



Conjoncture Unigrains

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.

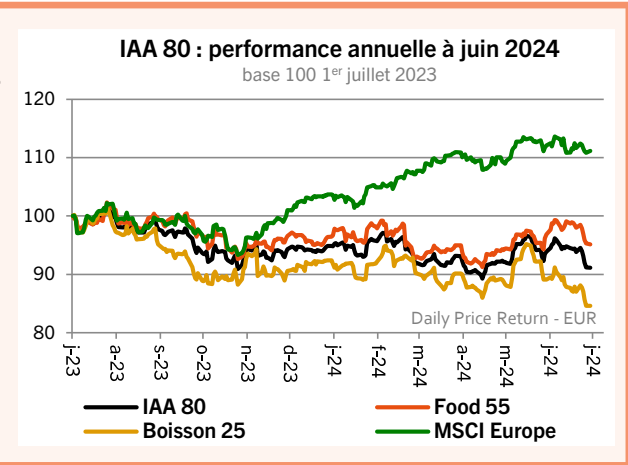
IAA 80 vs MSCI Europe

L'IAA 80 poursuit sa légère baisse à -2,1% au T224 mais l'écart se resserre avec le MSCI Europe, en pleine décélération (+0,2% vs +7% au T124). Son recul est essentiellement dû à Nestlé et aux géants des « Vins & Spiritueux », tous affectés par la morosité de la consommation américaine. Les Vins & Spiritueux souffrent aussi toujours d'une Chine atone. **Le manque de visibilité sur l'économie et la consommation mondiales accentue la volatilité des cours** : les investisseurs privilégient les entreprises en capacité d'améliorer structurellement leurs résultats mais réagissent violemment aux bonnes comme aux mauvaises surprises individuelles.

Composantes Food et Boisson

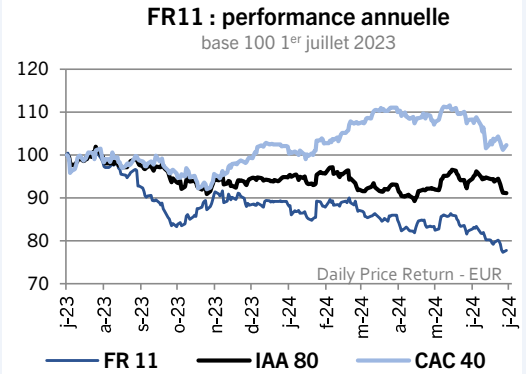
Food 55 se stabilise à +0,2% au T224, porté largement par Nestlé (plus de 40% de sa capitalisation boursière), dont le déclin a ralenti à -3,7% contre -7,7% au T1. **Hors Nestlé, Food 55 surperforme le MSCI Europe à +3,5%**, soutenue par la croissance continue des sous-secteurs « Transformation des céréales », « Viande » et « Epicerie salée sucrée ». Très sensibles à des problèmes sanitaires de plus en plus récurrents, les « Produits de la mer » plongent en revanche de -12,1% après une poussée à +16% au T1.

Boisson 25 accentue sa perte au T224 à -6,1%. Les « Soft Drinks » poursuivent leur ascension et la Brasserie se comporte plutôt bien, contrairement aux Vins & Spiritueux. Diageo, qui suscitait l'espoir au T1 (+3,5%) rechute finalement lourdement à -14,7%.



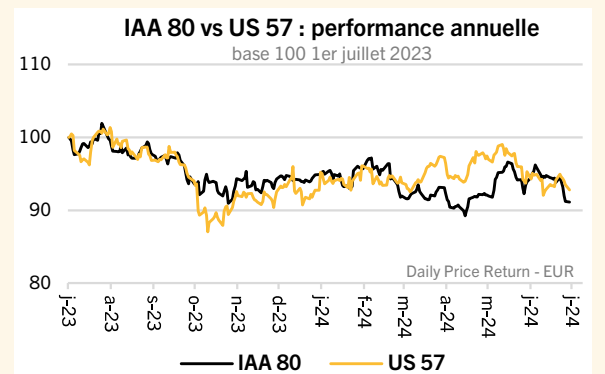
Sous-indice français FR 11

Le FR 11 continue de nettement sous-performer l'IAA 80, à -9,6% au T224. Pernod Ricard (-16,1%) et Rémy Cointreau (-16,9%) y sont pour beaucoup, toujours affectés par leur forte dépendance aux Etats-Unis et à la Chine, où la consommation d'alcool premium ne redémarre pas. Sur un an les deux valeurs plongent respectivement de -38,4% et -46,2%.



