



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 2022

Voir graphiques illustratifs en annexe 1 de ce document.

2022 : guerre en Ukraine, inflation et resserrement monétaire renversent la vapeur

L'IAA 80 ne parvient pas à surperformer le MSCI Europe et perd 12,5%

Après un important rebond de +16,5% en 2021, l'indice Unigrains se replie de -12,5% en 2022 et sous-performe le MSCI Europe (-11,4%). **Les indices action en général ont été fortement chahutés** par le conflit russo-ukrainien, le regain d'inflation qu'il a suscité et en ricochet le resserrement monétaire engagé par les banques centrales occidentales.

L'inhabituelle sous-performance de l'IAA 80, qui fait généralement preuve d'une moindre volatilité, peut s'expliquer par plusieurs facteurs. L'industrie agroalimentaire est doublement touchée par la **guerre en Ukraine** : elle subit le choc énergétique, mais prend aussi de plein fouet l'envolée des prix des commodités agricoles. Par ailleurs **il n'est plus soutenu par ses grosses valeurs**, qui après une remontée spectaculaire en 2021 voient leur niveau se normaliser au fur et à mesure que l'impact favorable covid/réouverture post-covid disparaît et que le potentiel de croissance des résultats, même s'il reste positif, s'amenuise. Poids lourds de l'indice et valeurs défensives par excellence, **Nestlé** et **Diageo** ont ainsi lâché -12,5% (vs +26% en 2021) et -22,6% (vs +60,7%) respectivement sur l'année.

Les composantes Food (-12,1%) et Boisson (-13,2%) reculent de concert, les valeurs en hausse sont rares

La composante Boisson subit à la fois la normalisation des conditions de consommation post-covid et les craintes des investisseurs d'une réduction de la demande. Seules 4 valeurs sont en hausse, et ce pour des raisons qui leur sont propres : **Ab-Inbev** (+2,5%) et **Marie-Brizard** (+70,2%) bénéficient de l'amélioration structurelle de leur business model et de leur santé financière, tandis que **Laurent-Perrier** (+23,7%) est récompensé pour la croissance de ses ventes en volume, alimentée par la forte reprise de l'export mais aussi des prises de part de marché. **JDE Peet's** (+0,9%) tire sa stabilité de sa revalorisation après une prudence jugée finalement excessive des investisseurs à son égard.

La composante Food ne fait pas mieux, avec seulement 9 valeurs en hausse et des chutes impressionnantes pour les groupes les plus vulnérables à l'inflation, comme **Greencore** (-54,4%) ou **Hilton Food** (-53,4%). Les groupes qui tirent leur épingle du jeu ont encore des perspectives de croissance solides, soit grâce à un business model robuste ou en amélioration structurelle (**LDC** à +5,5% ; **Aryzta** à +1,6%), soit parce qu'ils devraient bénéficier des changements d'habitudes de consommation induits par la dégradation de l'environnement économique (**Lotus Bakeries** à +8,3% ; **Scandi Standard** à +7,3%), soit encore parce que leur pouvoir de négociation des prix s'est confirmé.

Le sous-indicateur français FR 12 perd -13,4%, sous-performant le CAC 40 (-8,6%) comme l'IAA 80

Pernod Ricard (-12,4%) et **Rémy Cointreau** (-25%) ne jouent pas leur rôle habituel de soutien. Après une forte hausse en 2021 liée à la réouverture de la consommation hors-domicile, leur valorisation se normalise tout en restant largement supérieure à son niveau pré-covid, preuve du caractère défensif de ces entreprises. **Danone** ne se redresse toujours pas, la nouvelle stratégie du groupe se déployant dans un environnement peu favorable. A elles trois ces capitalisations représentent 95% du sous-indice, et abandonnent -14%. Les bonnes performances de **LDC**, **Laurent-Perrier** et **Marie Brizard** ne parviennent pas à contrer la tendance.



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 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



Les destins de l'IAA 80 (-12,5%) et de l'US66 (+8,8%) se séparent en 2022

Sur une trajectoire similaire à celle de l'US66 en 2021 (+16,5% vs +18%), **l'IAA 80 perd la partie en 2022, poussé par des vents nettement moins favorables**. Les entreprises agroalimentaires américaines sont aussi confrontées à l'inflation mais sont moins exposées aux conséquences de la guerre en Ukraine et répercutent plus aisément la hausse de leurs coûts dans leurs prix de vente. Par ailleurs l'appréciation du dollar a favorisé l'US 66, gonflant sa progression de +6,2%. Enfin un phénomène plus marqué de rotation sectorielle vers les valeurs défensives (agroalimentaire inclus) a aussi pu jouer, reflétant la plus grande agressivité monétaire de la Fed et l'effondrement des valeurs technologiques.

Sous l'effet du recul boursier les valorisations de l'IAA 80 et du FR12 sont en fort repli

Après un niveau record de 15,5x en 2021 **la valorisation moyenne de l'IAA 80, mesurée en multiple de l'EBITDA, chute à 13,7x, son niveau le plus bas depuis 2014 et sous sa moyenne décennale**. L'effet de ciseau négatif joue à plein, avec des résultats opérationnels qui ont jusque-là bien résisté et des cours de bourse au contraire très affectés par des perspectives négatives. **La valorisation moyenne du FR12 suit la même tendance et tombe à 12,1x.**

4ème trimestre : timide retour à la croissance

Moins volatile que le MSCI Europe (+9,5%), l'IAA 80 limite son redressement à +3,4%

Les indices globaux et l'IAA 80 ont repris de l'allant au dernier trimestre, portés à la fois par l'espoir d'un pivot des banques centrales alors que l'inflation ralentit, et par les valeurs énergétiques et minières qui engrangent des profits records. L'indice Unigrains se montre cependant moins volatile, alors que la résistance des résultats opérationnels commence à s'étioler et que la crainte d'une diminution de l'élasticité de la consommation aux prix ne s'éteint pas. **Heineken** (-1,6%) a par exemple fait état dès fin octobre de signes de ralentissement de la demande.

