



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 2021

Voir graphiques illustratifs en annexe 1 de ce document.

2021 : fort rebond dans un contexte économique et financier exceptionnel

L'IAA 80 progresse de +16,5% sur l'année, après un recul de -8,3% en 2020

L'IAA 80 a rebondi avec l'économie en général et les bénéficiaires de ses entreprises en particulier, stimulés par les mesures de relance budgétaire au niveau européen, la forte amélioration du contrôle du risque sanitaire et un certain retour à la normale des dépenses de consommation. La politique monétaire très accommodante de la BCE a été capitale en rendant la rémunération des actions bien plus attractive que celle des obligations.

La plus forte croissance des valeurs Boisson s'explique principalement par la réouverture franche des lieux de consommation hors-domicile. Néanmoins les performances annuelles sont loin d'être homogènes. Avec une hausse spectaculaire de +49,6% les Vins & Spiritueux ont joué le rôle de locomotive. La capitalisation des 4 valeurs Soft Drinks a crû de +15,9% tandis que celle du sous-secteur Brasserie a stagné.

L'avance du MSCI Europe (+22,4%) sur l'IAA 80 reflète surtout un phénomène de rotation sectorielle

A la faveur du redémarrage des secteurs de l'économie qui avaient été les plus affectés par la pandémie, les investisseurs se sont réorientés vers les valeurs cycliques. La moindre croissance de l'IAA 80 est donc directement le reflet de son caractère défensif, et non d'une santé opérationnelle et financière moins solide.

Porté par ses valeurs Boisson, le sous-indicateur français FR 13 (+20,8%) surperforme l'IAA 80

Le FR 13 a bénéficié en 2021 de la très bonne dynamique des valeurs Boisson, surreprésentées dans le sous-indice. Sur les 7 valeurs Boisson, 5 ont vu leur capitalisation croître de plus de 30%, soutenues par une forte croissance de leurs ventes à l'international. Côté Food seule Tipiak affiche une croissance supérieure à 2%. Avec seulement +1,8% de croissance annuelle la valeur Food principale Danone n'a pas eu un rôle de soutien. Les autres entreprises ont pâti des doutes sur la résistance de leur profitabilité aux tensions inflationnistes.

L'US 63 et l'IAA 80 affichent une croissance similaire sur l'année

Après une sous-performance marquée en 2020 qui s'expliquait surtout par une réaction budgétaire et monétaire plus rapide Outre-Atlantique, à +16,5% en 2021 l'IAA 80 a repris un rythme de croissance proche de celui de son homologue américain US 63 (+18%).

La valorisation annuelle de l'IAA 80 est au plus haut

La valorisation moyenne de l'IAA 80, mesurée en multiple de l'EBITDA, a atteint un record en 2021 à 15,5x, après n'avoir subi qu'un léger creux en 2020 à 13,6x contre 14,0x en 2019.

4^{ème} trimestre : retour à la croissance après la contraction généralisée du T3

L'IAA 80 se redresse fortement au T4 à +11,3%, au-delà du MSCI Europe (+7,8%)

Après un T3 où l'attention s'est focalisée sur des perspectives de climat économique et financier moins favorables, les indices boursiers – IAA 80 compris – ont rebondi au T4. Les investisseurs ont récompensé des résultats opérationnels dans l'ensemble meilleurs qu'attendus au troisième trimestre.



Auteur : Anne COUDERC – tél. : 01 44 31 16 27 – acouderc@unigrains.fr – Date de Publication : février 2022

Avertissement : La présente note a été réalisée par la Direction des Etudes 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



Les valeurs Boisson (+14,3%) surperforment les valeurs Food (+9,4%) sur le trimestre

Comme sur l'année l'IAA 80 a été tiré par sa **composante Boisson**. Le **quatrième trimestre est marqué par le retournement positif des brasseurs internationaux**^a. La **composante Food** s'est redressée aussi mais dans une moindre mesure, influencée principalement par ses 3 plus grosses valeurs. **A +18,7% Nestlé tracte l'ensemble**, et au 31 décembre sa capitalisation boursière représentait à elle seule la moitié de celle de la composante. En revanche **Danone et Unilever continuent d'afficher des performances très médiocres à +0,5% et -6,1%** respectivement. Les investisseurs attendent toujours des deux géants qu'ils parviennent à relancer durablement leur croissance.

Le FR13 rebondit aussi (+5,9%) au T4 mais sous-performe l'IAA 80 comme le CAC 40 (+9,7%)

Le dynamisme non démenti de Pernod Ricard (+11,3%) et Rémy Cointreau (+31,8%) ne suffit pas à contrebalancer la faiblesse de Danone (-6,1%) et plus largement, la **morosité des valeurs Food**. Moins internationalisées, les entreprises du sous-secteur alimentaire pâtissent des **inquiétudes des investisseurs quant à leur capacité à répercuter efficacement la hausse de leurs coûts de production** sur leurs clients, dans un contexte de négociations commerciales avec la grande distribution électrisées par la forte pression inflationniste et la mise en œuvre laborieuse d'EGAlim 2.

PERSPECTIVES 2022

Un environnement économique et financier mondial moins favorable aux actions...

