



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 SEPTEMBRE 2021

Voir graphiques illustratifs en annexe 1 de ce document.

L'IAA80 marque le pas après un été en fanfare

La hausse des indices boursiers marque un coup d'arrêt alors que des tensions apparaissent

Les indices boursiers globaux s'essoufflent et l'IAA 80 n'est pas épargné. Les investisseurs voient d'un mauvais œil le resserrement de plus en plus probable des politiques monétaires des banques centrales, alors que les tensions inflationnistes ne diminuent pas. La croissance économique semble aussi marquer le pas aux Etats-Unis et en Europe, tandis que les doutes s'accumulent sur la capacité de la Chine à maintenir son rythme actuel de croissance.

Le secteur agroalimentaire subit en particulier les inquiétudes des investisseurs quant à sa capacité à répercuter sur les consommateurs la hausse généralisée des coûts de production, des matières premières agricoles en passant par les emballages et le transport. Sur un an l'IAA 80 reste toutefois très bien orienté à +9%, avec +24% pour la composante Boisson et +1,8% pour la composante Food, comme toujours moins cyclique.

L'IAA 80 perd -4.4% au troisième trimestre, et repasse sous le MSCI Europe (-0.2%)

Les bons résultats opérationnels du premier semestre ne suffisent pas à maintenir l'élan de l'IAA 80, qui après 5 trimestres de croissance recule sous l'effet d'un second semestre et d'une année 2022 qui s'annoncent plus compliqués qu'initialement espérés. A -2,4% la composante Food résiste toutefois mieux que la composante Boisson (-7,6%). Celle-ci est tirée vers le bas par le sous-secteur Brasserie (-16%), qui concentre ses 3 pires performances trimestrielles : AB-Inbev, Carlsberg et Heineken.

Stable, le sous-indicateur français FR 13 s'inscrit dans la tendance du CAC 40 et surperforme l'IAA 80

Le FR 13 fait preuve de stabilité à -0.4%, en ligne avec le CAC 40 (-0,5%). Comparé à l'IAA 80, sa bonne résistance reflète surtout sa composition : Pernod Ricard (+2%) et Danone (-1,9%) représentent 87% de sa capitalisation au 30 septembre. Le cours du géant français des Vins & Spiritueux, qui vole de records en records, est soutenu par des résultats et des perspectives de croissance solides, actés par la reprise du programme de rachat d'actions. L'inertie de Danone reflète un certain attentisme, le nouveau directeur général ayant pris ses fonctions début septembre.

Après un trimestre de surperformance l'IAA 80 converge désormais à la baisse avec l'US63

Au second trimestre l'IAA 80 (+8,4%) avait crû plus vite que son homologue américain (+2,4%), bénéficiant d'un effet de rattrapage. Il converge désormais à la baisse avec l'US 63. Celui-ci perd 2,1%, lui aussi affecté par les inquiétudes sur l'environnement macro-économique. Au final sur l'année les performances des deux indices sont très similaires, avec un léger avantage pour l'IAA 80 à +9% contre +8% pour l'US 63.

Les valorisations restent à des niveaux très élevés mais n'augmentent plus

Au T3 la valorisation moyenne de l'IAA 80 mesurée en multiple de l'EBITDA est légèrement redescendue, à 15,6x contre 16,0x au trimestre précédent. Malgré la légère décreue cela reste un niveau jamais atteint sur les 10 dernières années. Dans le détail, la composante Food est restée stable en passant de 15,0x au T2 à 15,1x, tandis que la valorisation de la composante Boisson est redescendue de 17,7x au T2 à 16,2x.



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 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

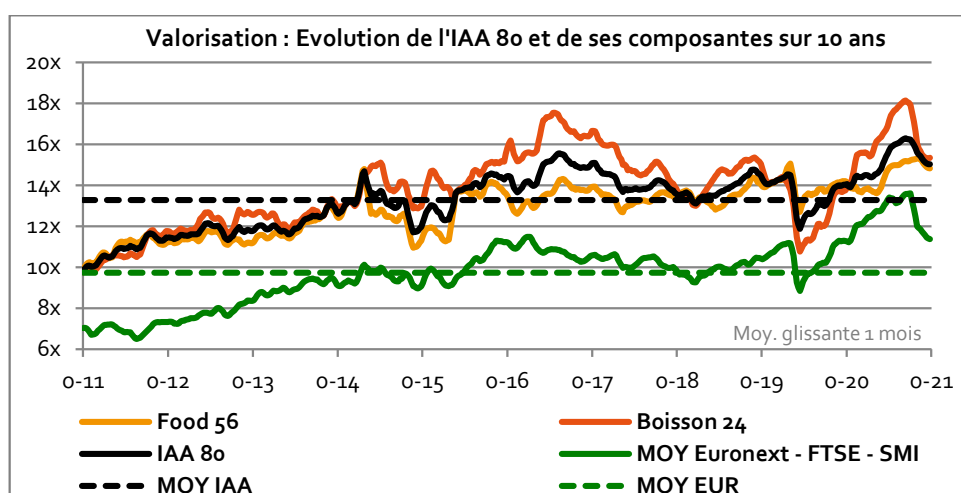
Variations trimestrielles des principaux indices :