Le FR12 rebondit aussi (+2,2%) mais sous-performe l'IAA 80 comme le CAC 40 (+13,8%)

Certaines valeurs, qui ont pu être sous-évaluées durant la majeure partie de 2022, reprennent du tonus au T4. Elles ne récupèrent pas pour autant tout le terrain perdu, car pour les investisseurs elles restent particulièrement sensibles à l'inflation. C'est le cas de **Bonduelle** (+26,2% au T4 mais -33,3% sur l'année), **Savencia** (+14,8% au T4 mais -5,3% sur l'année) ou encore **Vranken-Pommery** (+7,8% mais -6,8% sur l'année). Les poids lourds du FR 12 continuent de freiner sa remontée : **Danone** ne récupère que +3,9%, **Pernod Ricard** +2,0% et **Rémy Cointreau** reste dans le rouge à -8,4%.

Des valeurs toujours moins chères

Au dernier trimestre la valorisation moyenne de l'IAA 80 a continué à baisser (12,0x) pour rejoindre des niveaux similaires à ceux de début 2013. La tendance est identique en Food (11,7x) et en Boisson (12,5x). Les EBITDA annualisés pris en compte sont restés stables voire ont encore un peu augmenté, annulant l'effet positif de la légère amélioration des cours de bourse. **Après avoir sous-performé l'IAA 80 et atteint un point bas à 11,8x au T2, le FR12 a rejoint l'IAA 80 à 12,0x au T4**. Mais cette amélioration est en trompe-l'œil car elle reflète en premier lieu une performance opérationnelle moyenne (EBITDA au dénominateur du ratio) moins résiliente.

PERSPECTIVES 2023

Le brouillard économique et financier va perdurer, et nul ne sait quand le soleil percera enfin

Une reprise pérenne des indices boursiers reste conditionnée à un reflux clair et franc de l'inflation, accompagné d'une détente sur les taux directeurs des banques centrales et enfin de perspectives de reprise économique.

Le consensus de marché table pour le moment sur une hausse forte des taux directeurs jusqu'à l'été ; la baisse pourrait n'intervenir qu'en fin d'année ou début 2024.

En ce qui concerne l'équation économique elle contient encore trop d'inconnues, à effets de bord multiples et difficiles à évaluer. Récessions économiques de part et d'autre de l'Atlantique : oui mais quand, de quelle ampleur et pour combien de temps ? Guerre en Ukraine : quelle issue, les exportations de céréales seront-elles maintenues au-delà du printemps ? Fin de la politique zéro-covid en Chine : va-t-on voir une réelle reprise de l'économie, et quel sera son impact sur les chaînes d'approvisionnement et les prix des matières premières ? La liste est longue...



Tant que les résultats opérationnels tiendront, la volatilité des marchés actions – telle que déjà observée en 2022 et en ce début d’année – devrait perdurer. Puis lorsque la récession économique sera bel et bien là, **les marchés vont probablement corriger à la baisse avant de remonter. Cette remontée n’interviendra probablement qu’en 2024.**

Mais même lorsque les marchés financiers repartiront à la hausse, l’IAA 80 ne sera certainement pas le premier à en profiter : les taux d’intérêt élevés rendent plus attractifs les marchés obligataires, et le retour, plus tardif, aux marchés actions profitera d’abord aux valeurs cycliques.

Dans un marché toujours en berne le secteur agroalimentaire pourrait se remettre à surperformer...

L’année 2022 a été marquée par une forte correction de ses capitalisations les plus importantes (Lead 16 - Nestlé, Diageo, Pernod Ricard, Lindt & Sprüngli...), induite par une normalisation de leurs activités après 2 années où la crise sanitaire et sa résolution avaient fortement influencé les cours à la hausse. **En 2023 cet effet de normalisation pourrait disparaître, et les valeurs du Lead 16 – voire au-delà – pourraient retrouver pleinement leur statut de valeurs défensives.** Par ailleurs la posture ferme de la BCE face à l’inflation pourrait conduire à un phénomène de **rotation sectorielle** plus prononcé qu’en 2022, tel que ce que l’on a pu observer aux Etats-Unis.

...Mais qui dit surperformance ne dit pas forcément croissance

La résilience des résultats opérationnels est en effet de plus en plus incertaine, ce qui devrait freiner l’évolution positive des cours IAA. Même si la désinflation se concrétise enfin, celle-ci mettrait un certain temps à avoir un effet sur les coûts de production des entreprises agroalimentaires et encore plus de temps à se répercuter sur les prix de vente. Il est donc très probable que la pression sur les marges opérationnelles va perdurer voire s’accroître en 2023, à minima au premier semestre. La visibilité des investisseurs sur la résilience des marges est d’autant plus faible que dans un contexte réunissant à la fois croissance économique en berne et inflation, l’élasticité réelle de la demande aux prix et donc les perspectives de croissance des ventes sont difficiles à évaluer.

