vis-à-vis de la moyenne européenne, le FR 12 creuse l'écart en sa faveur vis-à-vis du CAC 40 (7,9x), soulignant le caractère plus résilient du secteur agroalimentaire.



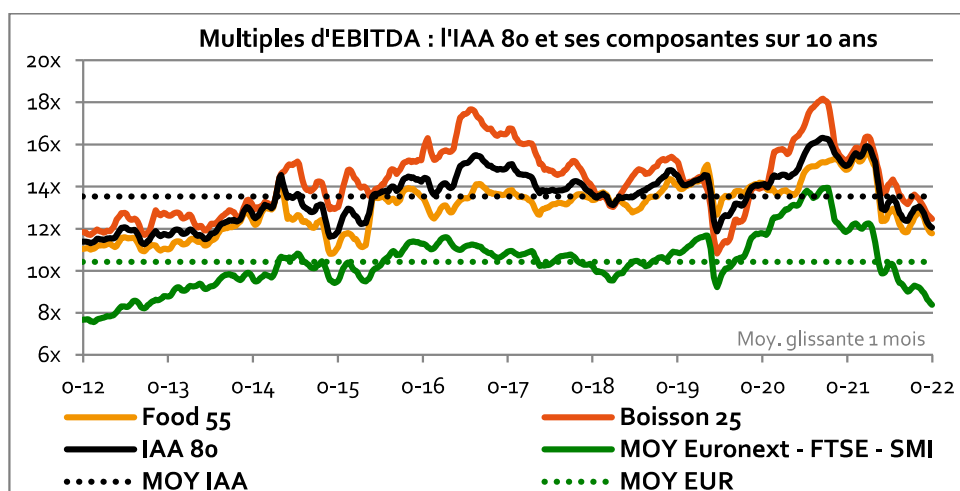
Auteur : Anne COUDERC – tél. : 01 44 31 16 27 – [acouderc@unigrains.fr](mailto:acouderc@unigrains.fr) – Date de Publication : octobre 2022

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](http://WWW.UNIGRAINS.FR)

**Variations trimestrielles des principaux indices :**

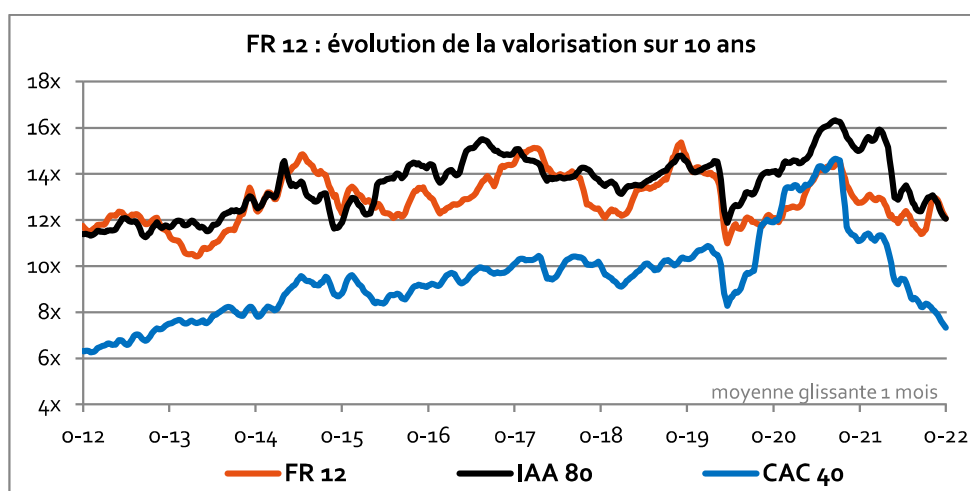
	Indices et sous-indices Unigrains <sup>a</sup>					Indices généraux	
	IAA 80	Composante Food	Composante Boisson	FR 12	US 66	MSCI Europe	CAC 40
<b>T421</b>	11,4%	9,7%	14,0%	5,9%	12,4%	7,8%	9,7%
<b>T122</b>	(8,2%)	(6,8%)	(10,3%)	(8,1%)	0,3%	(6,3%)	(7,7%)
<b>T222</b>	(5,2%)	(4,1%)	(7,0%)	(6,1%)	4,2%	(10,7%)	(11,4%)
<b>T322</b>	(3,1%)	(4,4%)	(0,9%)	0,2%	(2,2%)	(4,5%)	(2,8%)
<b>1 an à T322</b>	(3,6%)	(3,8%)	(3,2%)	(8,5%)	20,9%	(13,0%)	(11,6%)