2021 a été une année exceptionnellement faste pour la bourse, soutenue simultanément par le redressement des bénéfices réels des entreprises et une politique monétaire expansionniste. **2022 devrait se montrer moins propice avec le changement de cap des politiques monétaires de part et d'autre de l'Atlantique, et une croissance économique revue à la baisse** principalement aux Etats-Unis et en Chine, locomotives de l'économie mondiale.

La croissance du géant asiatique se voit notamment entravée par le recul de son secteur immobilier et les effets négatifs de sa politique zéro-Covid sur la production. L'économie américaine devra encaisser la hausse des taux d'intérêt rendue nécessaire par la persistance d'une inflation élevée, la fin des effets du stimulus budgétaire massif de 2021 et un plan de relance moins ample que prévu. **Les principales bourses mondiales, Etats-Unis et Chine en tête, ont déjà entamé une correction à la baisse.**

...Où l'Europe fait pour le moment figure d'îlot refuge

Le parcours des valeurs européennes y compris agroalimentaires a de fortes chances d'être plus chaotique qu'en 2021 car la phase de rattrapage post-crise se termine : la croissance des bénéfices s'affaiblit sous le double effet de la hausse des coûts de production et de la normalisation des ventes. Néanmoins **elles devraient continuer à profiter d'un environnement boursier plus favorable qu'Outre-Atlantique. Si la Banque Centrale Européenne n'exclut plus de hâter la fin de son programme de rachat d'actifs et de relever ses taux directeurs** pour juguler une inflation plus élevée et persistante que prévue, elle devrait cependant agir de façon plus lente et graduelle que la Fed.

Le risque sanitaire sous contrôle

Même si l'épidémie de covid-19 n'est pas terminée, la probabilité qu'elle bouleverse les activités économiques – y compris agroalimentaires – en 2022 dans les mêmes proportions qu'en 2020 est faible. Et **même en cas de bouleversement, l'IAA 80 devrait tout comme il y a deux ans se montrer moins volatile que le MSCI Europe.**

La hausse des coûts de production, risque majeur pour l'IAA 80

L'inflation constitue la menace principale pour le secteur agroalimentaire. Le scénario central actuel table sur une détente au second semestre, mais **un conflit armé entre la Russie et l'Ukraine rebattrait les cartes, affectant la rentabilité et la capacité d'investissement des entreprises**. Une guerre renchérirait en effet le prix du blé, mais surtout la **facture énergétique** à travers la flambée des cours du gaz. Dans le cas où la baisse du pouvoir d'achat provoquée par l'inflation finit par entraîner une hausse importante des salaires, celle-ci pourrait aussi alourdir les **coûts de main d'œuvre**. Enfin, la persistance de prix de l'énergie élevés, qui alimentent largement l'inflation, pourrait aussi conduire la BCE à relever ses taux plus tôt et plus sévèrement que prévu, augmentant ainsi le **coût de l'endettement**.

Dans ce contexte, **les entreprises agroalimentaires à même d'imposer leurs hausses de prix aux consommateurs pourront tirer leur épingle du jeu**. Les entreprises de **Vins & Spiritueux**, qui sont pour la plupart très internationalisées et profitent d'une montée en gamme dans la consommation d'alcool, devraient faire partie des gagnants.

^a Voir l'analyse sectorielle Boisson dans la note IAA 80 T321.



Variations trimestrielles des principaux indices :

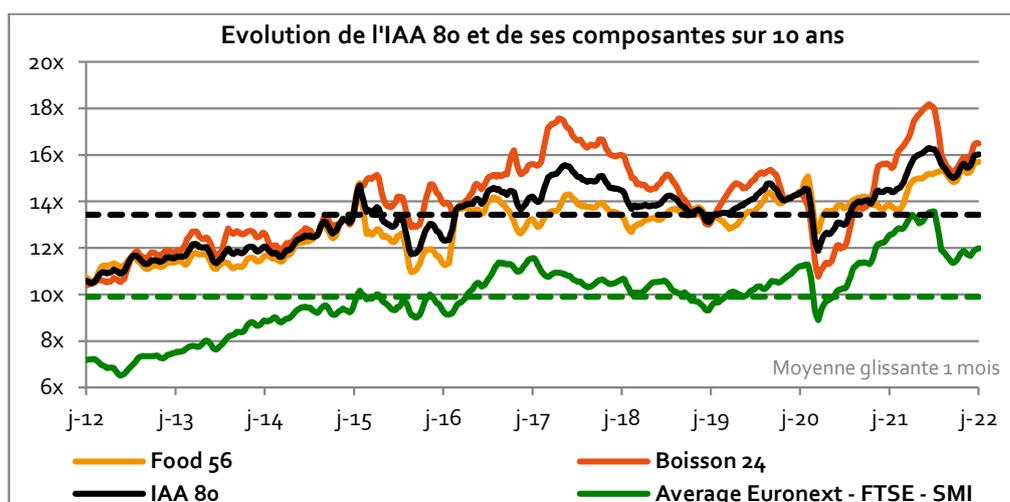
	Indices et sous-indices Unigrains					Indices généraux	
	IAA 80	Composante Food	Composante Boisson	FR 13	US 63	MSCI Europe	CAC 40
T121	0,9%	1,4%	0,1%	4,9%	4,8%	7,8%	9,3%
T221	8,4%	4,9%	14,5%	9,1%	2,4%	4,8%	6,6%
T321	(4,4%)	(2,4%)	(7,6%)	(0,4%)	(2,1%)	(0,2%)	(0,5%)
T421	11,3%	9,6%	14,3%	5,9%	12,4%	7,8%	9,7%
2020^a	-8,3%	-6,3%	-11,5%	-12,2%	-3,6%	-5,4%	-8,1%
2021	16,5%	14,0%	20,8%	20,8%	18,0%	22,4%	28,0%

^a La composition des indices était légèrement différentes en 2020 (seulement 50 valeurs dans l'indice US, 14 valeurs dans le sous-indicateur français...) mais la comparaison à 2021 reste valable dans l'ensemble.