Dans ces conditions les (rares) valeurs qui pourraient connaître un destin positif en 2023 sont, au-delà de celles dont le business model s’améliore de façon structurelle, celles bénéficiant de produits incontournables, soit grâce à des **marques fortes**, soit grâce à un **positionnement prix** accessible à des portes-monnaies de moins en moins remplis.

L’IAA 80 devrait continuer à sous-performer l’US 66

En 2023 les entreprises agroalimentaires européennes devraient continuer à souffrir d’une compétitivité dégradée vis-à-vis de leurs homologues américaines. La persistance d’un dollar fort renchérit le prix d’achat des matières premières, que la compétitivité à l’export par un euro faible ne suffit pas à compenser. Par ailleurs les coûts énergétiques devraient rester durablement élevés.

Variations trimestrielles des principaux indices :

	Indices et sous-indices Unigrains					Indices généraux	
	IAA 80	Composante Food	Composante Boisson	FR 12	US 66	MSCI Europe	CAC 40
T122	(8,2%)	(6,8%)	(10,3%)	(8,1%)	0,3%	(6,3%)	(7,7%)
T222	(5,2%)	(4,1%)	(7,0%)	(6,1%)	4,2%	(10,7%)	(11,4%)
T322	(3,1%)	(4,4%)	(0,9%)	0,1%	(2,2%)	(4,5%)	(2,8%)
T422	3,4%	2,4%	5,1%	2,2%	0,5%	9,5%	13,8%
2020 ^a	(-8,3%)	(6,3%)	(11,5%)	(12,2%)	(3,6%)	(5,4%)	(8,1%)
2021 ^a	16,5%	14,0%	20,8%	20,8%	18,0%	22,4%	28,0%
2022 ^a	(12,5%)	(12,1%)	(13,2%)	(13,4%)	8,8%	(11,4%)	(8,6%)

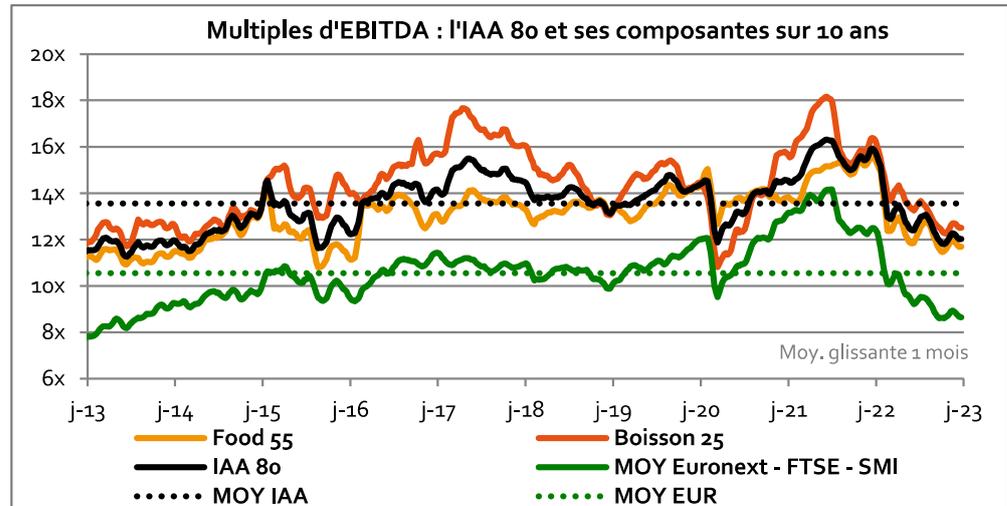
^a La composition des indices est légèrement différente d’une année sur l’autre mais les comparaisons restent valables dans l’ensemble.





VALORISATION

IAA 80 : au T4 les valorisations chutent à leur plus bas niveau depuis 10 ans

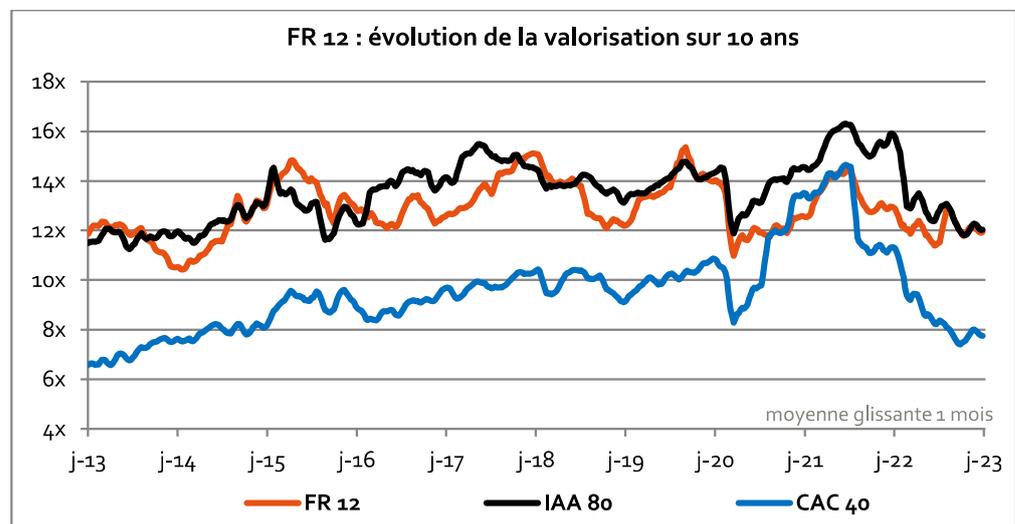


La valorisation de l'IAA 80 se tasse sans toutefois retrouver le creux de 2009

Les actifs IAA retrouvent des niveaux plus raisonnables, sans pour autant qu'on puisse les qualifier d'historiquement peu chers. La bulle engendrée par la Covid finit d'éclater mais les multiples ne plongent pas aussi bas que lors de la crise financière déclenchée en 2008.