**VALORISATION (multiple d'EBITDA)****La valorisation de l'IAA 80 se stabilise au T322**

La valorisation moyenne de l'IAA 80 semble être en voie de stabilisation, à 12,7x au T322 contre 12,9x le trimestre précédent. L'effet de ciseau négatif qui s'était créé en conséquence de la guerre en Ukraine entre le numérateur (capitalisation boursière) et le dénominateur (EBITDA) perd de sa force au fur et à mesure que la progression de résultats opérationnels ralentit et que l'indice IAA 80 freine sa descente. Reflet de la résilience du secteur agroalimentaire, la prime de cherté de l'IAA 80 sur la moyenne européenne (Euronext+FTSE+SMI) est de nouveau proche de son niveau pré-covid, à 3,7x.



## La valorisation du FR 12 se redresse superficiellement



### Le FR 12 se redresse superficiellement au T322, à 12,3x contre 11,9x au T2

L'effet de ciseau devient positif au T322 : la capitalisation du sous-indice s'améliore légèrement et l'EBITDA repart à la baisse. Mais celle-ci est **entièrement imputable à Danone**, son EBITDA à date n'étant plus gonflé par le gain ponctuel significatif lié à la cession de sa participation dans le Chinois Mengniu en 2021. L'EBITDA du reste du groupe ayant été plutôt en légère hausse sur la période, sans ce mouvement exceptionnel la trajectoire de la valorisation au T3 aurait été plus proche de celle de l'IAA 80.

### Par rapport à l'avant-covid, le FR 12 a chuté plus fortement que l'IAA 80

Alors qu'au T319 la valorisation moyenne du FR 12 (14,8x) devançait celle de l'IAA 80 (14,6x), sa baisse à date a été plus importante, de -2,4x au T322 versus -1,9x pour l'IAA 80. Les principaux facteurs explicatifs en sont la stagnation de la capitalisation des valeurs Champagne (Laurent-Perrier, Vranken-Pommery) sur la période malgré une belle progression de leurs résultats, ainsi que la décote importante de Danone.



### Valorisations trimestrielles moyennes des principaux indices :

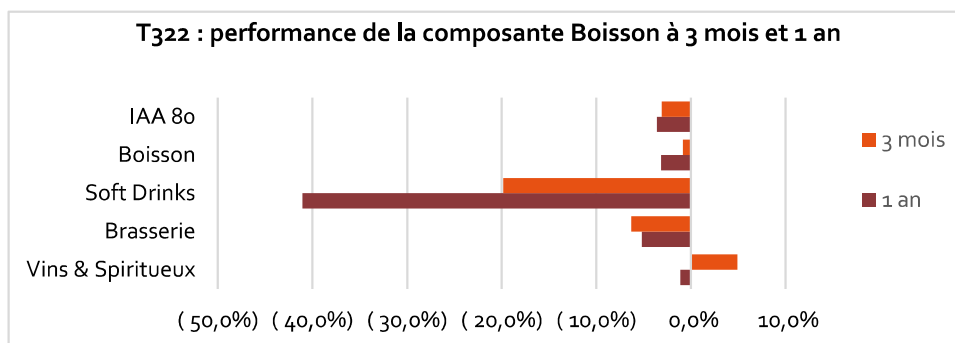
	Indices et sous-indices Unigrains				Indices généraux	
	IAA 80	Composante Food	Composante Boisson	FR 12	Moyenne Europe-FTSE-SMI	CAC 40
T321	15,5 x	15,1 x	16,2 x	13,5 x	12,4 x	12,2 x
T421	15,5 x	15,3 x	15,8 x	12,9 x	11,9 x	11,3 x
T122	14,2 x	13,7 x	14,8 x	12,3 x	10,8 x	10,1 x
T222	12,9 x	12,3 x	13,7 x	11,9 x	9,6 x	8,7 x
T322	12,7 x	12,4 x	13,1 x	12,4 x	9,0 x	7,9 x