IAA 80 versus US 57

Face à des prix élevés et alors que le stimulus économique lié au covid touche à sa fin, les Américains ont commencé à modifier leurs habitudes de consommation. Cela explique en grande partie la **sous-performance de l'indice américain d'Unigrains US 57 (-4,5%) au T224 par rapport à l'IAA 80 (-2,1%)**, pour qui l'impact de la crise du pouvoir d'achat a été bien plus précoce.



Auteur : Anne Couderc – tél : 01 44 31 16 27 - acouderc@unigrains.fr – Date de Publication : juillet 2024

Avertissement : La présente note a été réalisée par la Direction des Études Économiques d'UNIGRAINS à partir de données publiques. 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

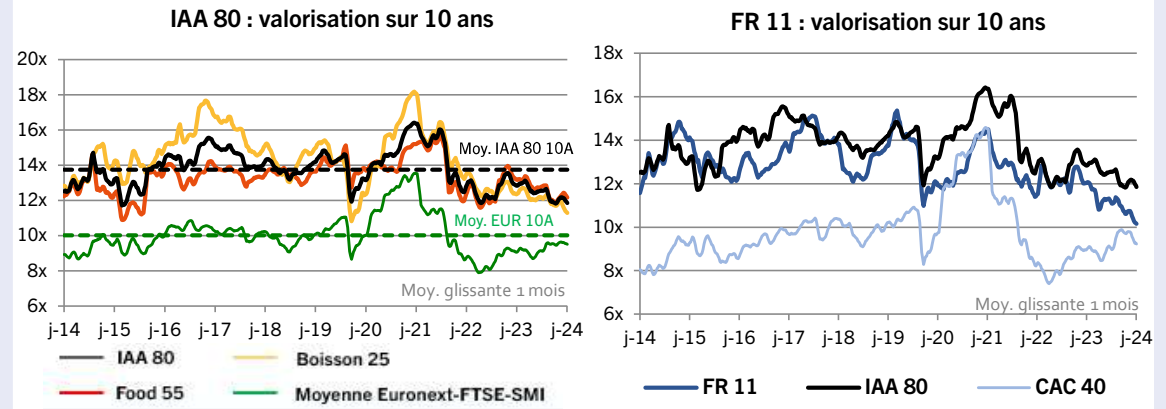




Valorisation (Capitalisation boursière / EBITDA)

Le multiple moyen trimestriel de l'IAA 80 rejoint le creux de fin 2022, glissant à 12,0x au T24. Les multiples des 2 composantes Food 55 et Boisson 25 sont en baisse, mais pour des raisons différentes. Pour Boisson 25 le recul reflète la poursuite de l'érosion de la capitalisation boursière, en grande partie liée aux Vins & Spiritueux. Food 55 offre plus d'opportunités aux investisseurs : les actions sont peu chères tandis que les résultats demeurent résilients.

La valorisation du FR 11 poursuit également sa descente. A 10,5x au T24 elle se situe bien au-dessous de celle de l'IAA 80, lestée par les piètres résultats et perspectives de Pernod Ricard et Rémy Cointreau. La prime de cherté vis-à-vis du CAC 40 se réduit à 0,9x. Ce niveau n'avait pas été observé depuis 2021, année bouleversée par la crise sanitaire.