A 3,7x la prime à la résilience sur les indices globaux européens (moyenne Euronext-FTSE-SMI) reste bien supérieure à celle atteinte dans le creux de la vague covid, même si elle diminue légèrement de trimestre en trimestre depuis mi-2021.

Le FR 12 moins volatile que l'IAA 80 depuis la crise sanitaire



Le FR 12 n'a pas encore rejoint son niveau d'avant crise

Contrairement à l'IAA 80 le FR 12 n'a jamais retrouvé son niveau d'avant la crise sanitaire. La raison pourrait en être qu'il inclut une plus grande proportion d'entreprises dont les business models apparaissent structurellement moins résistants à des chocs exogènes tels que ceux qui se sont succédé depuis début 2020. On peut citer Danone, Tipiak ou encore Fleury Michon.

**Valorisations trimestrielles et annuelles moyennes des principaux indices :**

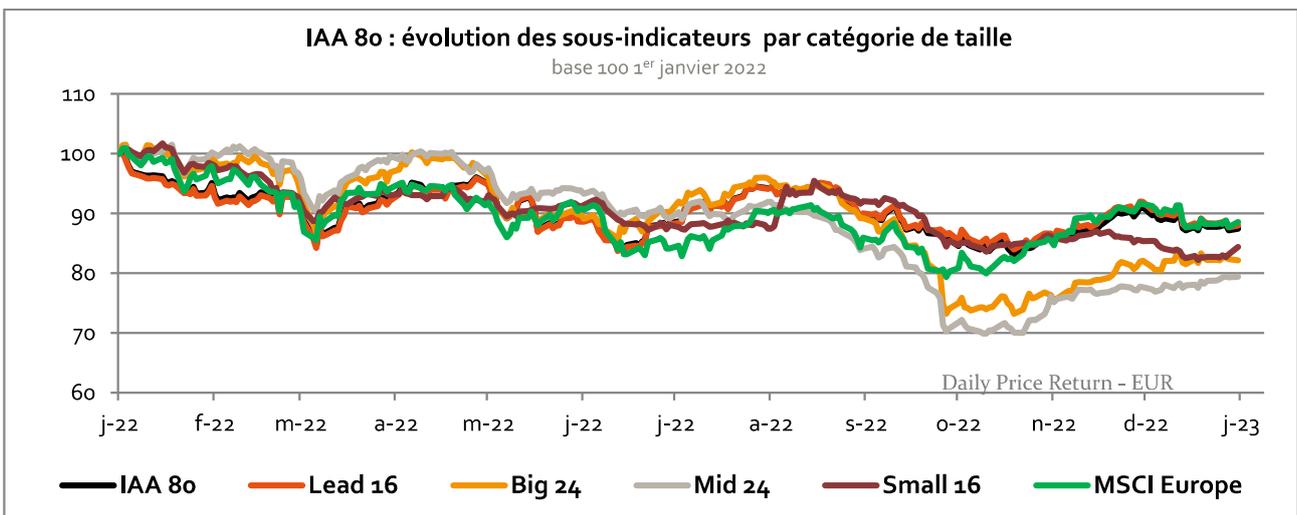
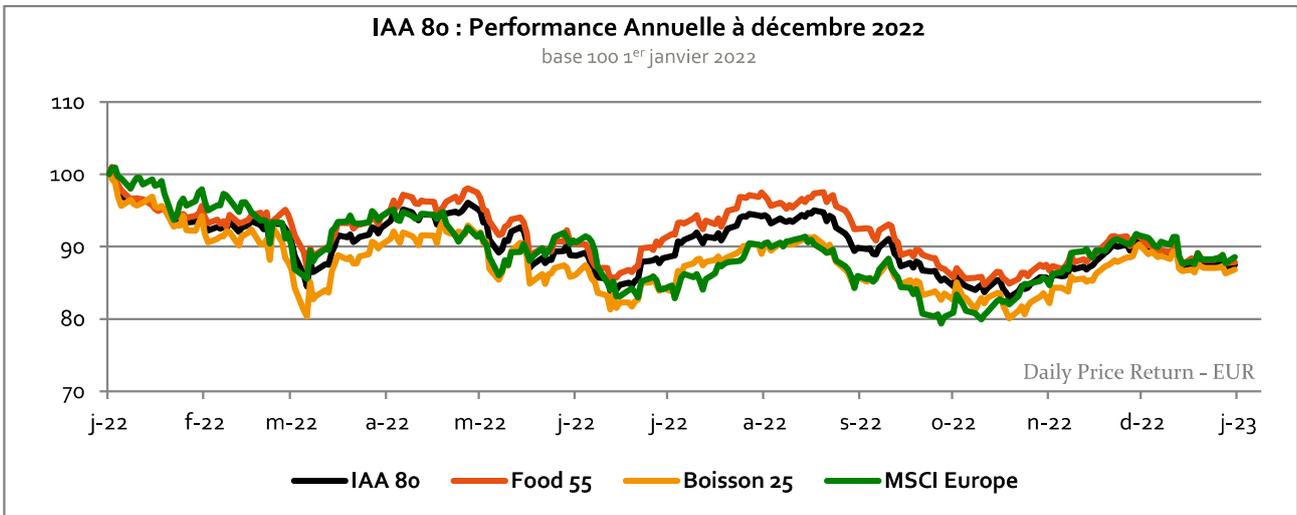
	Indices et sous-indices Unigrains				Indices généraux	
	IAA 80	Composante Food	Composante Boisson	FR 12	Moyenne Europe-FTSE-SMI	CAC 40
T421	15,5 x	15,3 x	15,8 x	12,9 x	11,9 x	11,3 x
T122	14,0 x	13,6 x	14,7 x	12,2 x	10,9 x	10,0 x
T222	12,8 x	12,3 x	13,7 x	11,8 x	9,7 x	8,7 x
T322	12,7 x	12,4 x	13,1 x	12,3 x	9,2 x	7,9 x
T422	12,0 x	11,7 x	12,5 x	12,0 x	8,7 x	7,8 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
2022						
	12,9 x	12,5 x	13,5 x	12,1 x	9,6 x	8,6 x