## ANALYSE SECTORIELLE

### Boisson : la composante se stabilise au T322 et soutient l'IAA 8o

Mauvais élève du trimestre précédent à -7%, la composante Boisson se montre plus résiliente au T3, avec une quasi-stabilisation à -0,9%. Celle-ci reflète principalement la bonne performance du sous-secteur Vin & Spiritueux, dont la capitalisation regagne +4,3% après une perte de -11,3% au T2.



### Vin & Spiritueux : +4,9% ; normalisation post-covid et difficultés d'approvisionnement

Les poids lourds tirent le sous-secteur. **Pernod Ricard (+6,7%)**, **Diageo (+6,3%)** et **Rémy Cointreau (+3,1%)**, qui avaient subi une forte correction au T2 car jugés survalorisés, bénéficient désormais d'une prime à la résilience dans un environnement économique en pleine dégradation. Leur positionnement haut-de-gamme et exposition géographique favorable jouent en leur faveur.

A contrario certaines valeurs surexposées au canal Grande Distribution pâtissent désormais du retour en force de la consommation hors-domicile. C'est le cas d'**Anora Group (-13,3%)**, **Italian Wine Brands (-17,8%)** ou encore **Vranken-Pommery (-6,7%)**. **C&C Group (-19,8%)**, très exposé au Royaume-Uni, en est déjà au coup suivant : son cours est affecté par l'essoufflement précoce de la restauration hors-foyer provoqué par une poussée inflationniste hors normes.

La hausse des coûts et les pénuries de matières premières telles que le verre opèrent aussi en facteur discriminant. Par exemple la rentabilité d'**Anora Group** est abîmée par la flambée du prix de l'orge et la dépréciation de la Couronne suédoise vis-à-vis de l'euro, tandis qu'**Italian Wine Brands** et **Davide Campari** souffrent, de la pénurie de verre alimentée par la crise énergétique.

### Brasserie : -6,3% ; visibilité sur la croissance future et marge de manœuvre sur les coûts

Le sous-secteur est principalement pénalisé par **AB-Inbev (-10,5%)** ; 56% de la capitalisation du sous-secteur), d'abord plébiscitée pour l'amélioration continue de sa performance opérationnelle et de sa santé financière, elle a ensuite été jugée surévaluée par rapport à ses pairs.

**Heineken (+1,5%)** tient le haut du panier car elle est perçue comme ayant encore de la flexibilité pour préserver ses marges : la marque n'en est qu'au début de sa stratégie de montée en gamme et de ses plans d'économie. La stabilité de **Carlsberg (-0,2%)** reflète sa résilience au stress économique et son exposition à la Chine, où les investisseurs envisagent un rebond de la consommation post-covid.

En revanche **Royal Unibrew (-22,3%)** et **Kopparbergs Bryggeri (-22,1%)**, dont les marchés sont assez étroits et offrent peu de visibilité à court terme, occupent le bas du tableau.

### Soft Drinks : - 19,8% ; Fevertree à -33,9%

**Fevertree** continue de tirer le sous-secteur vers le fond, avec un recul de -33,9% sur 3 mois et -65,6% sur un an. Son business model fondé sur la sous-traitance donne peu d'espoir de redressement opérationnel à court terme car il la rend plus vulnérable que les autres à la hausse des coûts et aux problèmes d'approvisionnement en matières premières. Même si elles surperforment le FTSE 100 ses autres valeurs (**Britvic**, **AG Barr**, et **Nichols**) sont aussi en baisse, affectées par l'environnement économique et énergétique difficile du Royaume-Uni où ces entreprises sont toutes basées.