	Indices et sous-indices Unigrains					Indices généraux	
	IAA 80	Composante Food	Composante Boisson	FR 13	US 63	MSCI Europe	CAC 40
T420	3,4%	(2,7%)	16,1%	5,6%	3,1%	10,3%	15,1%
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%)
1 an à T321	9,0%	1,8%	24%	16,4%	8,0%	25,8%	35,2%



VALORISATION

IAA 80 : le soufflé retombe mais ne s'effondre pas



En léger recul, les valorisations restent toutefois à des niveaux historiques

En phase avec le marché, la valorisation moyenne de l'IAA 80 accuse une légère baisse au T3, à 15,6x contre 16,0x au T2. Un tel niveau reste historiquement élevé, toujours soutenu par la reprise économique et l'abondance de liquidités sur les marchés.

La composante Boisson repasse sous le pic de 2017

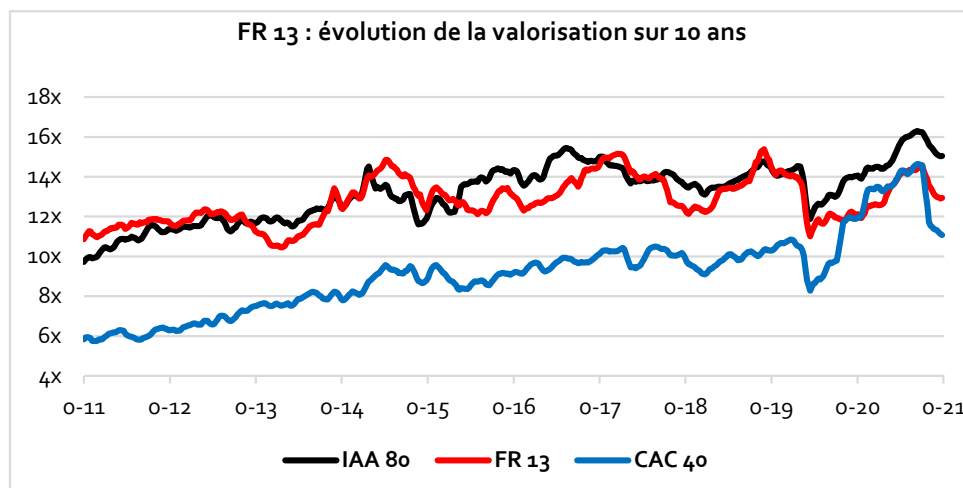
La composante Boisson continue d'imprimer sa direction à l'IAA 80, cette fois-ci à la baisse : le multiple moyen se replie à 16,2x au T3, après un record à 17,7x au T2. Les mouvements à la hausse puis à la baisse s'expliquent par un effet de ciseau. Jusqu'en août les valorisations bénéficiaient d'un fort écart entre les cours des actions – qui reflètent les perspectives de croissance future – et l'EBITDA – généralement celui de 2020. Les multiples de valorisation prenant désormais en compte la reprise dans sa réalité (profits en hausse au premier semestre), les valorisations diminuent légèrement.

Valeur refuge, la composante Food se maintient

Au T3 la valorisation moyenne de la composante Food reste à son niveau record à 15,1x (15,0x au T2). La stabilité s'explique par la résilience du sous-secteur, avec des profits et des cours moins volatiles que la Boisson.



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



Au T221 le FR 13 se replie (13,5x) mais moins que le CAC 40 (12,2x)

Après trois trimestres au coude-à-coude le FR13 retrouve sa prime de cherté vis-à-vis du CAC 40, à 13,5x contre 12,2x. A repli similaire de capitalisation boursière sur le trimestre, l'effet de ciseau lié au regain de profits au premier semestre a été moins fort pour le FR 13 que pour le CAC 40, celui-ci intégrant une plus forte proportion d'entreprises évoluant dans des secteurs cycliques.

La valorisation du sous-indice français reste sous celle de l'IAA 80 (15,6x)

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 même un niveau de 2x, record depuis début 2017.

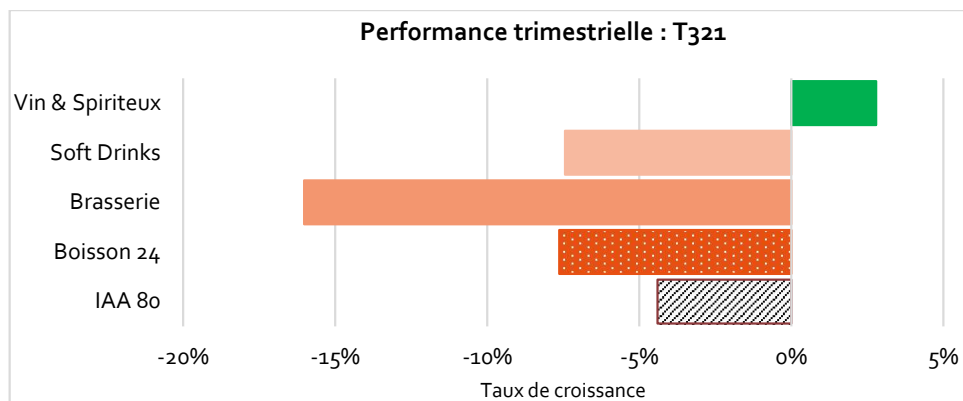
Valorisations trimestrielles moyennes des principaux indices :

