



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.

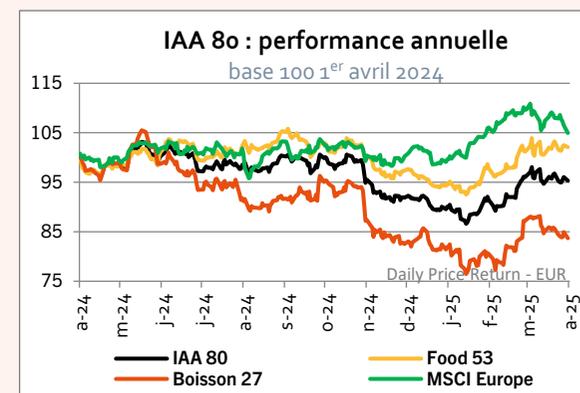
IAA 80 ^(a) vs MSCI Europe

L'année 2025 démarre sur une note favorable pour l'indice Unigrains, qui enregistre une progression de 5,9 % au T1 et surperforme le MSCI Europe (+5,3 %). La croissance robuste de l'IAA 80 s'explique par la vigueur des grandes capitalisations, avec le Lead 11 en hausse de 7,1 %. L'indice bénéficie également du rebond de ses deux composantes : principalement Food (+7,9 %) et, dans une moindre mesure, Boissons (+2,1 %). Le bon démarrage de l'IAA 80 se produit dans un contexte favorable pour les marchés des actions européennes, regagnant de l'attrait auprès des investisseurs malgré les craintes liées aux tarifs douaniers américains.

Composantes Food et Boissons

La composante Food tire parti du dynamisme de Nestlé, en hausse de 17,4 % au T1. Après une année 2024 difficile, le géant suisse regagne la confiance des investisseurs grâce à une croissance du chiffre d'affaires dépassant les attentes et une politique tarifaire relevée avec les coûts des matières premières. Lindt & Sprüngli (+14,4 %) et Danone (+8,9 %) progressent aussi.

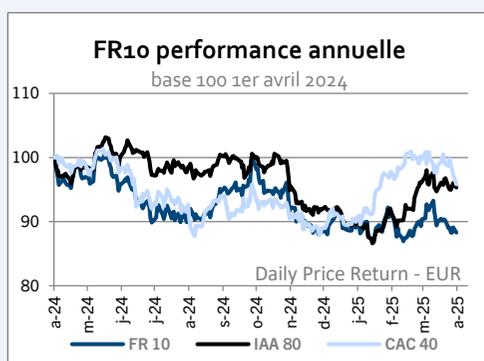
Au T1, la catégorie Boissons affiche des dynamiques contrastées. Avec des prévisions de croissance à court terme, la Brasserie progresse fortement à +16,2 %, portée par AB InBev (+18,2 %), Heineken (+9,7 %) et Carlsberg (+23,2 %) boosté par l'acquisition de Britvic. Les soft drinks croissent également (+11,5 %). En revanche, les Vins et Spiritueux (-19,1 %) poursuivent leur traversée du désert, pénalisés par les menaces de taxes chinoises et américaines, ainsi que des stocks élevés outre-Atlantique.



Sous-indice français FR 10

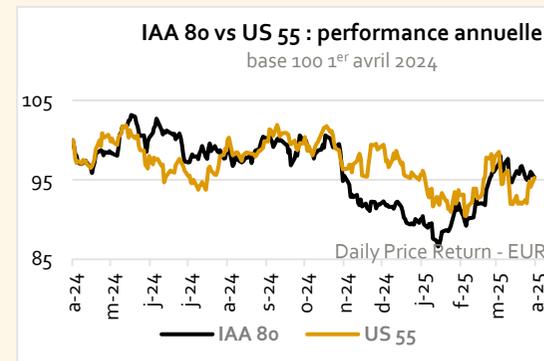
Les Vins et Spiritueux plombent le FR 10 (-1,7 %), avec des baisses marquées : Pernod Ricard (-16,2 %), Rémy Cointreau (-26,1 %) et Marie Brizard (-16,4 %). Le sursis de 3 mois accordé par la Chine avant l'application des taxes antidumping n'a visiblement pas suffi à juguler les pertes.

En revanche, les valeurs alimentaires progressent limitant le recul global : Danone (+8,9 %), Savencia (+13,6 %), Bonduelle (+16,6 %) et LDC (+8 %).



