



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.

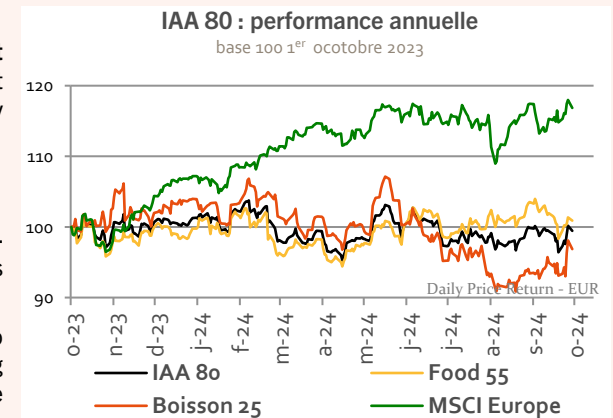
IAA 80 ^(a) vs MSCI Europe

Après deux trimestres dans le rouge (-2% durant le T1 et -1,8% au T2), l'IAA 80 repasse dans le vert à +2,2% au T324, et surperforme le MSCI Europe (+1,7%) pour la première fois depuis T322. Cette progression de l'IAA 80 est liée au ralentissement du MSCI Europe mais également au retour à la croissance de l'ensemble des sous-secteurs des composantes Food et Boisson, y compris des « Vins & Spiritueux ». Ce dernier a rebondi à +4,7% au T3 après -13,8% au T2.

Composantes Food et Boisson

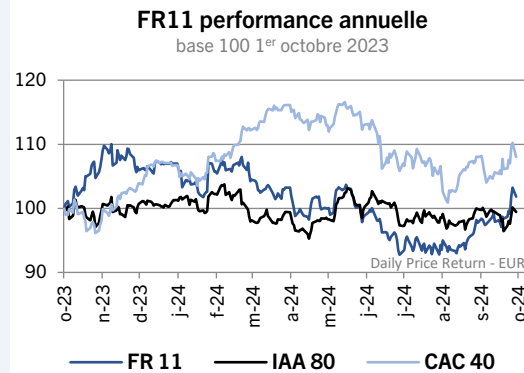
Food 55 prolonge le redressement enclenché le trimestre précédent avec +2,5% au T324, malgré Nestlé qui poursuit sa baisse à -6,7%. Les bons résultats d'autres acteurs tels que Lindt & Spruengli, Unilever et Danone permettent de pallier les déconvenues subies par le géant suisse depuis plus d'un an.

Boisson 25 s'améliore légèrement à +1,8% après deux trimestres négatifs. Le sous-secteur « Vins & Spiritueux » repart avec Diageo (+7,1%) et Pernod-Ricard (+7,4%) qui, dans un marché toujours difficile, conservent la confiance des investisseurs pour le long terme : ils privilégient les fondamentaux solides tels que la diversité géographique et le portefeuille produits. La « Brasserie » se stabilise grâce à AB InBev (+5,9%), portée par l'amélioration structurelle de ses résultats dans un marché qui demeure morose.



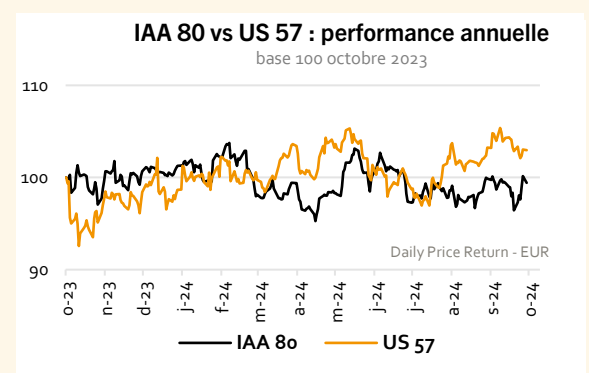
Sous-indice français FR 11

A +9,1% au T324, le FR 11 surperforme l'IAA 80 mais également le CAC 40 (+1%). Danone (+13,2%) et Pernod-Ricard (+7,4%) ont nettement contribué à ce redressement. Danone affiche une croissance des volumes (en Amérique du Nord : produits protéinés et liés au café) tandis que Pernod Ricard bénéficie du retour de la confiance des investisseurs.