	Indices et sous-indices Unigrains				Indices généraux	
	IAA 80	Composante Food	Composante Boisson	FR 13	Moyenne Europe-FTSE-SMI	CAC 40
T220	12,8 x	13,6 x	11,6 x	11,8 x	9,9 x	8,8 x
T320	13,7 x	14,0 x	13,2 x	12,0 x	11,1 x	10,9 x
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	15,6 x	15,1 x	16,2 x	13,5 x	12,2 x	12,2 x



ANALYSE SECTORIELLE

Boisson : au T3 les facteurs spécifiques reprennent le dessus



La divergence des sous-secteurs signale une normalisation post-covid

Après 5 trimestres où l'industrie dans son ensemble était portée par les perspectives de réouverture des lieux de consommation hors-foyer, les considérations sectorielles ont repris leurs droits dans les décisions d'investissement. On observe en conséquence une **divergence de plus en plus marquée entre les trajectoires des valeurs Brasserie (-16% au T321), Soft Drinks (-7,4%) et Vin & Spiritueux (+2,8%)**.

La Brasserie plonge et entraîne la composante Boisson dans son sillage

Soutenus par la reprise économique et la réouverture de la RHD les brasseurs ont enregistré de bons résultats au premier semestre. Mais **les cours en fort recul sont le reflet une révision à la baisse des attentes sur les résultats 2022**, induite par l'aptitude incertaine de l'industrie à gérer l'inflation des coûts (matières premières, emballages). A -19,1% AB-Inbev accuse le plus fort retrait, confronté tout à la fois à une dette trop élevée et une rentabilité difficile à maintenir dans le contexte d'un marché en pleine mutation.

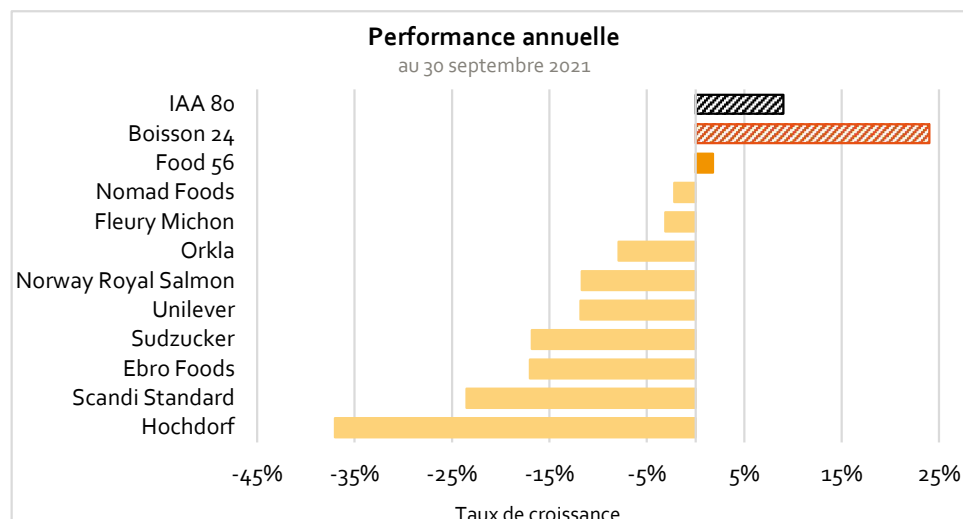
Les Soft Drinks sont pénalisés par leur condition géographique

Britanniques, les producteurs de boissons gazeuses (AG Barr, Britvic, Fevertree et Nichols) souffrent de maux britanniques. Le recul du secteur au T3 traduit les risques de pénurie de dioxyde de carbone et d'interruptions de livraisons. La flambée des prix du gaz naturel, particulièrement marquée Outre-Manche, a fait chuter la production d'engrais, dont le CO₂ est un co-produit. Le Brexit et la pandémie ont quant à eux provoqué des tensions logistiques liées au manque de chauffeurs de camion.

Les Vins & Spiritueux restent sur une trajectoire positive

Au T3 le secteur des Vins & Spiritueux est tiré par les poids lourds Diageo (+2,8%), Pernod Ricard (+2%) et Campari (+6,8%), mais aussi par une activité élevée de fusion-acquisition. Les investisseurs restent positifs sur les géants, dont ils jugent à l'aune de la crise sanitaire les reins assez solides pour leur permettre de traverser les prochaines turbulences sans véritables dommages. En septembre les actionnaires de Stock Spirits (+43,6%) ont donné leur feu vert pour son acquisition par le fonds CVC, et le finois Altia (+83,6%) a fusionné avec le norvégien Arcus pour donner naissance au groupe Anora.