VALORISATION

IAA 80 : les valorisations restent à des niveaux record



La valorisation de l'IAA 80 se stabilise au T4, à un niveau très élevé

La valorisation trimestrielle moyenne de l'IAA 80 atteint **15,6x** au T4, stable par rapport au T3 (**15,5x**). Cela masque un mouvement inverse des composantes Food : en hausse de 15,1x à 15,4x, et Boisson : en baisse de 16,2x à 16,0x.

La composante Boisson poursuit le léger recul entamé au T3

La cause de la baisse est la même qu'au T3, à savoir la **réduction de l'écart entre les cours des actions – qui reflètent les perspectives de croissance future – et l'EBITDA actuel**. La capitalisation globale a bien augmenté de 14,3% au dernier trimestre, mais la hausse de l'EBITDA pris en compte a été encore plus importante en proportion. En effet le secteur continue de bénéficier d'un fort effet de base par rapport à 2020.

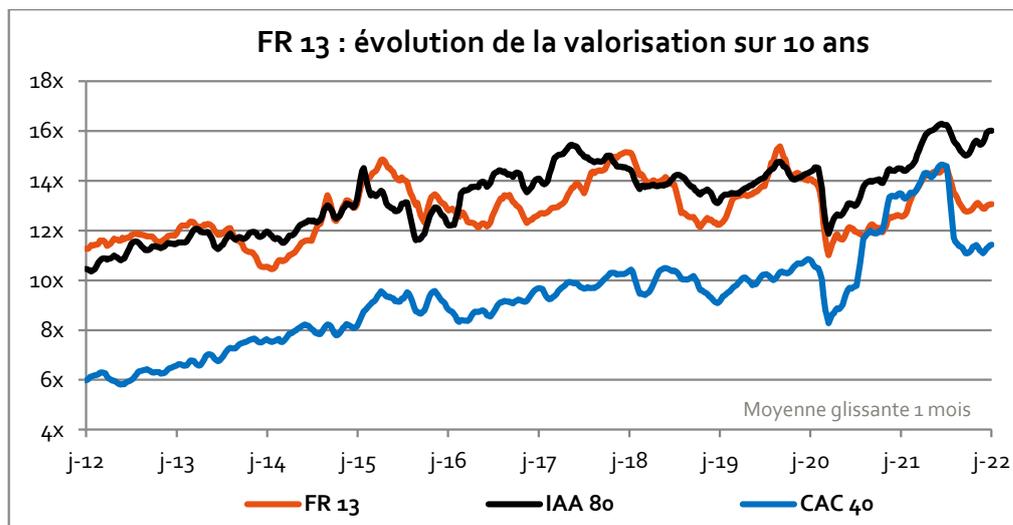
La composante Food repart à la hausse après la pause du T3

Au T3 la valorisation moyenne de la composante Food était restée stable, à **15,1x**. Elle bat désormais un nouveau record, à **15,4x**. L'amélioration des résultats opérationnels Food du 3^{ème} trimestre est dans l'ensemble moins spectaculaire que chez les valeurs Boisson. Mais



au travers d'une progression des cours qui reste forte (+9,6%), les investisseurs valorisent justement le profil peu volatile du secteur.

Le FR 13 regagne sa prime sur le CAC 40 mais reste en deçà de l'IAA 80



Le FR 13 n'a pas encore rejoint son niveau d'avant crise

En 2021 la valorisation du FR13 a culminé à 14,3x au second trimestre, avant de se replier assez fortement pour atteindre 13,0x au T421. Contrairement à l'IAA 80 elle est encore loin d'avoir rejoint son niveau d'avant crise (14,8x au T319).

L'écart continue de se creuser entre le FR13 et l'IAA 80

Alors que les valorisations moyennes étaient semblables au quatrième trimestre 2019 à 14,2x, l'écart qui s'était creusé à la faveur de la crise sanitaire ne s'est pas réduit depuis. Il atteint désormais 2,6x, contre 2,0x au trimestre précédent.

Cependant le sous-indicateur français rétablit sa prime sur le CAC 40

La valorisation du CAC 40 cède du terrain, à 11,3x contre 12,2x au T3. Mais malgré leurs reculs concomitants, le FR13 continue de recouvrer sa prime de cherté sur le CAC 40, reflet de la stabilité du secteur agroalimentaire à travers les cycles. L'écart de valorisation en sa faveur s'est élargi à 1,7x au T4 (T3 : 1,3x). Il avait atteint un point bas de -0,2x au T121.