IAA 80 versus US 57

Avec une croissance américaine au rendez-vous, en partie liée à l'augmentation de la consommation des ménages au T324, l'indice américain US57 (+4,3%) surperforme à nouveau l'IAA80.



Auteur : Paulin MATCHON – tél : 01 44 31 16 27 - pmatchon@unigrains.fr – Date de Publication : novembre 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

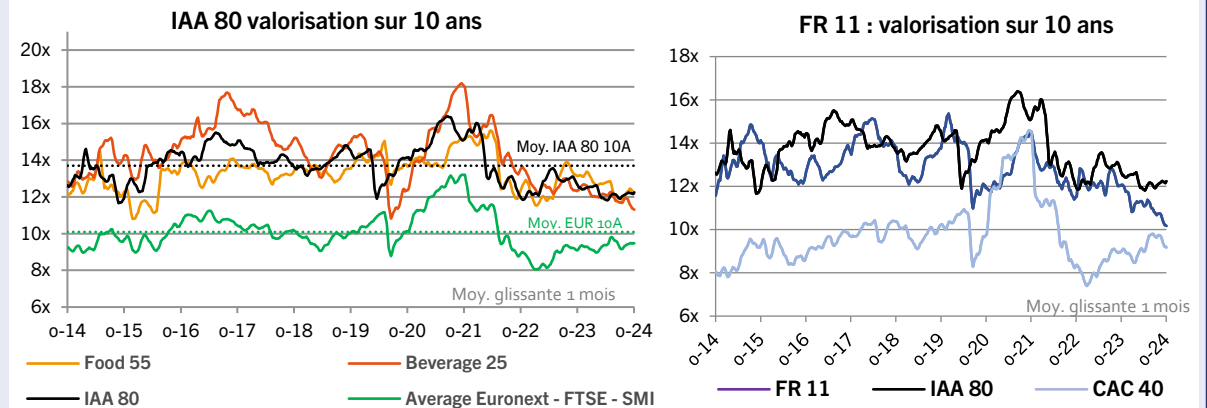




Valorisation (Valeur d'entreprise ^(b) / EBITDA)

Le multiple moyen trimestriel de l'IAA 80 demeure stable au T324 à 12,1x, une valeur équivalente à T422. Les multiples des deux composantes Food 55 (+0,1 pt) et Boisson 25 (-0,6 pts) suivent deux trajectoires différentes avec une légère augmentation pour l'un et une baisse pour l'autre. Food 55 tire avantage de la résilience du secteur malgré le contexte difficile. Quant à la composante Boisson, elle pâtit de la prudence des investisseurs dans un contexte de consommation ralentie.

Malgré la performance de l'indice FR 11 au T324, la valorisation ne suit pas et continue sa baisse à 10,4x (-0,7 pts). La mauvaise performance de Rémy Cointreau est en partie responsable de ces résultats. La prime de cherté du FR 11 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

- **Danone : +13,2% au T324 et +27,1% sur 1 an**

Longtemps à la traîne de son grand rival suisse Nestlé, Danone a nettement amélioré ses résultats sur les derniers trimestres. Alors que le groupe helvétique accumule les difficultés, la société tricolore enchaîne les bonnes publications et déroule sa stratégie « Renew Danone » (approche centrée sur le consommateur, investissements stratégiques sur les aspects santé & nutrition...). Elle confirme ses perspectives pour 2024, visant une croissance des ventes de 3% à 5% et une amélioration modérée de sa marge opérationnelle. A contrario, Nestlé a abaissé ses objectifs pour l'année 2024 du fait d'une croissance organique des ventes inférieure aux attentes sur les neuf premiers mois de l'année.