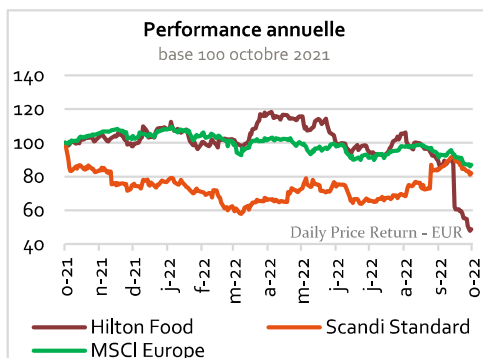
## Food : le retour de l'aversion au risque creuse les écarts de performance

### La composante Food poursuit son recul, à -4,4% au T3 (T2 : -4,1%)

Les géants Nestlé (-1,2%), Unilever (+2,3%) et Danone (-8,9%), qui représentent pourtant près de 80% de sa capitalisation et dont le recul combiné se limite à -0,9% sur le trimestre, **ne suffisent pas à soutenir la composante Food**. Même si les résultats du premier semestre restent plutôt bons, **le retour de l'aversion au risque creuse les écarts** entre les entreprises jugées résilientes et celles qui montrent des fragilités opérationnelles et/ou financières. Il en résulte des **mouvements de valeur à la hausse comme à la baisse plus importants que la normale**, et sans que l'on puisse dégager de tendance claire par sous-secteur.

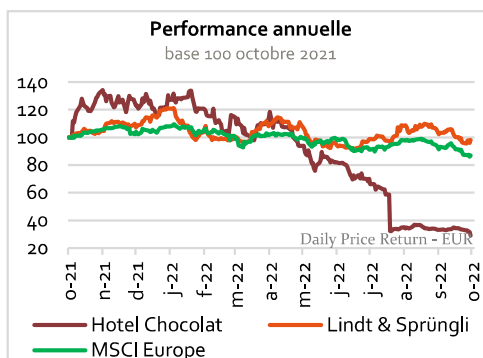
### Discrimination intra-sectorielle : exemples

#### o Viande : Hilton Food (-48,1%) versus Scandi Standard (+24,5%)



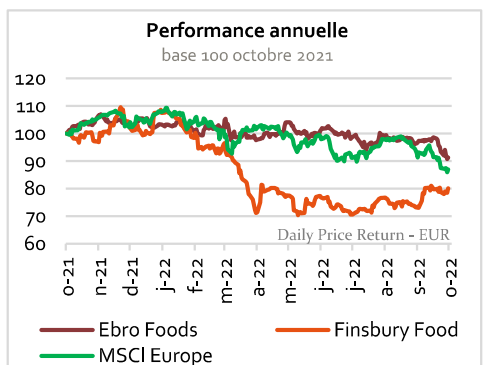
La performance opérationnelle d'**Hilton Food** se montre plutôt résiliente. Mais en sus d'une possible pression accrue sur les marges, les investisseurs déplorent des perspectives de rendement dégradées par l'augmentation significative des coûts financiers, conjonction d'une dette élevée et de taux d'intérêt en hausse. A contrario les investisseurs plébiscitent la capacité de **Scandi Standard** à répercuter ses hausses de ses coûts sur ses clients même si c'est avec retard, et tablent sur une solide trajectoire de croissance soutenue par le report de la consommation du bœuf vers le poulet, moins cher.

#### o Chocolaterie & Confiserie : Hotel Chocolat (-56,2%) versus Lindt & Sprüngli (-0,8%)



**Hotel Chocolat** a pris le marché par surprise en annonçant un changement radical de stratégie : ses performances à l'international étant décevantes, le groupe veut se recentrer sur le Royaume-Uni. Les investisseurs sanctionnent un risque d'exécution important dans un contexte économique et financier particulièrement difficile. Lui est préféré **Lindt & Sprüngli**, dont le positionnement premium renforce la résilience opérationnelle. Sa valeur boursière est de plus soutenue par un nouveau programme de rachat d'actions, qui traduit sa bonne capacité de génération de cash-flow et sa discipline financière.