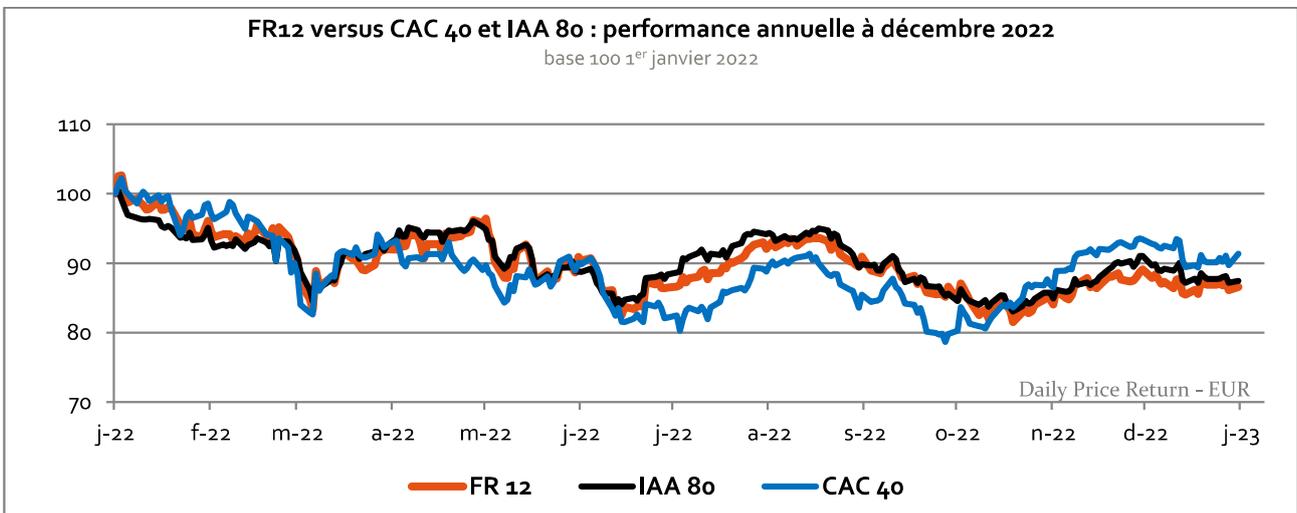


Annexe 1 – Graphiques

IAA 80

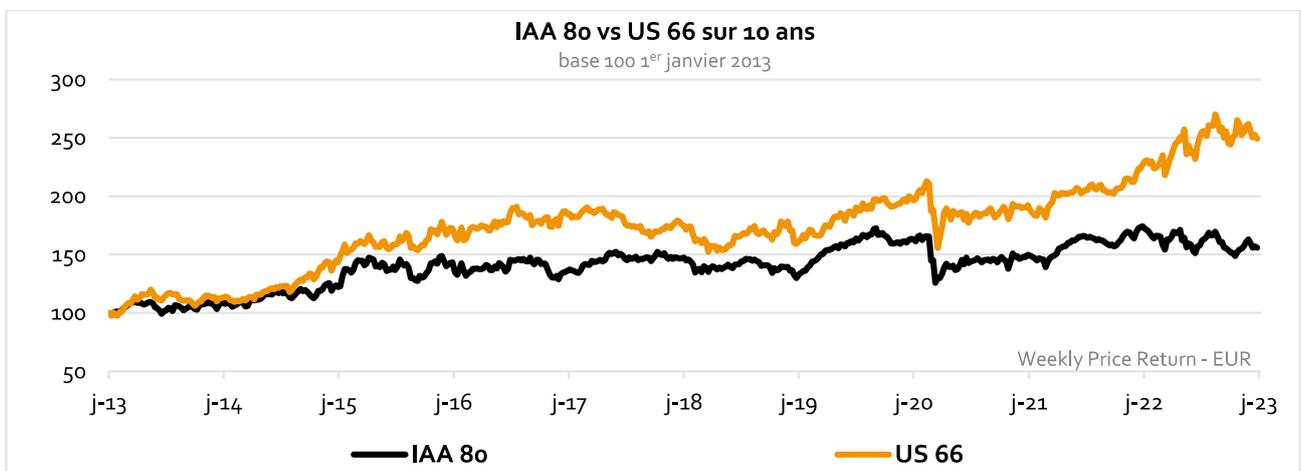
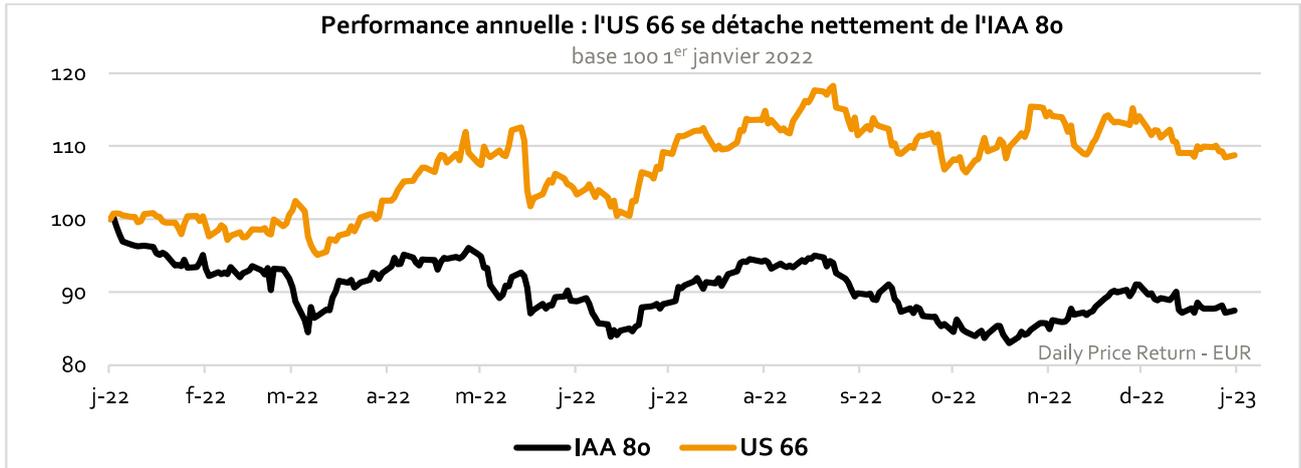