L'alimentaire concentre la majorité des variations annuelles encore négatives



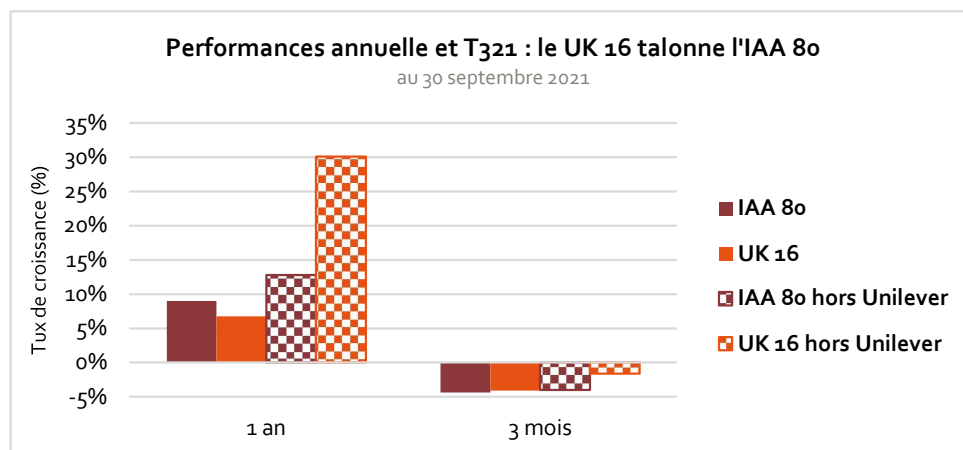
Les contreperformances de l'alimentaire reflètent des business models

Malgré la reprise économique, au T3 9 valeurs Food affichent toujours une performance annuelle négative. En contraste les valeurs Boisson ont largement suivi l'amélioration des conditions sanitaires et seul Advini (-11,4%) reste dans le rouge. **La conjoncture sanitaire et économique ayant moins de prise sur l'industrie alimentaire, les variations des valeurs Food ont continué à surtout refléter les forces ou faiblesses intrinsèques des business models** – que la crise sanitaire a pu par ailleurs amplifier ou révéler.

Des exemples parlants : Ebro Foods, Norway Royal Salmon, Fleury Michon

- **Ebro Foods (-17%)** : malgré une année 2020 record couronnée par un dividende exceptionnel, l'action perd du terrain depuis septembre 2020. La marge de manœuvre pour améliorer croissance et rentabilité sur le long terme est jugée faible. Les effets positifs de la crise sanitaire sur les ventes et profits ainsi que la cession des activités pâtes, moins rentables, n'ont par définition qu'un impact positif ponctuel.
- **Norway Royal Salmon (-11,7%)** : sa performance dégradée reflète principalement sa transition actuelle de l'élevage de saumons triploïdes – génétiquement stériles, ils grossissent plus vite mais sont plus sensibles aux maladies - vers l'élevage de saumons standards. Cette transition est jugée positive, mais elle est coûteuse et chronophage.
- **Hochdorf (-37%)** : dans un secteur des ingrédients plutôt en forme, le groupe suisse fait figure de mouton noir. Sa sous-performance n'est pas nouvelle puisque le cours baisse depuis 2017. Un plan de réduction des coûts avait été mis en place en 2019 mais n'a pas été suffisant pour permettre à l'entreprise de se montrer résiliente face à la crise. Une restructuration majeure est désormais en cours.

Le Brexit n'a pas provoqué de véritable décrochage des valeurs britanniques



Sur 1 an comme 3 mois les valeurs britanniques sont en ligne avec l'IAA 80

Le Brexit, la baisse conséquente des exportations vers l'Union européenne, ainsi que les pénuries de main d'œuvre et de gaz carbonique - affectant l'industrie de la viande tout autant que celle des sodas - pouvaient laisser présager d'un décrochage des 16 valeurs agroalimentaires britanniques (« UK 16 ») vis-à-vis de l'IAA 80.

Cela n'a pas été le cas, puisque **sur un an le UK 16 talonne l'IAA 80 à +6,7% contre +9%**. Le léger écart est de plus entièrement imputable à la plus grosse valeur du sous-indice britannique, Unilever (-11,8%), qui représente 47% de sa capitalisation boursière totale au 30 septembre 2021. **Hors Unilever, l'UK 16 surperforme même très largement l'indice Unigrains, à +30,1% contre +12,8%**.