Valorisations trimestrielles et annuelles moyennes des principaux indices :

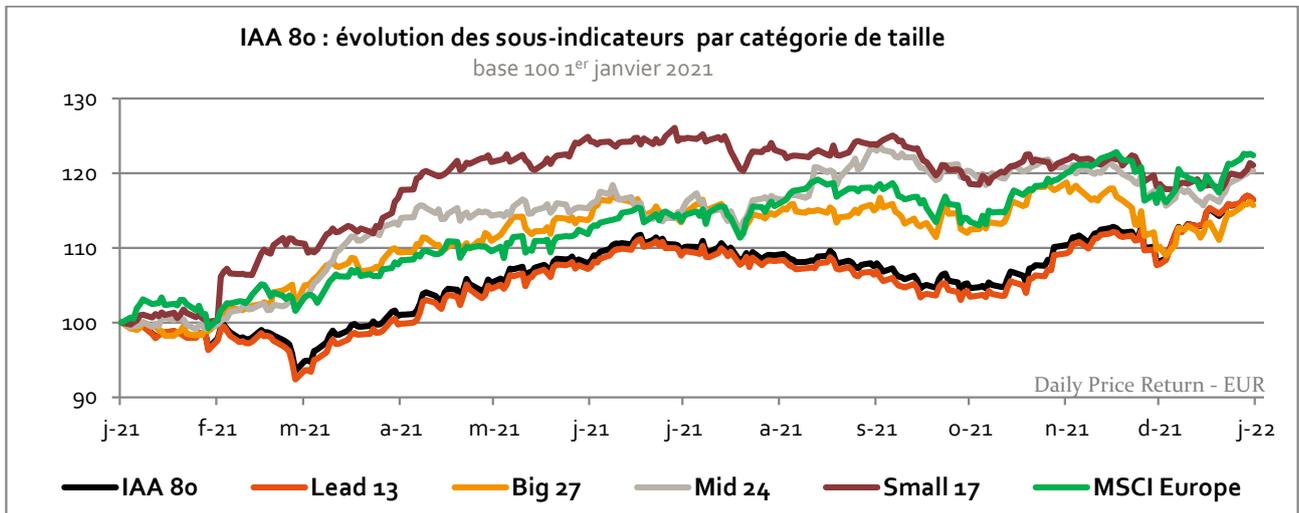
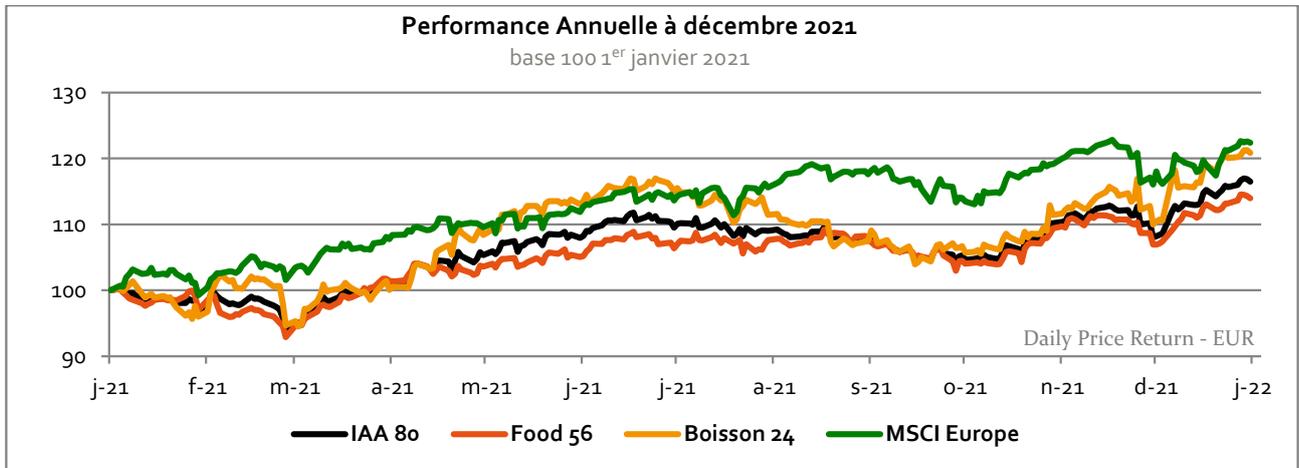
	Indices et sous-indices Unigrains				Indices généraux	
	IAA 80	Composante Food	Composante Boisson	FR 13	Moyenne Europe-FTSE-SMI	CAC 40
T420	14,3 x	13,9 x	14,9 x	12,3 x	12,0 x	12,4 x
T121	14,8 x	14,0 x	16,2 x	13,3 x	12,9 x	13,5 x
T221	16,0 x	15,0 x	17,8 x	14,3 x	12,9 x	14,3 x
T321	15,5 x	15,1 x	16,2 x	13,5 x	12,2 x	12,2 x
T421	15,6 x	15,4 x	16,0 x	13,0 x	11,8 x	11,3 x
2019	14,0 x	13,6 x	14,6 x	13,9 x	10,4 x	9,7 x
2020	13,6 x	13,8 x	13,2 x	12,3 x	10,8 x	10,4 x
2021	15,5 x	14,9 x	16,4 x	13,5 x	12,5 x	12,8 x