IAA 80 versus US 55

Au T125, l'indice US 55 (-0,4 %) enregistre un léger recul et sous-performe son homologue européen, l'IAA 80, dans un climat global d'instabilité. Les principales capitalisations de l'indice ont des contributions antagonistes. The Coca-Cola Company gagne 10,7 %, porté par des résultats opérationnels en hausse, tandis que PepsiCo chute de 6,3 %, affecté par la faible performance de Frito-Lay en Amérique du Nord.



Auteur : Paulin MATCHON – tél : 01 44 31 16 27 - pmatchon@unigrains.fr – Date de Publication : mai 2025

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.

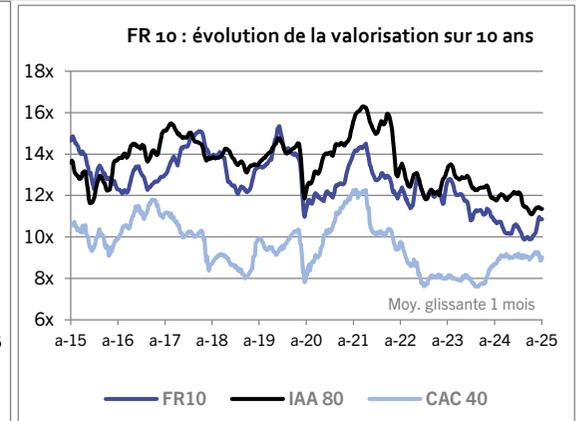
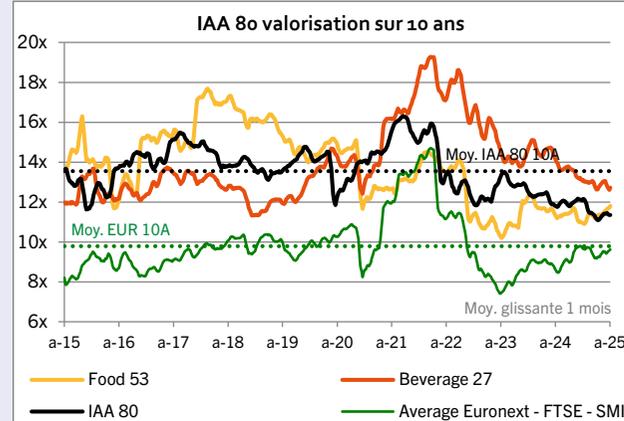
© UNIGRAINS – 23 AVENUE DE NEUILLY, 75116 PARIS – WWW.UNIGRAINS.FR



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

Pour le premier trimestre, la valorisation de l'IAA 80 recule à 11,3x, proche du niveau de 2010 (11,0x) réduisant ainsi la prime de cherté face aux indices européens à 1,9x (contre 3,2x au T124). La composante Food progresse à 11,5x après une stabilisation autour de 11,3x depuis le T224, démontrant une fois de plus sa résilience tandis que la composante Boissons poursuit sa chute, passant de 14,5x au T124 à 12,8x au T125.

Le sous-indice FR10, bien que pénalisé par les vins et spiritueux, se redresse légèrement à 10,4x. Par rapport au trimestre précédent, les valorisations du secteur des boissons baissent modérément (-0,2 point au T125 vs -1,1 point à T424 pour Pernod-Ricard) tandis que l'alimentaire reste stable, avec Danone qui demeure à 10,4x.



Valeurs marquantes du trimestre

○ **Savencia (+13,6%) :**

Au T125, le groupe maintient un chiffre d'affaires stable malgré l'inflation des prix du lait et des coûts de production élevés, surtout en France. La croissance organique de +0,8 % est soutenue par une hausse de la demande des ingrédients (beurre, poudre...), compensant le recul de l'activité fromage (baisse des ventes et négociations commerciales complexes en Europe). Face à la concurrence accrue et aux tensions géopolitiques, Savencia mise sur le développement de ses marques et métiers pour renforcer sa compétitivité en 2025.

○ **Carlsberg (+23,2%) :**

Pour les trois premiers mois de l'année, Carlsberg a enregistré une hausse de 17,4 % de son chiffre d'affaires, portée par l'acquisition de Britvic (Robinson, Teisseire...). Cette opération a boosté les ventes en Europe, diversifié le portefeuille vers les boissons non alcoolisées et positionné Carlsberg comme leader multi-boissons au Royaume-Uni. Le brasseur a également bénéficié de la croissance des bières premium dans des marchés clés (Chine, Inde, Pologne...). Dans un contexte de volatilité macroéconomique et de consommation modérée, Carlsberg anticipe une croissance organique de 1 à 5 % en 2025.