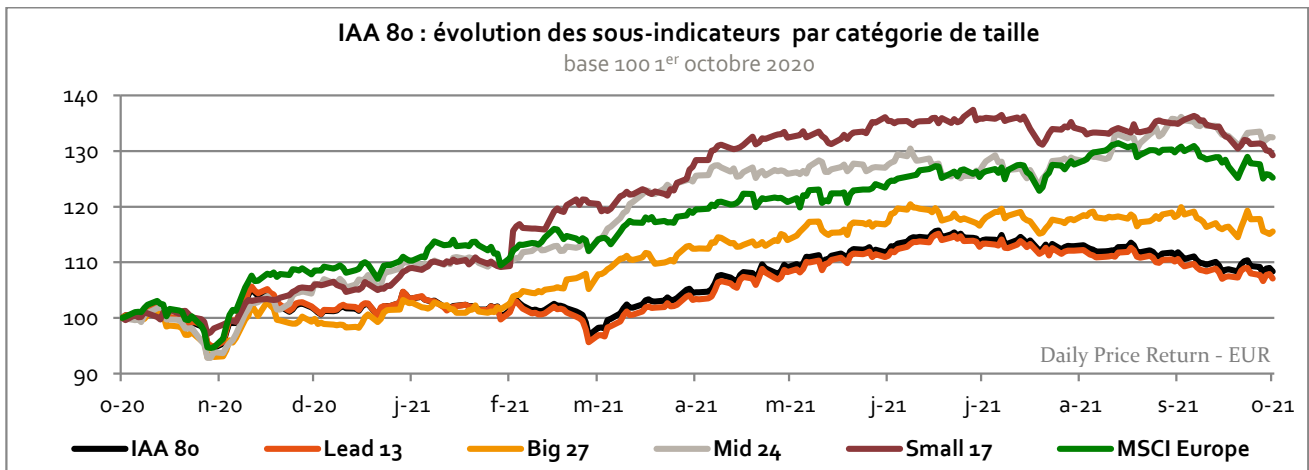
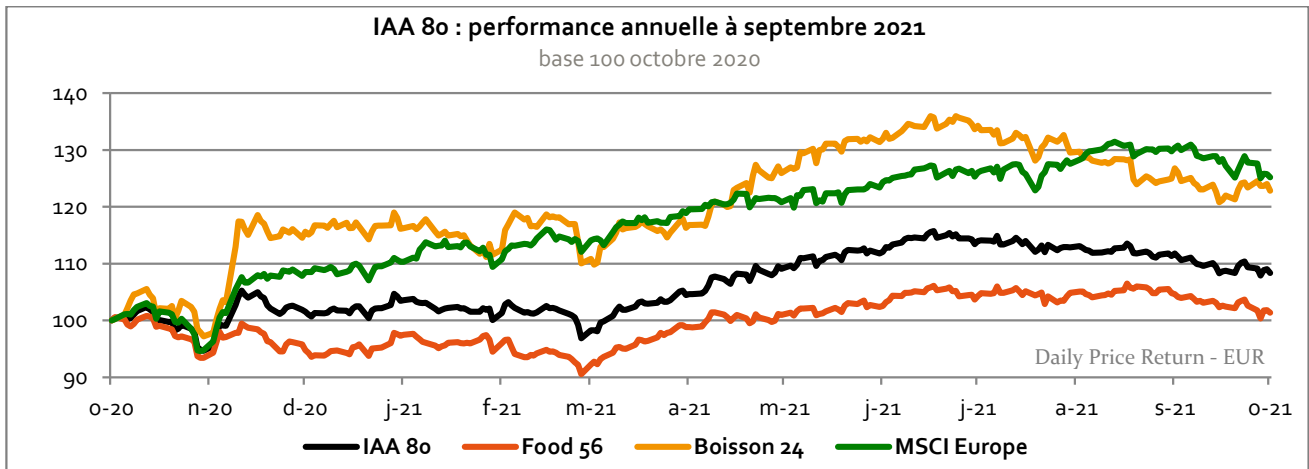
L'avenir d'Unilever (-11,8% sur un an) n'est jugé ni très clair, ni très brillant

L'action est sur une tendance baissière depuis août 2019. Au-delà de sa forte exposition aux pays émergents pénalisante à court terme, Unilever ne parvient pas à convaincre les marchés qu'il peut améliorer durablement son rythme de croissance et sa rentabilité. Face à sa plus forte hausse de coûts depuis 2011, sa capacité à augmenter ses prix de vente sans sacrifier ses volumes apparaît limitée. Cela réduit d'autant ses marges de manœuvre en matière d'investissements - marketing, capex et R&D - dont la relance après plusieurs années de baisse est jugée nécessaire pour maintenir sa compétitivité.