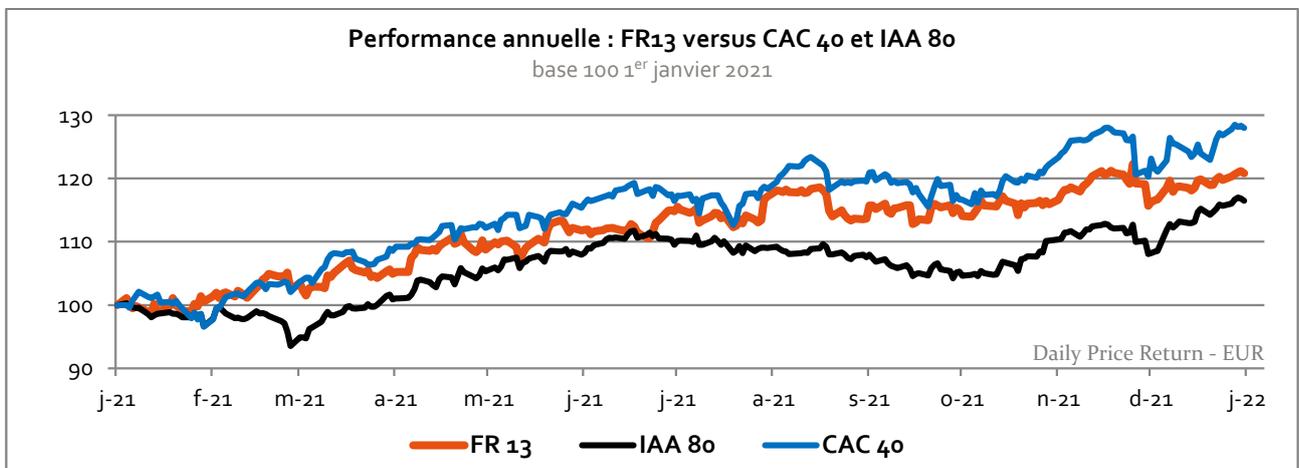


Annexe 1 – Graphiques

IAA 80

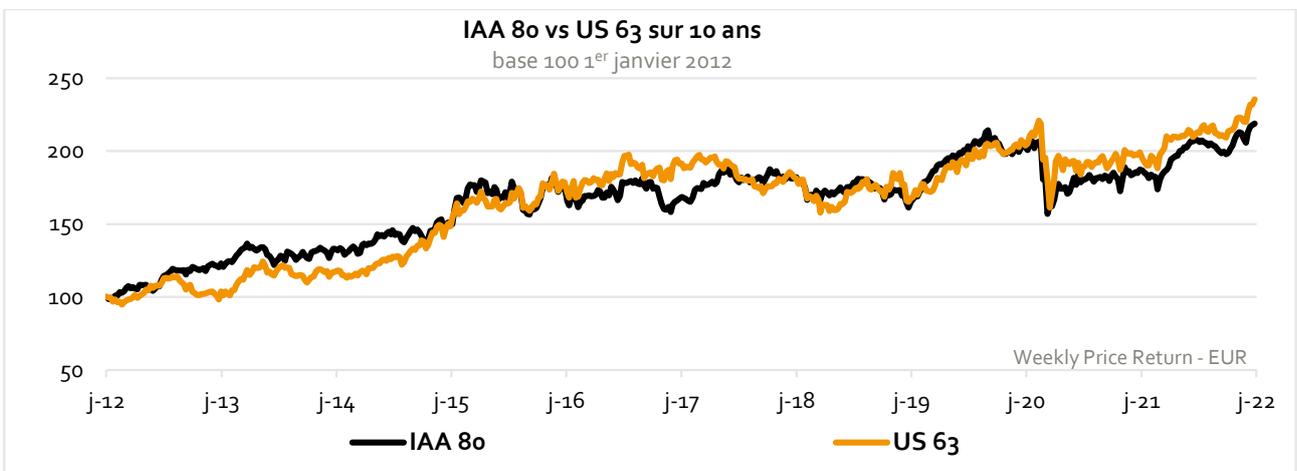
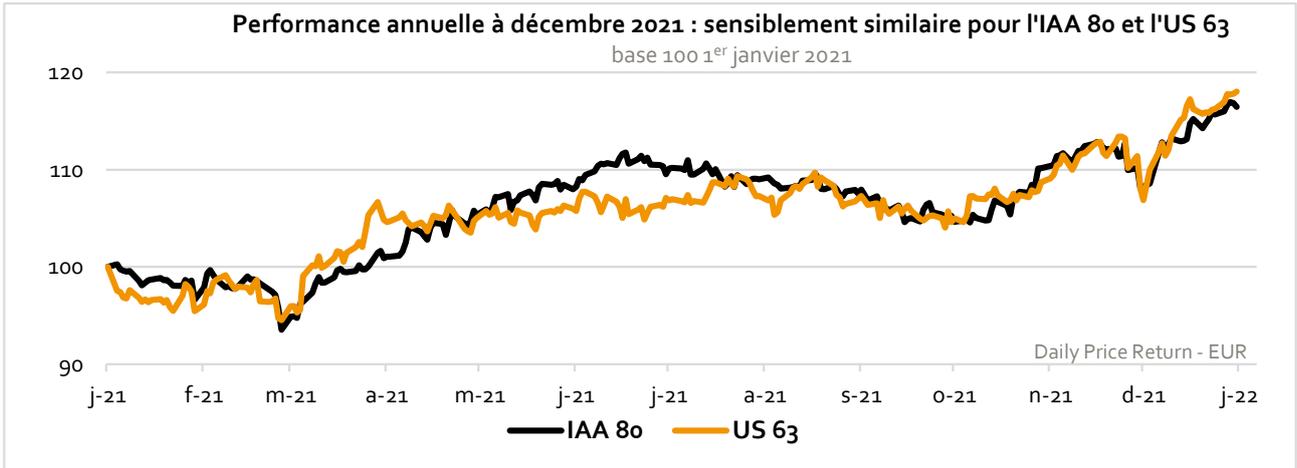