FR 12





IAA 8o versus US 66



Annexe 2 – Données complémentaires et définitions

Performances boursières

Performances* des indicateurs agroalimentaires au 31/12/2021

	Croissance annualisée						
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
IAA 80	(3,9%)	3,4%	(1,0%)	(12,5%)	(1,5%)	1,2%	4,5%
Food 56	(4,2%)	2,4%	(3,4%)	(12,1%)	(0,7%)	3,0%	5,6%
Boisson 24	(3,5%)	5,1%	3,0%	(13,2%)	(3,1%)	(1,7%)	2,9%
Lead 13	(4,3%)	0,3%	(0,2%)	(12,0%)	(1,2%)	1,8%	4,8%
Big 24	0,3%	9,5%	(8,9%)	(17,8%)	(3,5%)	(3,8%)	1,7%
Mid 26	2,2%	10,7%	(10,9%)	(20,6%)	(11,5%)	(7,3%)	3,1%
Small 17	(1,3%)	(0,3%)	(4,1%)	(15,6%)	(5,0%)	(13,0%)	(8,4%)
FR 13	(2,4%)	2,2%	0,1%	(13,4%)	(2,9%)	0,1%	3,6%
MSCI Europe	(3,5%)	9,5%	5,3%	(11,4%)	0,5%	1,6%	4,0%

*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%	1,6%	1,4%	1,4%
Boisson 25	1,9%	2,1%	1,9%	1,9%
Lead 16	1,7%	1,6%	1,5%	1,5%
Big 24	1,9%	1,8%	1,6%	1,6%
Mid 24	1,5%	1,6%	1,4%	1,4%
Small 16	1,3%	1,4%	1,4%	1,5%
FR 12	2,0%	1,9%	1,8%	1,7%
MSCI Europe	1,2%	1,7%	1,5%	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

^a Le ratio de levier élevé du FR 12 est largement dû à la présence de 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. La capitalisation boursière au 1er janvier 2023 est donnée ci-dessous à titre indicatif.

Valeurs de l'indicateur IAA 80

Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière (M€)		Catégorie de taille
				01/01/2022	01/01/2023	
NESTLÉ	CH	Food	Epicierie salée sucrée	337 152	299 816	Lead 16
DIAGEO	UK	Boisson	Vin & spiritueux	120 723	93 557	Lead 16
UNILEVER	UK	Food	Epicierie salée sucrée	120 277	119 553	Lead 16
AB-INBEV	BE	Boisson	Brasserie	105 262	112 820	Lead 16
HEINEKEN	NL	Boisson	Brasserie	56 918	50 652	Lead 16
PERNOD-RICARD	FR	Boisson	Vin & spiritueux	55 183	48 061	Lead 16
DANONE	FR	Food	Epicierie salée sucrée	35 530	31 049	Lead 16
LINDT & SPRUENGLI	CH	Food	Chocolaterie confiserie	28 782	22 306	Lead 16
CARLSBERG	DK	Boisson	Brasserie	21 847	18 051	Lead 16
KERRY	IE	Food	Ingrédients IAA	20 028	14 909	Lead 16
ABF	UK	Food	Epicierie salée sucrée	18 895	13 971	Lead 16
DAVIDE CAMPARI	IT	Boisson	Vin & spiritueux	14 388	10 716	Lead 16
JDE PEET'S	NL	Boisson	Café	13 603	13 614	Lead 16
BARRY CALLEBAUT	CH	Food	Chocolaterie confiserie	11 683	10 161	Lead 16
RÉMY COINTREAU	FR	Boisson	Vin & spiritueux	10 867	7 970	Lead 16
MOWI	NO	Food	Produits de la mer	10 772	8 088	Lead 16
ORKLA	NO	Food	Epicierie salée sucrée	8 783	6 705	Big 24
SALMAR	NO	Food	Produits de la mer	7 135	5 201	Big 24
EMMI	CH	Food	Produits laitiers	5 537	4 248	Big 24
AAK	SE	Food	Ingrédients IAA	4 908	4 154	Big 24
ROYAL UNIBREW	DK	Boisson	Brasserie	4 731	3 369	Big 24
LOTUS BAKERIES	BE	Food	Transfo céréales oléop	4 538	5 100	Big 24
LERØY SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	4 099	3 074	Big 24
FEVERTREE	UK	Boisson	Soft Drinks	3 754	1 359	Big 24
TATE & LYLE	UK	Food	Ingrédients IAA	3 658	3 201	Big 24
GLANBIA	IE	Food	Ingrédients IAA	3 524	3 241	Big 24
P/F BAKKAFROST	DK	Food	Produits de la mer	3 441	3 431	Big 24
BRITVIC	UK	Boisson	Soft Drinks	2 927	2 284	Big 24
SUDZUCKER	DE	Food	Sucre	2 693	3 269	Big 24
VISCOFAN	ES	Food	Ingrédients IAA	2 627	2 792	Big 24
EBRO FOODS	ES	Food	Transfo céréales oléop	2 586	2 296	Big 24
CRANSWICK	UK	Food	Viande	2 335	1 863	Big 24
AUSTEVOLL SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	2 143	1 685	Big 24
BELL	CH	Food	Viande	1 761	1 514	Big 24



Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière (M€)		Catégorie de taille
				01/01/2022	01/01/2023	
L.D.C.	FR	Food	Viande	1 701	1 828	Big 24
HILTON FOOD	UK	Food	Viande	1 207	564	Big 24
PREMIER FOODS	UK	Food	Epicierie salée sucrée	1 143	1 056	Big 24
ARYZTA	CH	Food	Transfo céréales oléop	1 089	1 108	Big 24
C&C GROUP	IE	Boisson	Vin & spiritueux	1 081	776	Big 24
OLVI OYJ	FI	Boisson	Brasserie	1 056	677	Mid 24
GRIEG SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	932	823	Mid 24
BAKKAVOR	UK	Food	Epicierie salée sucrée	871	629	Mid 24
SAVENCIA	FR	Food	Produits laitiers	839	797	Mid 24
HOTEL CHOCOLAT	UK	Food	Chocolaterie confiserie	825	241	Mid 24
GREENCORE	IE	Food	Epicierie salée sucrée	810	370	Mid 24
CLOETTA	SE	Food	Chocolaterie confiserie	735	548	Mid 24
ANORA GROUP ^a	FI	Boisson	Vin & Spiritueux	730	505	Mid 24
NORWAY ROYAL SALMON	NO	Food	Produits de la mer	707	849	Mid 24
A.G. BARR	UK	Boisson	Soft Drinks	686	670	Mid 24
BONDUELLE	FR	Food	F&L	670	437	Mid 24
NICHOLS	UK	Boisson	Soft Drinks	655	442	Mid 24
B.F.	CH	Food	Epicierie salée sucrée	643	726	Mid 24
LAURENT-PERRIER	FR	Boisson	Vin & spiritueux	613	762	Mid 24
FROSTA	DE	Food	Epicierie salée sucrée	585	371	Mid 24
ORIOR	CH	Food	Viande	565	485	Mid 24
RAISIO	FI	Food	Epicierie salée sucrée	533	405	Mid 24
GREENYARDS FOOD	BE	Food	F&L	500	342	Mid 24
ATRIA	FI	Food	Viande	323	261	Mid 24
KOPPARBERGS BRYGGERI	FSE	Boisson	Brasserie	316	246	Mid 24
ITALIAN WINE BRANDS	IT	Boisson	Vin & spiritueux	305	261	Mid 24
NEWLAT FOOD	IT	Food	Epicierie salée sucrée	284	177	Mid 24
SALMON EVOLUTION	NO	Food	Produits de la mer	267	273	Mid 24
SCANDI STANDARD	SE	Food	Viande	260	287	Mid 24
TER BEKE	BE	Food	Viande	214	153	Mid 24
LUCAS BOLS	NL	Boisson	Vins & Spiritueux	176	158	Small 16
HKSCAN	FI	Food	Viande	161	87	Small 16
VRANKEN POMMERY	FR	Boisson	Vin & spiritueux	160	153	Small 16
SCHLOSS WACHENHEIM	DE	Boisson	Vin & spiritueux	156	125	Small 16
FINSBURY FOOD	UK	Food	Transfo céréales oléop	148	129	Small 16
VALSOIA	IT	Boisson	Epicierie salée sucrée	147	105	Small 16
MARIE BRIZARD	FR	Food	Vin & spiritueux	147	255	Small 16
DEOLEO	ES	Boisson	Epicierie salée sucrée	144	116	Small 16
GROUPE MINOTERIES	CH	Food	Transfo céréales oléop	129	98	Small 16
MIKO	BE	Boisson	Epicierie salée sucrée	127	112	Small 16
FLEURY MICHON	FR	Food	Viande	98	77	Small 16
HOCHDORF	CH	Food	Ingédients IAA	89	46	Small 16
THE ARTISANAL SPIRIT COMPANY	UK	Boisson	Vins & Spiritueux	81	55	Small 16
APETIT	FI	Food	Epicierie salée sucrée	80	64	Small 16
ADVINI	FR	Food	Vin & spiritueux	73	73	Small 16
TIPIAK	FR	Food	Epicierie salée sucrée	60	49	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 2023 est donnée ci-dessous à titre indicatif.