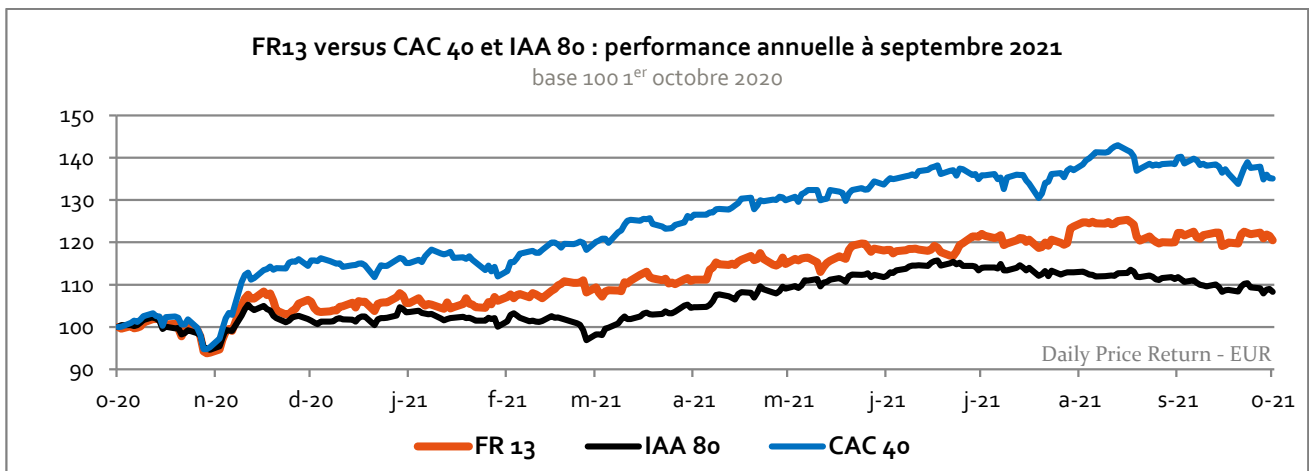


Annexe 1 – Graphiques

IAA 80

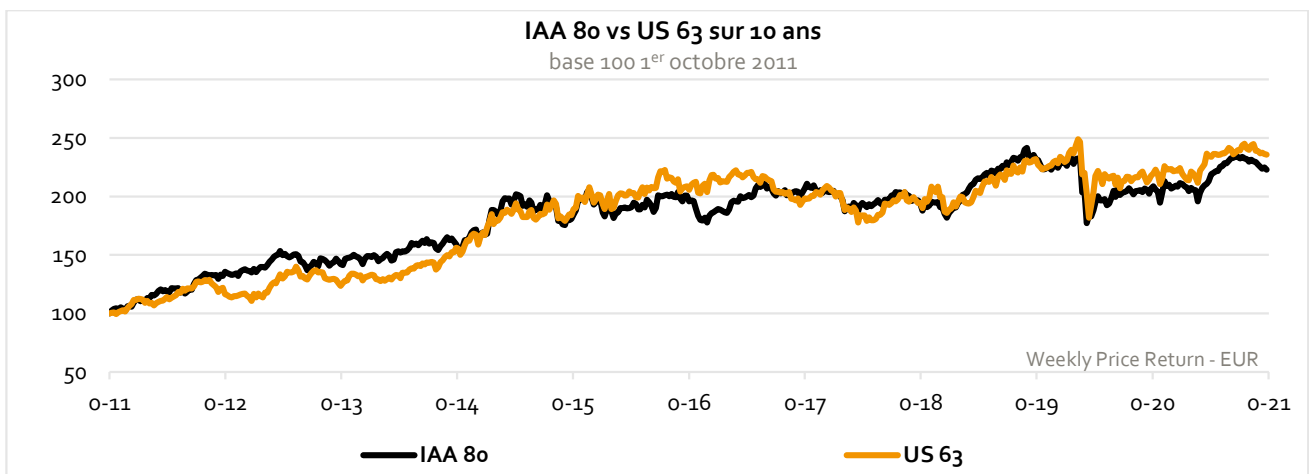
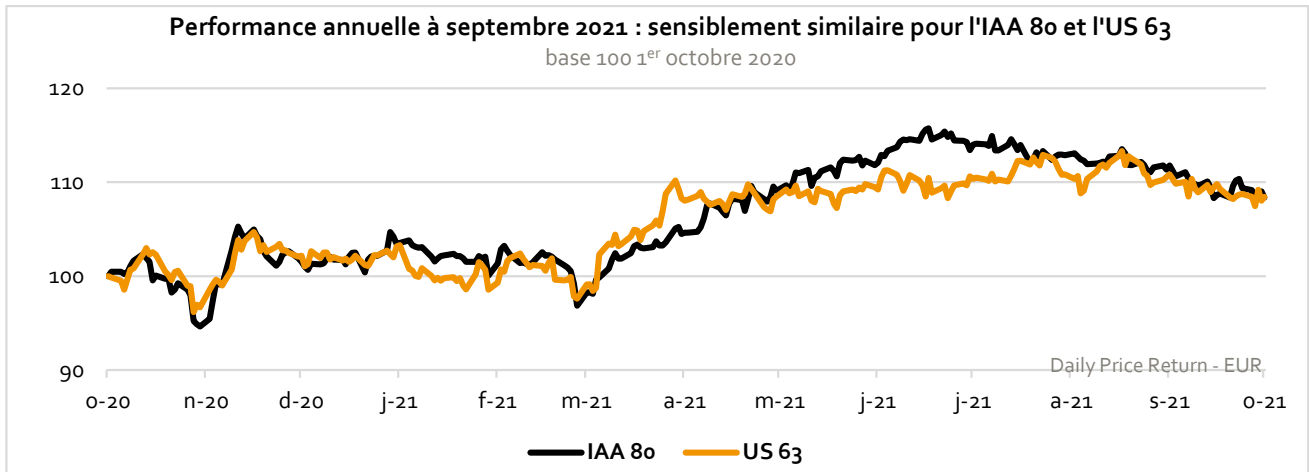