FR 13





IAA 80 versus US 63





Annexe 2 – Données complémentaires et définitions

Performances boursières

Performances* des indicateurs agroalimentaires au 31/12/2021

	Croissance annualisée						
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
IAA 80	7,6%	11,3%	5,8%	16,5%	9,9%	5,5%	8,2%
Food 56	6,6%	9,6%	6,5%	14,0%	7,0%	(1,5%)	3,9%
Boisson 24	9,4%	14,3%	4,6%	20,8%	10,0%	5,9%	8,3%
Lead 13	8,0%	5,1%	6,3%	16,5%	10,1%	5,9%	8,4%
Big 24	5,1%	2,9%	1,2%	15,8%	9,3%	7,1%	11,1%
Mid 26	3,0%	0,1%	4,1%	20,4%	1,4%	(14,6%)	(4,7%)
Small 17	2,2%	2,1%	(2,8%)	21,1%	7,9%	(4,5%)	(6,4%)
FR 13	3,9%	5,9%	4,6%	20,8%	6,9%	7,2%	6,1%
MSCI Europe	3,7%	7,8%	7,1%	22,4%	11,6%	5,7%	6,5%

*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	1,0%	1,4%	1,3%	1,4%
Food 56	1,3%	1,5%	1,5%	1,5%
Boisson 24	1,1%	1,4%	1,3%	1,4%
Lead 13	1,1%	1,4%	1,3%	1,5%
Big 24	1,2%	1,5%	1,4%	1,4%
Mid 26	1,1%	1,6%	1,8%	1,9%
Small 17	1,2%	1,5%	1,4%	1,7%
FR 13	1,2%	1,7%	1,6%	1,6%
MSCI Europe	1,2%	1,7%	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 56	4 823	10%	6%	0,5	3,1
Boisson 24	4 081	17%	9%	0,6	3,7
Lead 13	21 034	20%	8%	0,7	2,6
Big 24	2 436	14%	10%	0,4	1,7
Mid 26	1 153	9%	6%	0,5	3,8
Small 17	361	8%	4%	0,6	5,1
FR 13	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 13 est largement dû à la présence de 3 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 56 et Boisson 24 constitués respectivement de 56 et 24 valeurs
- Tailles : Lead 13, Big 24, Mid 26 et Small 17 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 13 constitué de 13 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. La capitalisation boursière au 1^{er} janvier 2022 est donnée ci-dessous à titre indicatif.

Valeurs de l'indicateur IAA 80

Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière (M€)		Catégorie de taille
				01/01/2021	01/01/2022	
NESTLÉ	CH	Food	Épicerie salée sucrée	268 298	338 095	Lead 13
UNILEVER	UK	Food	Épicerie salée sucrée	128 604	120 277	Lead 13
AB-INBEV	BE	Boisson	Brasserie	112 376	105 262	Lead 13
DIAGEO	UK	Boisson	Vin & spiritueux	75 128	120 738	Lead 13
HEINEKEN	NL	Boisson	Brasserie	52 480	56 918	Lead 13
PERNOD-RICARD	FR	Boisson	Vin & spiritueux	41 062	55 183	Lead 13
DANONE	FR	Food	Épicerie salée sucrée	34 911	35 530	Lead 13
KERRY	IE	Food	Ingrédients IAA	20 939	20 028	Lead 13
ABF	UK	Food	Épicerie salée sucrée	19 960	18 895	Lead 13
CARLSBERG	DK	Boisson	Brasserie	19 168	21 943	Lead 13
LINDT & SPRUENGLI	CH	Food	Chocolaterie confiserie	18 824	28 862	Lead 13
BARRY CALLEBAUT	CH	Food	Chocolaterie confiserie	10 646	11 715	Lead 13
DAVIDE CAMPARI	IT	Boisson	Vin & spiritueux	10 514	14 452	Lead 13
MOWI	NO	Food	Produits de la mer	9 420	10 771	Big 24
ORKLA	NO	Food	Épicerie salée sucrée	8 306	8 783	Big 24
RÉMY COINTREAU	FR	Boisson	Vin & spiritueux	7 650	10 867	Big 24
SALMAR	NO	Food	Produits de la mer	5 633	7 134	Big 24
ROYAL UNIBREW	DK	Boisson	Brasserie	4 624	4 751	Big 24
EMMI	CH	Food	Produits laitiers	4 506	5 552	Big 24
AAK	SE	Food	Ingrédients IAA	4 220	4 909	Big 24
NOMAD FOODS	UK	Food	Épicerie salée sucrée	3 708	3 944	Big 24
TATE & LYLE	UK	Food	Ingrédients IAA	3 487	3 658	Big 24
P/F BAKKAFROST	DK	Food	Produits de la mer	3 449	3 441	Big 24
LERØY SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	3 440	4 098	Big 24
FEVERTREE	UK	Boisson	Soft Drinks	3 286	3 754	Big 24
GLANBIA	IE	Food	Ingrédients IAA	3 047	3 524	Big 24
LOTUS BAKERIES	BE	Food	Transfo céréales oléop.	2 982	4 538	Big 24
EBRO FOODS	ES	Food	Épicerie salée sucrée.	2 914	2 597	Big 24
VISCOFAN	ES	Food	Ingrédients IAA	2 691	2 639	Big 24
BRITVIC	UK	Boisson	Soft Drinks	2 420	2 927	Big 24
SUDZUCKER	DE	Food	Sucre	2 382	2 705	Big 24
CRANSWICK	UK	Food	Viande	2 064	2 335	Big 24
L.D.C.	FR	Food	Viande	1 695	1 701	Big 24
AUSTEVOLL SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	1 688	2 143	Big 24



Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière (M€)		Catégorie de taille
				01/01/2021	01/01/2022	
BELL	CH	Food	Viande	1 383	1 766	Big 24
HILTON FOOD	UK	Food	Viande	1 019	1 207	Big 24
OLVI OYJ	FI	Boisson	Brasserie	1 003	1 060	Big 24
PREMIER FOODS	UK	Food	Épicerie salée sucrée	953	1 142	Mid 26
GRIEG SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	910	932	Mid 26
NORWAY ROYAL SALMON	NO	Food	Produits de la mer	878	707	Mid 26
SAVENCIA	FR	Food	Produits laitiers	833	839	Mid 26
C&C GROUP	IE	Boisson	Vin & spiritueux	781	735	Mid 26
CLOETTA	SE	Food	Chocolaterie confiserie	704	810	Mid 26
GREENCORE	IE	Food	Épicerie salée sucrée	682	670	Mid 26
BONDUELLE	FR	Food	F&L	665	643	Mid 26
B.F.	CH	Food	Épicerie salée sucrée	646	686	Mid 26
A.G. BARR	UK	Boisson	Soft Drinks	644	1 092	Mid 26
ARYZTA	CH	Food	Transfo céréales oléop.	625	876	Mid 26
STOCK SPIRITS	UK	Boisson	Vin & spiritueux	594	825	Mid 26
HOTEL CHOCOLAT	UK	Food	Chocolaterie confiserie	592	655	Mid 26
NICHOLS	UK	Boisson	Soft Drinks	556	871	Mid 26
BAKKAVOR	UK	Food	Épicerie salée sucrée	525	780	Mid 26
RAISIO	FI	Food	Épicerie salée sucrée	504	535	Mid 26
FROSTA	DE	Food	Épicerie salée sucrée	494	587	Mid 26
ORIOR	CH	Food	Viande	454	566	Mid 26
SCANDI STANDARD	SE	Food	Viande	449	260	Mid 26
LAURENT-PERRIER	FR	Boisson	Vin & spiritueux	444	613	Mid 26
LA DORIA	IT	Food	F&L	418	503	Mid 26
ANORA GROUP ^a	FI	Food	Vin & spiritueux	361	734	Mid 26
ATRIA	FI	Food	Viande	277	325	Mid 26
NEWLAT FOOD	IT	Food	Épicerie salée sucrée	242	500	Mid 26
GREENYARDS FOOD	BE	Food	F&L	257	285	Mid 26
TER BEKE	BE	Food	Viande	201	214	Mid 26
HKSCAN	FI	Food	Viande	190	162	Small 17
ITALIAN WINE BRANDS	IT	Boisson	Vin & spiritueux	153	305	Small 17
LANSON-BCC	FR	Boisson	Vin & spiritueux	152	202	Small 17
VALSOIA	IT	Food	Épicerie salée sucrée	140	147	Small 17
VRANKEN POMMERY	FR	Boisson	Vin & spiritueux	130	160	Small 17
DEOLEO	ES	Food	Épicerie salée sucrée	127	145	Small 17
LUCAS BOLS	NL	Boisson	Vin & Spiritueux	124	175	Small 17
HOCHDORF	CH	Food	Ingrédients IAA	124	89	Small 17
MIKO	BE	Food	Épicerie salée sucrée	122	127	Small 17
SCHLOSS WACHENHEIM	DE	Boisson	Vin & spiritueux	120	157	Small 17
FLEURY MICHON	FR	Food	Viande	118	98	Small 17
FINSBURY FOOD	UK	Food	Transfo céréales oléop.	111	148	Small 17
GROUPE MINOTERIES	CH	Food	Transfo céréales oléop.	102	129	Small 17
ADVINI	FR	Boisson	Vin & spiritueux	83	73	Small 17
APETIT	FI	Food	Épicerie salée sucrée	67	80	Small 17
MARIE BRIZARD	FR	Boisson	Vin & spiritueux	66	146	Small 17
TIPIAK	FR	Food	Épicerie salée sucrée	54	60	Small 17