Valeurs marquantes du trimestre

○ **Fleury Michon : +24,2%**

Après plusieurs années difficiles le groupe semble enfin sortir de l'ornière. Les investisseurs ont salué la cession de la participation du groupe dans l'entreprise espagnole Platos Traditionales, qui permet de réduire à quasi-néant son endettement et semble signer la fin d'un pénible exercice de restructuration. Par ailleurs les résultats progressent. La division « Catering » reprend du tonus tandis que la rentabilité de l'activité GMS s'améliore malgré la baisse des ventes. En effet le groupe bénéficie d'un reflux du coût de ses matières premières, mais a aussi su faire preuve d'une gestion efficace de ses tarifs et de ses gammes dans un environnement de consommation compliqué.

○ **Carlsberg : -9,7%**

Le brasseur danois évolue à contre-courant de ses pairs malgré des ventes au-dessus des attentes au premier trimestre. Le mouvement d'humeur des investisseurs traduit leur impatience vis-à-vis de prévisions annuelles que le management a choisi par prudence de ne pas relever. Il reflète aussi des sentiments mitigés sur l'acquisition prochaine de **Britvic** (+43,8% au T24, inclus dans le sous-secteur « Soft Drinks » de l'IAA 80), les synergies attendues n'étant selon certains investisseurs pas à la hauteur des dépenses que cet achat occasionne.

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
- **Taille** : Lead 13, Big 25, Mid 25 et Small 17 avec une ventilation des entreprises selon leur capitalisation boursière au 1^{er} janvier de l'année en cours ; seuils à 200, 1 000 et 10 000 M€.
- **Géographie** : FR 11 constitué de 11 titres français.

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

La composition de ses indices et sous-indices est réactualisée une fois par an 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

La liste des valeurs de l'indice IAA 80 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.

prise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière (M€) 01/01/2024	Catégorie de taille
NESTLÉ	CH	Food	Epicierie salée sucrée	279 743	Lead 13
AB-INBEV	BE	Boisson	Brasserie	116 067	Lead 13
UNILEVER	UK	Food	Epicierie salée sucrée	109 412	Lead 13
DIAGEO	UK	Boisson	Vin & spiritueux	73 514	Lead 13
HEINEKEN	NL	Boisson	Brasserie	52 101	Lead 13
PERNOD-RICARD	FR	Boisson	Vin & spiritueux	40 460	Lead 13
DANONE	FR	Food	Epicierie salée sucrée	37 646	Lead 13
LINDT & SPRUENGLI	CH	Food	Chocolaterie confiserie	25 479	Lead 13
ABF	UK	Food	Epicierie salée sucrée	20 628	Lead 13
CARLSBERG	DK	Boisson	Brasserie	16 450	Lead 13
KERRY	IE	Food	Ingrédients IAA	13 828	Lead 13
JDE PEET'S	NL	Boisson	Café	11 874	Lead 13
DAVIDE CAMPARI	IT	Boisson	Vin & spiritueux	11 555	Lead 13
MOWI	NO	Food	Produits de la mer	8 371	Big 25
BARRY CALLEBAUT	CH	Food	Chocolaterie confiserie	8 351	Big 25
ORKLA	NO	Food	Epicierie salée sucrée	6 995	Big 25
LOTUS BAKERIES	BE	Food	Transfo céréales oléop	6 679	Big 25
SALMAR	NO	Food	Produits de la mer	5 991	Big 25
RÉMY COINTREAU	FR	Boisson	Vin & spiritueux	5 852	Big 25
AAK	SE	Food	Ingrédients IAA	5 251	Big 25
EMMI	CH	Food	Produits laitiers	5 240	Big 25
GLANBIA	IE	Food	Ingrédients IAA	3 927	Big 25
ROYAL UNIBREW	DK	Boisson	Brasserie	3 025	Big 25
TATE & LYLE	UK	Food	Ingrédients IAA	3 020	Big 25
SUDZUCKER	DE	Food	Sucre	2 896	Big 25
P/F BAKKAFROST	DK	Food	Produits de la mer	2 801	Big 25
VISCOFAN	ES	Food	Ingrédients IAA	2 476	Big 25
L.D.C.	FR	Food	Viande	2 454	Big 25
BRITVIC	UK	Boisson	Soft Drinks	2 397	Big 25
EBRO FOODS	ES	Food	Transfo céréales oléop	2 388	Big 25
CRANSWICK	UK	Food	Viande	2 365	Big 25
LERØY SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	2 216	Big 25
BELL	CH	Food	Viande	1 714	Big 25
ARYZTA	CH	Food	Transfo céréales oléop	1 656	Big 25
FEVERTREE	UK	Boisson	Soft Drinks	1 410	Big 25
PREMIER FOODS	UK	Food	Epicierie salée sucrée	1 350	Big 25
AUSTEVOLL SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	1 331	Big 25
B.F.	IT	Food	Epicierie salée sucrée	1 034	Big 25
HILTON FOOD	UK	Food	Viande	826	Mid 25
SAVENCIA	FR	Food	Produits laitiers	741	Mid 25