#### o Transfo. céréales et oléoprotéagineux : Ebro Foods (-7,6%) versus Finsbury Food (+13,5%)



L'incertitude sur les performances futures d'**Ebro Foods** pèse plus que des résultats plus résistants que prévu au premier semestre. Les investisseurs craignent une baisse de la demande résultant d'une descente en gamme des consommateurs, et ne voient pas non plus d'un bon œil le récent gonflement de la dette. A l'inverse **Finsbury Food** a rassuré : l'entreprise a connu une année record avec la reprise de la restauration hors-domicile, et a su gérer l'inflation de sa base de coûts (hausses de prix, optimisation opérationnelle). Sa marge de manoeuvre pour 2023 est jugée bonne sur le plan opérationnel comme financier.

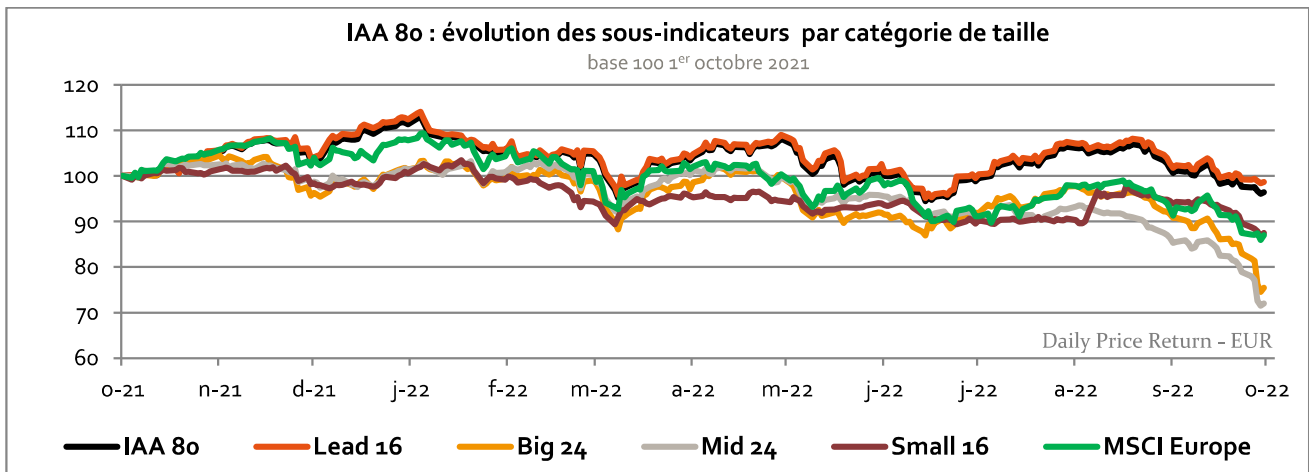
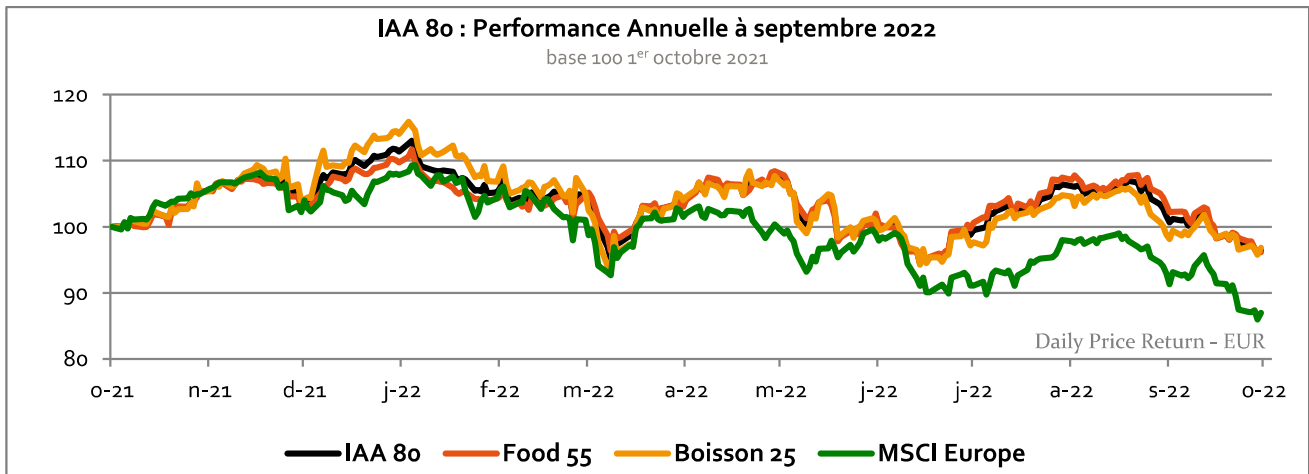
### Les Produits de la Mer, un sous-secteur à part sur le trimestre