Entreprise	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière (M€)	
			01/01/2022	01/01/2023
THE COCA-COLA COMPANY	Boisson	Soft Drinks	224 884	258 137
PEPSICO, INC.	Boisson	Soft Drinks	213 649	236 319
MONDELEZ INTERNATIONAL, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	81 336	85 412
KEURIG DR PEPPER INC.	Boisson	Soft Drinks	45 958	47 450
MONSTER BEVERAGE CORPORATION	Boisson	Soft Drinks	44 685	49 746
CONSTELLATION BRANDS, INC.	Food	Vin & spiritueux	41 354	40 117
THE KRAFT HEINZ COMPANY	Food	Epicerie salée sucrée	38 639	46 795
GENERAL MILLS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	35 738	46 393
THE HERSHEY COMPANY	Food	Chocolaterie confiserie	35 045	44 566
BROWN-FORMAN CORPORATION	Food	Vin & spiritueux	29 926	29 545
TYSON FOODS, INC.	Food	Viande	27 826	20 903
HORMEL FOODS CORPORATION	Food	Viande	23 286	23 356
MCCORMICK & COMPANY, INCORPORATED	Food	Epicerie salée sucrée	22 689	20 850
KELLOGG COMPANY	Food	Epicerie salée sucrée	19 323	22 815
CONAGRA BRANDS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	14 404	17 405
THE J. M. SMUCKER COMPANY	Food	Epicerie salée sucrée	12 941	15 857
CAMPBELL SOUP COMPANY	Food	Epicerie salée sucrée	11 531	15 948
DARLING INGREDIENTS, INC.	Food	Ingrédients	9 858	9 413
MOLSON COORS BEVERAGE COMPANY	Food	Brasserie	8 869	10 529
LAMB WESTON HOLDINGS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	8 140	12 061
POST HOLDINGS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	6 202	4 976
PILGRIM'S PRIDE CORPORATION	Food	Viande	6 042	5 266
INGREDION, INC.	Food	Ingrédients	5 654	6 024
THE BOSTON BEER COMPANY, INC.	Boisson	Brasserie	5 415	3 774
FLOWERS FOODS, INC.	Food	BVP	5 106	5 694
CELSIUS HOLDINGS, INC.	Boisson	Soft Drinks	4 906	4 507
SEABOARD CORPORATION	Food	Viande, commodités agr. etc	4 016	7 442
LANCASTER COLONY CORPORATION	Food	Epicerie salée sucrée	4 009	5 101
SANDERSON FARMS, INC.	Food	Viande	3 750	4 112
NATIONAL BEVERAGE CORP.	Boisson	Soft Drinks	3 720	4 076
BEYOND MEAT, INC.	Food	Viande	3 629	4 459
THE SIMPLY GOOD FOODS COMPANY	Food	Epicerie salée sucrée	3 510	736
THE HAIN CELESTIAL GROUP, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	3 480	3 570
J & J SNACK FOODS CORP.	Food	Epicerie salée sucrée	2 651	1 356
HOSTESS BRANDS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	2 485	2 700
COCA-COLA CONSOLIDATED, INC.	Boisson	Soft Drinks	2 483	2 819
THE DUCKHORN PORTFOLIO	Boisson	Vin & spiritueux	2 353	1 791
TOOTSIE ROLL INDUSTRIES, INC.	Food	Chocolaterie confiserie	2 024	2 599



Entreprise	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière (M€)	
			01/01/2022	01/01/2023
TREEHOUSE FOODS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	1 988	750
B&G FOODS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	1 754	2 196
MGP INGREDIENTS, INC.	Boisson	Vin & spiritueux	1 641	2 500
CAL-MAINE FOODS, INC.	Food	Œufs	1 589	1 361
SOVOS BRANDS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	1 335	1 176
CALAVO GROWERS, INC.	Food	F&L	1 154	1 203
TATTOOED CHEF, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	1 120	97
FRESH DEL MONTE, INC.	Food	F&L	1 088	771
MISSION PRODUCE, INC.	Food	F&L	975	880
JOHN B. SANFILIPPO & SON, INC.	Food	F&L	909	489
UTZ BRANDS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	659	570
VITAL FARMS, INC.	Food	Œufs et lait	640	725
THE VITA COCO COMPANY, INC.	Boisson	Soft Drinks	545	433
SENECA FOODS CORPORATION	Food	F&L	365	160
WHOLE EARTH BRANDS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	363	184
LANDEC CORPORATION	Food	F&L, Ingrédients	288	55
ZEVIA PBC	Boisson	Soft Drinks	214	172
NATURALS SHRIMP INCORPORATED	Food	Produits de la mer	202	113
CRIMSON WINE GROUP, LTD.	Boisson	Vin & spiritueux	163	85
FARMER BROS. CO.	Food	Epicerie salée sucrée	118	24
THE ALKALINE WATER COMPANY INC.	Boisson	Soft Drinks	111	7
LAIRD SUPERFOOD, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	104	102
BRIDGFORD FOODS CORPORATION	Food	Epicerie salée sucrée	97	81
BARFRESH FOOD GROUP, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	74	5
NUZEE, INC.	Boisson	Café	66	16
MAMAMANCINI'S HOLDINGS, INC.	Food	Viande	63	61
LIFEWAY FOODS, INC.	Food	Soft Drinks	62	12
FRESH VINE WINE, INC.	Boisson	Vin & spiritueux	55	750