prise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière (M€) 01/01/2024	Catégorie de taille
LAURENT-PERRIER	FR	Boisson	Vin & spiritueux	716	Mid 25
C&C GROUP	IE	Boisson	Vin & spiritueux	692	Mid 25
GRIEG SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	681	Mid 25
A.G.BARR	UK	Boisson	Soft Drinks	655	Mid 25
OLVI OYJ	FI	Boisson	Brasserie	580	Mid 25
BAKKAVOR	UK	Food	Epicierie salée sucrée	538	Mid 25
GREENCORE	IE	Food	Epicierie salée sucrée	522	Mid 25
ORIOR	CH	Food	Viande	506	Mid 25
NICHOLS	UK	Boisson	Soft Drinks	479	Mid 25
CLOETTA	SE	Food	Chocolaterie confiserie	471	Mid 25
FROSTA	DE	Food	Epicierie salée sucrée	425	Mid 25
BONDUELLE	FR	Food	F&L	351	Mid 25
SCANDI STANDARD	SE	Food	Viande	338	Mid 25
NEWLAT FOOD	IT	Food	Epicierie salée sucrée	335	Mid 25
VIVA WINE GROUP	SE	Boisson	Vin & Spiritueux	207	Mid 25
RAISIO	FI	Food	Epicierie salée sucrée	317	Mid 25
MARIE BRIZARD	FR	Boisson	Vin & spiritueux	302	Mid 25
GREENYARDS FOOD	BE	Food	F&L	296	Mid 25
ANORA GROUP	FI	Boisson	Vin & Spiritueux	295	Mid 25
ATRIA	FI	Food	Viande	295	Mid 25
MASOVAL AS	NO	Food	Produits de la mer	282	Mid 25
Salmon Evolution ASA	NO	Food	Produits de la mer	250	Mid 25
KOPPARBERGS BRYGGERI	SE	Boisson	Brasserie	207	Mid 25
ITALIAN WINE BRANDS	IT	Boisson	Vin & spiritueux	179	Small 17
ANDFJORD SALMON	NO	Food	Produits de la mer	156	Small 17
VRANKEN POMMERY	FR	Boisson	Vin & spiritueux	142	Small 17
CHAPEL DOWN	UK	Boisson	Vin & Spiritueux	102	Small 17
SCHLOSS WACHENHEIM	DE	Boisson	Vin & spiritueux	130	Small 17
WHAT'S COOKING ? (ex-TER BEKE)	BE	Food	Viande	123	Small 17
GIGANTE SALMON AS	NO	Food	Produits de la mer	117	Small 17
DEOLEO	ES	Food	Epicierie salée sucrée	114	Small 17
MIDSONA AB	SE	Food	Epicierie salée sucrée	107	Small 17
VALSOIA	IT	Food	Epicierie salée sucrée	100	Small 17
GROUPE MINOTERIES	CH	Food	Transfo céréales oléop	99	Small 17
FLEURY MICHON	FR	Food	Viande	83	Small 17
APETIT	FI	Food	Epicierie salée sucrée	82	Small 17
HKSCAN	FI	Food	Viande	81	Small 17
THE KINGFISH COMPANY	NL	Food	Produits de la mer	78	Small 17
MIKO	BE	Food	Epicierie salée sucrée	70	Small 17
ADVINI	FR	Boisson	Vin & spiritueux	59	Small 17



Valeurs de l'indicateur US 57

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.