FR 13





IAA 80 versus US 63





Annexe 2 – Données complémentaires et définitions

Performances boursières

Performances* des indicateurs agroalimentaires au 30/06/2021

	Croissance annualisée						
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
IAA 80	(2,5%)	(4,4%)	4,2%	9,0%	4,8%	2,1%	8,3%
Food 56	(2,7%)	(2,4%)	3,0%	1,8%	1,8%	(0,1%)	6,1%
Boisson 24	(2,1%)	(7,6%)	6,2%	24,0%	4,9%	2,1%	8,4%
Lead 13	3,4%	2,7%	9,1%	(4,8%)	4,9%	2,1%	8,4%
Big 24	2,7%	9,4%	3,7%	(2,0%)	5,5%	6,3%	12,0%
Mid 26	10,1%	14,0%	0,6%	4,1%	(7,1%)	(13,3%)	(3,4%)
Small 17	8,9%	17,8%	5,8%	(4,2%)	(0,2%)	(3,6%)	(1,5%)
FR 13	(0,6%)	(0,4%)	9,3%	21,5%	4,0%	5,0%	6,8%
MSCI Europe	(3,6%)	(0,2%)	5,2%	25,8%	5,7%	5,3%	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	1,2%	1,4%	1,3%	1,4%
Food 56	1,4%	1,5%	1,5%	1,5%
Boisson 24	1,2%	1,4%	1,3%	1,4%
Lead 13	1,2%	1,4%	1,4%	1,5%
Big 24	1,2%	1,5%	1,4%	1,4%
Mid 26	1,5%	1,8%	1,8%	1,9%
Small 17	1,1%	1,6%	1,4%	1,8%
FR 13	1,5%	1,8%	1,6%	1,7%
MSCI Europe	1,4%	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.

Valeurs de l'indicateur IAA 80

Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière 01/01/2021 (M€)	Catégorie de taille
NESTLÉ	CH	Food	Épicerie salée sucrée	268 298	Lead 13
UNILEVER	UK	Food	Épicerie salée sucrée	128 604	Lead 13
AB-INBEV	BE	Boisson	Brasserie	112 376	Lead 13
DIAGEO	UK	Boisson	Vin & spiritueux	75 128	Lead 13
HEINEKEN	NL	Boisson	Brasserie	52 480	Lead 13
PERNOD-RICARD	FR	Boisson	Vin & spiritueux	41 062	Lead 13
DANONE	FR	Food	Épicerie salée sucrée	34 911	Lead 13
KERRY	IE	Food	Ingrédients IAA	20 939	Lead 13
ABF	UK	Food	Épicerie salée sucrée	19 960	Lead 13
CARLSBERG	DK	Boisson	Brasserie	19 168	Lead 13
LINDT & SPRUENGLI	CH	Food	Chocolaterie confiserie	18 824	Lead 13
BARRY CALLEBAUT	CH	Food	Chocolaterie confiserie	10 646	Lead 13
DAVIDE CAMPARI	IT	Boisson	Vin & spiritueux	10 514	Lead 13
MOWI	NO	Food	Produits de la mer	9 420	Big 24
ORKLA	NO	Food	Épicerie salée sucrée	8 306	Big 24
RÉMY COINTREAU	FR	Boisson	Vin & spiritueux	7 650	Big 24
SALMAR	NO	Food	Produits de la mer	5 633	Big 24
ROYAL UNIBREW	DK	Boisson	Brasserie	4 624	Big 24
EMMI	CH	Food	Produits laitiers	4 506	Big 24
AAK	SE	Food	Ingrédients IAA	4 220	Big 24
NOMAD FOODS	UK	Food	Épicerie salée sucrée	3 708	Big 24
TATE & LYLE	UK	Food	Ingrédients IAA	3 487	Big 24
P/F BAKKAFROST	DK	Food	Produits de la mer	3 449	Big 24
LERØY SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	3 440	Big 24
FEVERTREE	UK	Boisson	Soft Drinks	3 286	Big 24
GLANBIA	IE	Food	Ingrédients IAA	3 047	Big 24
LOTUS BAKERIES	BE	Food	Transfo céréales oléop.	2 982	Big 24
EBRO FOODS	ES	Food	Épicerie salée sucrée.	2 914	Big 24
VISCOFAN	ES	Food	Ingrédients IAA	2 691	Big 24
BRITVIC	UK	Boisson	Soft Drinks	2 420	Big 24
SUDZUCKER	DE	Food	Sucre	2 382	Big 24
CRANSWICK	UK	Food	Viande	2 064	Big 24
L.D.C.	FR	Food	Viande	1 695	Big 24
AUSTEVOLL SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	1 688	Big 24



Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière 01/01/2021 (M€)	Catégorie de taille
BELL	CH	Food	Viande	1 383	Big 24
HILTON FOOD	UK	Food	Viande	1 019	Big 24
OLVI OYJ	FI	Boisson	Brasserie	1 003	Big 24
PREMIER FOODS	UK	Food	Épicerie salée sucrée	953	Mid 26
GRIEG SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	910	Mid 26
NORWAY ROYAL SALMON	NO	Food	Produits de la mer	878	Mid 26
SAVENCIA	FR	Food	Produits laitiers	833	Mid 26
C&C GROUP	IE	Boisson	Vin & spiritueux	781	Mid 26
CLOETTA	SE	Food	Chocolaterie confiserie	704	Mid 26
GREENCORE	IE	Food	Épicerie salée sucrée	682	Mid 26
BONDUELLE	FR	Food	F&L	665	Mid 26
B.F.	CH	Food	Épicerie salée sucrée	646	Mid 26
A.G. BARR	UK	Boisson	Soft Drinks	644	Mid 26
ARYZTA	CH	Food	Transfo céréales oléop.	625	Mid 26
STOCK SPIRITS	UK	Boisson	Vin & spiritueux	594	Mid 26
HOTEL CHOCOLAT	UK	Food	Chocolaterie confiserie	592	Mid 26
NICHOLS	UK	Boisson	Soft Drinks	556	Mid 26
BAKKAVOR	UK	Food	Épicerie salée sucrée	525	Mid 26
RAISIO	FI	Food	Épicerie salée sucrée	504	Mid 26
FROSTA	DE	Food	Épicerie salée sucrée	494	Mid 26
ORIOR	CH	Food	Viande	454	Mid 26
SCANDI STANDARD	SE	Food	Viande	449	Mid 26
LAURENT-PERRIER	FR	Boisson	Vin & spiritueux	444	Mid 26
LA DORIA	IT	Food	F&L	418	Mid 26
ANORA GROUP ^a	FI	Food	Vin & spiritueux	361	Mid 26
ATRIA	FI	Food	Viande	277	Mid 26
NEWLAT FOOD	IT	Food	Épicerie salée sucrée	242	Mid 26
GREENYARDS FOOD	BE	Food	F&L	257	Mid 26
TER BEKE	BE	Food	Viande	201	Mid 26
HKSCAN	FI	Food	Viande	190	Small 17
ITALIAN WINE BRANDS	IT	Boisson	Vin & spiritueux	153	Small 17
LANSON-BCC	FR	Boisson	Vin & spiritueux	152	Small 17
VALSOIA	IT	Food	Épicerie salée sucrée	140	Small 17
VRANKEN POMMERY	FR	Boisson	Vin & spiritueux	130	Small 17
DEOLEO	ES	Food	Épicerie salée sucrée	127	Small 17
LUCAS BOLS	NL	Boisson	Vin & Spiritueux	124	Small 17
HOCHDORF	CH	Food	Ingrédients IAA	124	Small 17
MIKO	BE	Food	Épicerie salée sucrée	122	Small 17
SCHLOSS WACHENHEIM	DE	Boisson	Vin & spiritueux	120	Small 17
FLEURY MICHON	FR	Food	Viande	118	Small 17
FINSBURY FOOD	UK	Food	Transfo céréales oléop.	111	Small 17
GROUPE MINOTERIES	CH	Food	Transfo céréales oléop.	102	Small 17
ADVINI	FR	Boisson	Vin & spiritueux	83	Small 17
APETIT	FI	Food	Épicerie salée sucrée	67	Small 17
MARIE BRIZARD	FR	Boisson	Vin & spiritueux	66	Small 17
TIPIAK	FR	Food	Épicerie salée sucrée	54	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 2021 est donnée ci-dessous à titre indicatif.

Entreprise	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière 01/01/2021 (M€)
THE COCA-COLA COMPANY	Boisson	Soft Drinks	192 921
PEPSICO, INC.	Boisson	Soft Drinks	167 767
MONDELEZ INTERNATIONAL, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	68 453
MONSTER BEVERAGE CORPORATION	Boisson	Soft Drinks	39 966
KEURIG DR PEPPER INC.	Boisson	Soft Drinks	36 863
THE KRAFT HEINZ COMPANY	Food	Épicerie salée sucrée	34 689
CONSTELLATION BRANDS, INC.	Food	Vin & spiritueux	34 573
BROWN-FORMAN CORPORATION	Food	Vin & spiritueux	30 293
GENERAL MILLS, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	29 431
THE HERSHEY COMPANY	Food	Chocolaterie confiserie	25 955
MCCORMICK & COMPANY, INCORPORATED	Food	Épicerie salée sucrée	20 881
HORMEL FOODS CORPORATION	Food	Viande	20 601
TYSON FOODS, INC.	Food	Viande	19 244
KELLOGG COMPANY	Food	Épicerie salée sucrée	17 509
CONAGRA BRANDS, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	14 500
CAMPBELL SOUP COMPANY	Food	Épicerie salée sucrée	11 990
THE J. M. SMUCKER COMPANY	Food	Épicerie salée sucrée	10 797
POST HOLDINGS, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	5 447
LAMB WESTON HOLDINGS, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	9 433
MOLSON COORS BEVERAGE COMPANY	Food	Brasserie	8 052
DARLING INGREDIENTS, INC.	Food	Ingrédients	7 652
BEYOND MEAT, INC.	Food	Viande	6 411
INGREDION, INC.	Food	Ingrédients	4 314
LANCASTER COLONY CORPORATION	Food	Épicerie salée sucrée	4 142
FLOWERS FOODS, INC.	Food	BVP	3 920
PILGRIM'S PRIDE CORPORATION	Food	Viande	3 910
THE HAIN CELESTIAL GROUP, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	3 308
NATIONAL BEVERAGE CORP.	Boisson	Soft Drinks	3 242
CELSIUS HOLDINGS, INC.	Boisson	Soft Drinks	2 951
SEABOARD CORPORATION	Food	Viande, commodités agr. etc.	2 880
THE SIMPLY GOOD FOODS COMPANY	Food	Épicerie salée sucrée	2 457
SANDERSON FARMS, INC.	Food	Viande	2 416
J & J SNACK FOODS CORP.	Food	Épicerie salée sucrée	2 411
COCA-COLA CONSOLIDATED, INC.	Boisson	Soft Drinks	2 043
PRIMO WATER CORPORATION	Boisson	Soft Drinks	2 021
TREEHOUSE FOODS, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	1 966
TOOTSIE ROLL INDUSTRIES, INC.	Food	Chocolaterie confiserie	1 596



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