- **Bonduelle : +15,9% au T324**

Au T324, le groupe renoue avec la croissance après trois trimestres dans le rouge. Cette reprise est liée à l'amélioration de sa rentabilité malgré des ventes en baisse, mais également à l'annonce de la cession de l'activité de salades en sachet en France (négociation exclusive avec Les Crudettes - Groupe LSDH) et en Allemagne (discussions avec Taylor Farms). La baisse de la consommation, couplée à l'inflation et à la concurrence des marques distributeurs, a fortement pénalisé les ventes, conduisant Bonduelle à se séparer de cette activité déficitaire.

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 et US 57 composé de 57 titres américains.

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 1er janvier ainsi que les entrées et sorties de cotation.**

^(a) : **Calcul de l'évolution des indices** = les évolutions sont calculées sur le trimestre étudié en comparant la valeur de fin et la valeur de début du trimestre.

^(b) : **Valeur d'entreprise (VE)** = capitalisation boursière + dette financière nette + intérêts minoritaires.



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.

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

Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière (M€) 01/01/2024
LAURENT-PERRIER	FR	Boisson	Vin & spiritueux	716
C&C GROUP	IE	Boisson	Vin & spiritueux	692
GRIEG SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	681
A.G.BARR	UK	Boisson	Soft Drinks	655
OLVI OYJ	FI	Boisson	Brasserie	580
BAKKAVOR	UK	Food	Epicerie salée sucrée	538
GREENCORE	IE	Food	Epicerie salée sucrée	522
ORIOR	CH	Food	Viande	506
NICHOLS	UK	Boisson	Soft Drinks	479
CLOETTA	SE	Food	Chocolaterie confiserie	471
FROSTA	DE	Food	Epicerie salée sucrée	425
BONDUELLE	FR	Food	F&L	351
SCANDI STANDARD	SE	Food	Viande	338
NEWLAT FOOD	IT	Food	Epicerie salée sucrée	335
VIVA WINE GROUP	SE	Boisson	Vin & Spiritueux	343
RAISIO	FI	Food	Epicerie salée sucrée	317
MARIE BRIZARD	FR	Boisson	Vin & spiritueux	302
GREENYARDS FOOD	BE	Food	F&L	296
ANORA GROUP	FI	Boisson	Vin & Spiritueux	295
ATRIA	FI	Food	Viande	295
MASOVAL AS	NO	Food	Produits de la mer	282
Salmon Evolution ASA	NO	Food	Produits de la mer	250
KOPPARBERGS BRYGGERI	SE	Boisson	Brasserie	207
ITALIAN WINE BRANDS	IT	Boisson	Vin & spiritueux	179
ANDFJORD SALMON	NO	Food	Produits de la mer	156
VRANKEN POMMERY	FR	Boisson	Vin & spiritueux	142
CHAPEL DOWN	UK	Boisson	Vin & Spiritueux	149
SCHLOSS WACHENHEIM	DE	Boisson	Vin & spiritueux	130
WHAT'S COOKING ? (ex-TER BEKE)	BE	Food	Viande	123
GIGANTE SALMON AS	NO	Food	Produits de la mer	117
DEOLEO	ES	Food	Epicerie salée sucrée	114
MIDSONA AB	SE	Food	Epicerie salée sucrée	107
VALSOIA	IT	Food	Epicerie salée sucrée	100
GROUPE MINOTERIES	CH	Food	Transfo céréales oléop	99
FLEURY MICHON	FR	Food	Viande	83
APETIT	FI	Food	Epicerie salée sucrée	82
HKSCAN	FI	Food	Viande	81
THE KINGFISH COMPANY	NL	Food	Produits de la mer	78
MIKO	BE	Food	Epicerie salée sucrée	70
ADVINI	FR	Boisson	Vin & spiritueux	59



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