Entreprise	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière (M€) 01/01/2024
THE COCA-COLA COMPANY	Boisson	Soft Drinks	230 575
PEPSICO, INC.	Boisson	Soft Drinks	213 831
MONDELEZ INTERNATIONAL, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	89 206
MONSTER BEVERAGE CORP.	Boisson	Soft Drinks	54 246
KEURIG DR PEPPER INC.	Boisson	Soft Drinks	42 166
THE KRAFT HEINZ COMPANY	Food	Epicerie salée sucrée	41 048
CONSTELLATION BRANDS, INC.	Boisson	Vin & spiritueux	40 182
THE HERSHEY COMPANY	Food	Chocolaterie confiserie	34 505
GENERAL MILLS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	33 478
BROWN-FORMAN CORP.	Boisson	Vin & spiritueux	24 959
TYSON FOODS, INC.	Food	Viande	17 335
KELLANOVA	Food	Epicerie salée sucrée	17 331
MCCORMICK & COMPANY, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	16 609
HORMEL FOODS CORPORATION	Food	Viande	15 891
LAMB WESTON HOLDINGS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	14 177
CONAGRA BRANDS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	12 397
THE J. M. SMUCKER COMPANY	Food	Epicerie salée sucrée	12 140
MOLSON COORS BEVERAGE COMPANY	Boisson	Brasserie	11 957
CAMPBELL SOUP COMPANY	Food	Epicerie salée sucrée	11 663
CELSIUS HOLDINGS, INC.	Boisson	Soft Drinks	11 431
DARLING INGREDIENTS INC.	Food	Ingrédients	7 196
INGREDION INC.	Food	Ingrédients	6 403
PILGRIM'S PRIDE CORP.	Food	Viande	5 927
POST HOLDINGS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	4 824
COCA-COLA CONSOLIDATED, INC.	Boisson	Soft Drinks	4 459
FLOWERS FOODS, INC.	Food	BVP	4 301
NATIONAL BEVERAGE CORP.	Boisson	Soft Drinks	4 202
LANCASTER COLONY CORP.	Food	Epicerie salée sucrée	4 144

Entreprise	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière (M€) 01/01/2024
THE BOSTON BEER COMPANY, INC.	Boisson	Brasserie	3 778
THE SIMPLY GOOD FOODS COMPANY	Food	Epicerie salée sucrée	3 577
SEABOARD CORP.	Food	Viande, commodités a	3 137
J&J SNACK FOODS CORP.	Food	Epicerie salée sucrée	2 926
CAL-MAINE FOODS, INC.	Food	Œufs	2 544
TREEHOUSE FOODS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	2 074
TOOTSIE ROLL INDUSTRIES, INC.	Food	Chocolaterie confiserie	2 005
MGP INGREDIENTS, INC.	Food	Ingrédients	1 963
THE VITA COCO COMPANY, INC.	Food	Soft Drinks	1 319
UTZ BRANDS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	1 193
JOHN B. SANFILIPPO & SON, INC.	Food	F&L	1 079
THE DUCKHORN PORTFOLIO, INC.	Boisson	Vin & spiritueux	1 028
WK KELLOGG CO.	Food	Epicerie salée sucrée	1 018
THE HAIN CELESTIAL GROUP, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	889
B&G FOODS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	747
MISSION PRODUCE, INC.	Food	F&L	646
VITAL FARMS, INC.	Food	Œufs et lait	591
BEYOND MEAT, INC.	Food	Viande	520
CALAVO GROWERS, INC.	Food	F&L	473
SENECA FOODS CORP.	Food	F&L	338
CRIMSON WINE GROUP	Boisson	Vin et spiritueux	264
LIFEWAY FOODS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	178
MAMA'S CREATIONS	Food	Viande	166
WHOLE EARTH BRANDS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	132
CRIMSON WINE GROUP, LTD.	Boisson	Vin & spiritueux	112
ZEVIA PBC	Boisson	Soft Drinks	92
BRIDGFORD FOODS CORP.	Food	Epicerie salée sucrée	90
FARMER BROS. CO.	Food	Epicerie salée sucrée	58
SOW GOOD, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	55