Les valeurs des entreprises du sous-secteur **Produits de la mer** (à l'exception de Salmon Evolution qui n'est pas concernée car en aquaculture terrestre), dont les activités sont centrées sur la Norvège, **subissent des pertes comprises entre -30% et -50%**. Le gouvernement se propose en effet de surtaxer l'utilisation des ressources naturelles du pays – y compris donc les fjords qui servent à l'aquaculture. Une telle mesure affecterait profondément les capacités d'investissement et donc les bénéfices de ces entreprises.

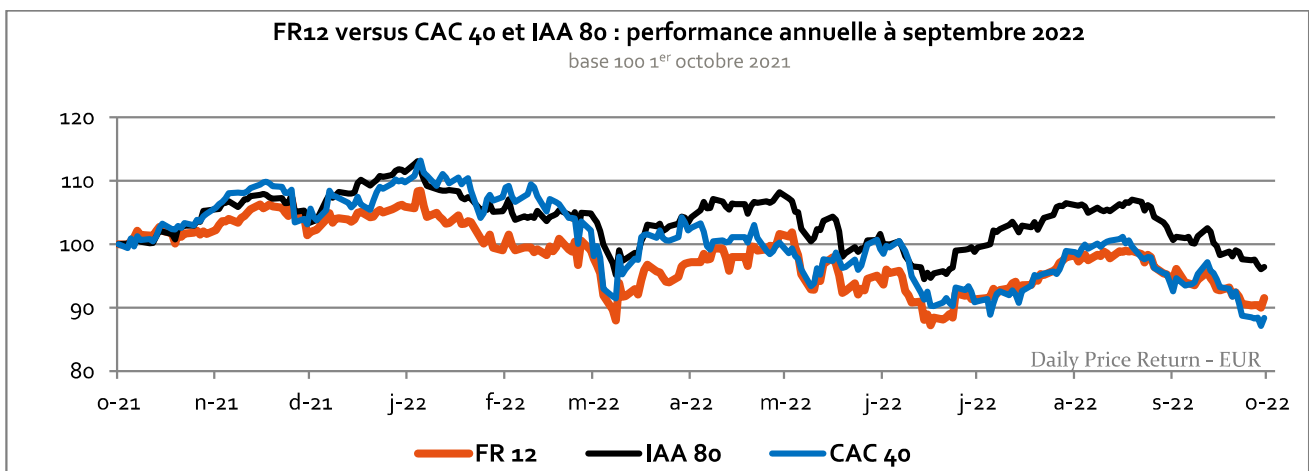


## Annexe 1 – Graphiques

### IAA 80

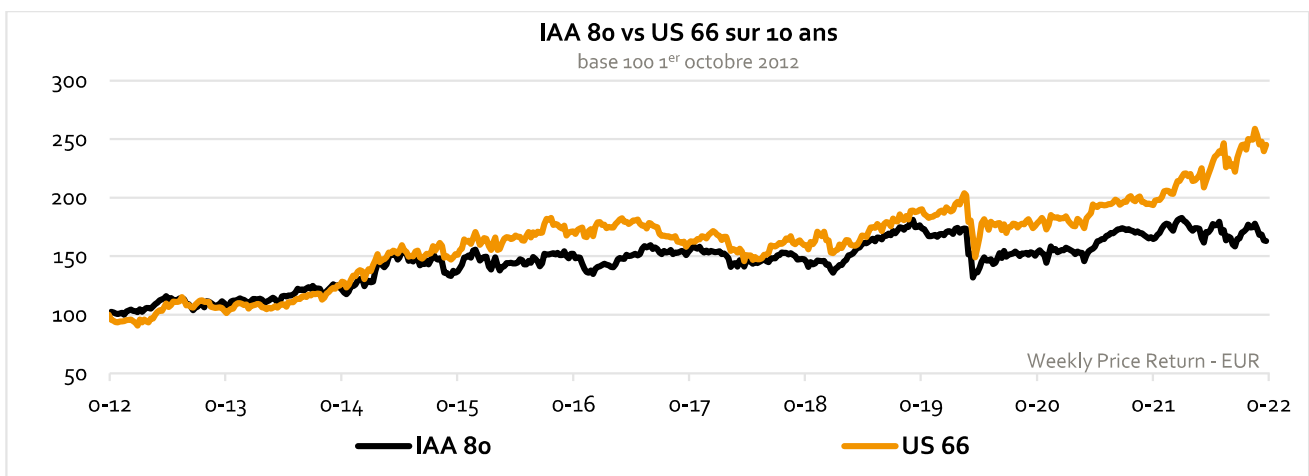
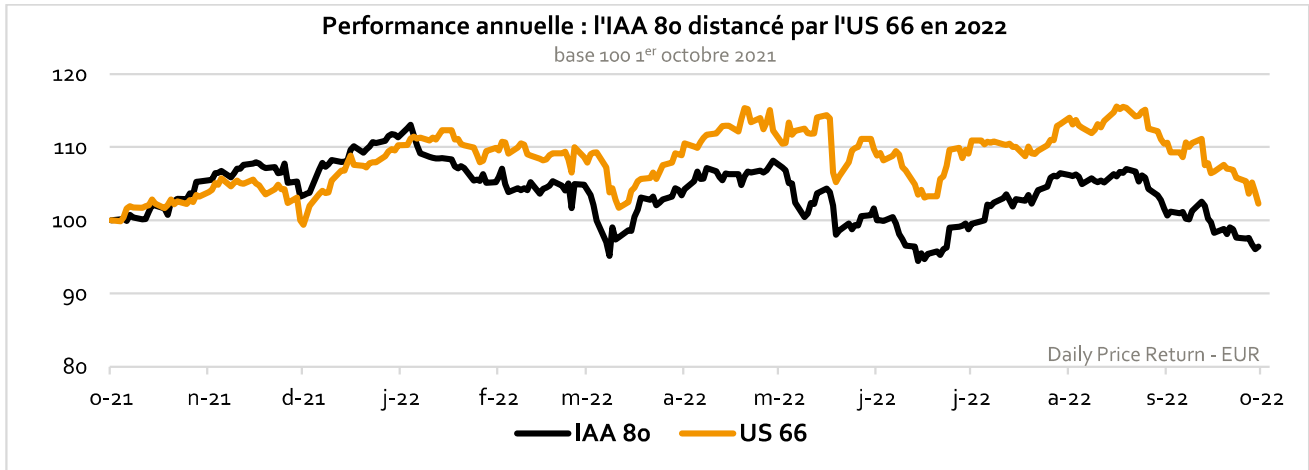