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



Valeurs de l'indicateur US 63

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 (M€)	
			01/01/2021	01/01/2022
THE COCA-COLA COMPANY	Boisson	Soft Drinks	192 921	224 884
PEPSICO, INC.	Boisson	Soft Drinks	167 767	213 649
MONDELEZ INTERNATIONAL, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	68 453	81 336
MONSTER BEVERAGE CORPORATION	Boisson	Soft Drinks	39 966	44 685
KEURIG DR PEPPER INC.	Boisson	Soft Drinks	36 863	45 958
THE KRAFT HEINZ COMPANY	Food	Épicerie salée sucrée	34 689	38 639
CONSTELLATION BRANDS, INC.	Food	Vin & spiritueux	34 573	41 354
BROWN-FORMAN CORPORATION	Food	Vin & spiritueux	30 293	29 926
GENERAL MILLS, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	29 431	35 738
THE HERSHEY COMPANY	Food	Chocolaterie confiserie	25 955	35 045
MCCORMICK & COMPANY, INCORPORATED	Food	Épicerie salée sucrée	20 881	22 689
HORMEL FOODS CORPORATION	Food	Viande	20 601	23 286
TYSON FOODS, INC.	Food	Viande	19 244	27 826
KELLOGG COMPANY	Food	Épicerie salée sucrée	17 509	19 323
CONAGRA BRANDS, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	14 500	14 404
CAMPBELL SOUP COMPANY	Food	Épicerie salée sucrée	11 990	11 531
THE J. M. SMUCKER COMPANY	Food	Épicerie salée sucrée	10 797	12 941
THE BOSTON BEER COMPANY, INC.	Boisson	Brasserie	9 872	5 415
POST HOLDINGS, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	5 447	8 140
LAMB WESTON HOLDINGS, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	9 433	8 869
MOLSON COORS BEVERAGE COMPANY	Food	Brasserie	8 052	9 858
DARLING INGREDIENTS, INC.	Food	Ingrédients	7 652	3 629
BEYOND MEAT, INC.	Food	Viande	6 411	6 202
INGREDION, INC.	Food	Ingrédients	4 314	5 654
LANCASTER COLONY CORPORATION	Food	Épicerie salée sucrée	4 142	4 009
FLOWERS FOODS, INC.	Food	BVP	3 920	5 106
PILGRIM'S PRIDE CORPORATION	Food	Viande	3 910	6 042
THE HAIN CELESTIAL GROUP, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	3 308	3 480
NATIONAL BEVERAGE CORP.	Boisson	Soft Drinks	3 242	3 720
CELSIUS HOLDINGS, INC.	Boisson	Soft Drinks	2 951	4 906
SEABOARD CORPORATION	Food	Viande, commodités agr. etc.	2 880	4 016
THE SIMPLY GOOD FOODS COMPANY	Food	Épicerie salée sucrée	2 457	3 510
SANDERSON FARMS, INC.	Food	Viande	2 416	3 750
J & J SNACK FOODS CORP.	Food	Épicerie salée sucrée	2 411	2 651
COCA-COLA CONSOLIDATED, INC.	Boisson	Soft Drinks	2 043	2 483
PRIMO WATER CORPORATION	Boisson	Soft Drinks	2 021	5 104
TREEHOUSE FOODS, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	1 966	1 988
TOOTSIE ROLL INDUSTRIES, INC.	Food	Chocolaterie confiserie	1 596	2 024



Entreprise	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière (M€)	
			01/01/2021	01/01/2022
HOSTESS BRANDS, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	1 513	2 485
CAL-MAINE FOODS, INC.	Food	Œufs	1 499	1 589
B&G FOODS, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	1 459	1 754
TATTOOED CHEF, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	1 221	1 120
FRESH DEL MONTE, INC.	Food	F&L	1 159	1 088
UTZ BRANDS, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	1 072	659
CALAVO GROWERS, INC.	Food	F&L	1 005	1 154
MISSION PRODUCE, INC.	Food	F&L	854	975
VITAL FARMS, INC.	Food	Œufs et lait	817	640
JOHN B. SANFILIPPO & SON, INC.	Food	F&L	737	909
MGP INGREDIENTS, INC.	Boisson	Vin & spiritueux	652	1 641
LAIRD SUPERFOOD, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	344	104
WHOLE EARTH BRANDS, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	343	363
SENECA FOODS CORPORATION	Food	F&L	296	365
LANDEC CORPORATION	Food	F&L, Ingrédients	260	288
NEWAGE, INC.	Boisson	Soft Drinks	255	133
BRIDGFORD FOODS CORPORATION	Food	Épicerie salée sucrée	135	97
NUZEE, INC.	Boisson	Café	129	66
CRIMSON WINE GROUP, LTD.	Boisson	Vin & spiritueux	102	163
SPLASH BEVERAGE GROUP, INC.	Boisson	Soft Drinks	70	34
LIFEWAY FOODS, INC.	Food	Soft Drinks	69	62
FARMER BROS. CO.	Food	Épicerie salée sucrée	67	118
THE ALKALINE WATER COMPANY INC.	Boisson	Soft Drinks	61	111
BARFRESH FOOD GROUP, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	53	74
MAMAMANCINI'S HOLDINGS, INC.	Food	Viande	52	63