### FR 12





## IAA 8o versus US 66





## Annexe 2 – Données complémentaires et définitions

### Performances boursières

#### Performances\* des indicateurs agroalimentaires au 30/09/2022

	Croissance annualisée						
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
IAA 80	(4,2%)	(3,1%)	(7,5%)	(3,6%)	8,0%	8,1%	8,3%
Food 55	(5,9%)	(4,4%)	(7,6%)	(3,8%)	(1,4%)	3,1%	6,1%
Boisson 25	(1,3%)	(0,9%)	(7,4%)	(3,2%)	11,7%	9,0%	8,4%
Lead 16	(3,1%)	(16,9%)	(5,9%)	(1,3%)	7,4%	8,2%	8,4%
Big 24	(16,9%)	(17,8%)	(23,5%)	(24,6%)	29,5%	15,0%	12,0%
Mid 24	(15,6%)	(20,6%)	(28,9%)	(28,0%)	(27,0%)	(19,2%)	(3,4%)
Small 16	(6,8%)	(3,0%)	(8,2%)	(12,5%)	29,5%	3,6%	(1,5%)
FR 12	(3,2%)	0,1%	(5,8%)	(8,5%)	5,3%	7,8%	6,8%
MSCI Europe	(4,7%)	(4,5%)	(14,7%)	(13,0%)	11,2%	7,0%	6,8%

\*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	1,7%	1,6%	1,4%	1,5%
Food 55	1,7%	1,5%	1,4%	1,4%
Boisson 25	1,8%	2,1%	1,9%	1,9%
Lead 16	1,7%	1,6%	1,5%	1,5%
Big 24	1,8%	1,7%	1,6%	1,6%
Mid 24	1,3%	1,5%	1,4%	1,3%
Small 16	1,2%	1,4%	1,3%	1,5%
FR 12	1,8%	1,9%	1,7%	1,7%
MSCI Europe	1,8%	1,9%	1,6%	1,6%

### Performances financières

#### Données financières clés en 2021

Moyenne	CA (M€)	EBITDA/CA	ROCE	Gearing	Levier
IAA 80	5 011	13%	7%	0,4	1,9
Food 55	5 114	11%	6%	0,4	1,7
Boisson 25	4 786	17%	9%	0,5	2,6
Lead 16	19 506	21%	9%	0,6	2,2
Big 24	2 395	15%	10%	0,3	0,8
Mid 24	1 059	11%	7%	0,4	2,4
Small 16	371	7%	3%	0,5	2,7
FR 12	3 766	14%	7%	0,6	3,3
Euronext 100	23 847	19%	22%	0,3	2,3

<sup>a</sup> 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) <sub>moy n/n-1</sub>

**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<sup>er</sup> janvier ainsi que les entrées et sorties de cotation.

### Valeurs de l'indicateur IAA 80

Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière 01/01/2022 (M€)	Catégorie de taille
NESTLÉ	CH	Food	Epicerie salée sucrée	337 152	Lead 16
DIAGEO	UK	Boisson	Vin & spiritueux	120 723	Lead 16
UNILEVER	UK	Food	Epicerie 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	Epicerie 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	Epicerie 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
ORKLA	NO	Food	Epicerie 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



Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière 01/01/2022 (M€)	Catégorie de taille
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
OLVI OYJ	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 <sup>a</sup>	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
VALSOIA	IT	Boisson	Epicierie salée sucrée	147	Small 16
MARIE BRIZARD	FR	Food	Vin & spiritueux	147	Small 16
DEOLEO	ES	Boisson	Epicierie salée sucrée	144	Small 16
GROUPE MINOTERIES	CH	Food	Transfo céréales oléop	129	Small 16
MIKO	BE	Boisson	Epicierie 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	Epicierie salée sucrée	80	Small 16
ADVINI	FR	Food	Vin & spiritueux	73	Small 16
TIPIAK	FR	Food	Epicierie salée sucrée	60	Small 16

<sup>a</sup> 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<sup>er</sup> janvier. La capitalisation boursière au 1<sup>er</sup> 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
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



Entreprise	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière 01/01/2022 (M€)
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