MÉTHODOLOGIE

L'IAA 80 est subdivisé en plusieurs sous-indicateurs selon 3 critères :

- **Activité :** Food 53 et Boisson 27 constitués respectivement de 53 et 27 valeurs
- **Taille :** Lead 11, Big 26, Mid 25 et Small 18 avec une ventilation des entreprises selon leur capitalisation boursière au 1^{er} janvier de l'année en cours ; seuils à 50, 200, 1 000 et 10 000 M€.
- **Géographie :** FR 10 constitué de 10 titres français et US 55 composé de 55 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

Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière (M€) 01/01/2024	Capitalisation boursière (M€) 01/01/2025	Catégorie de taille
NESTLÉ	CH	Food	Epicerie salée sucrée	271 356	204 970	Lead 11
UNILEVER	UK	Food	Epicerie salée sucrée	109 412	136 193	Lead 11
AB-INBEV	BE	Boisson	Brasserie	116 067	95 148	Lead 11
DIAGEO	UK	Boisson	Vin & spiritueux	73 514	68 208	Lead 11
DANONE	FR	Food	Epicerie salée sucrée	37 646	41 915	Lead 11
HEINEKEN	NL	Boisson	Brasserie	52 101	38 487	Lead 11
PERNOD-RICARD	FR	Boisson	Vin & spiritueux	40 460	27 392	Lead 11
LINDT & SPRUENGLI	CH	Food	Chocolaterie confiserie	25 479	24 713	Lead 11
ABF	UK	Food	Epicerie salée sucrée	20 617	17 982	Lead 11
KERRY	IE	Food	Ingrédients IAA	13 827	15 521	Lead 11
CARLSBERG	DK	Boisson	Brasserie	16 450	12 781	Lead 11
LOTUS BAKERIES	BE	Food	Transfo céréales oléop	6 679	8 755	Big 26
MOWI	NO	Food	Produits de la mer	8 371	8 547	Big 26
ORKLA	NO	Food	Epicerie salée sucrée	6 995	8 339	Big 26
JDE PEET'S	NL	Boisson	Café	11 874	8 070	Big 26
DAVIDE CAMPARI	IT	Boisson	Vin & spiritueux	11 555	7 242	Big 26
AAK	SE	Food	Ingrédients IAA	5 251	7 150	Big 26
BARRY CALLEBAUT	CH	Food	Chocolaterie confiserie	8 351	7 025	Big 26
SALMAR	NO	Food	Produits de la mer	5 991	6 045	Big 26
EMMI	CH	Food	Produits laitiers	5 240	4 192	Big 26
TATE & LYLE	UK	Food	Ingrédients IAA	3 020	3 465	Big 26
GLANBIA	IE	Food	Ingrédients IAA	3 927	3 420	Big 26
ROYAL UNIBREW	DK	Boisson	Brasserie	3 025	3 393	Big 26
P/F BAKKAFROST	DK	Food	Produits de la mer	2 801	3 188	Big 26
CRANSWICK	UK	Food	Viande	2 365	3 160	Big 26
RÉMY COINTREAU	FR	Boisson	Vin & spiritueux	5 852	3 028	Big 26
VISCOFAN	ES	Food	Ingrédients IAA	2 476	2 837	Big 26



Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière (M€) 01/01/2024	Capitalisation boursière (M€) 01/01/2025	Catégorie de taille
LERØY SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	2 216	2 484	Big 26
EBRO FOODS	ES	Food	Transfo céréales oléop	2 388	2 443	Big 26
L.D.C.	FR	Food	Viande	2 454	2 373	Big 26
SUDZUCKER	DE	Food	Sucre	2 896	2 119	Big 26
PREMIER FOODS	UK	Food	Epicerie salée sucrée	1 350	1 961	Big 26
BELL	CH	Food	Viande	1 714	1 751	Big 26
AUSTEVOLL SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	1 331	1 675	Big 26
ARYZTA	CH	Food	Transfo céréales oléop	1 656	1 670	Big 26
BAKKAVOR	UK	Food	Epicerie salée sucrée	538	1 021	Big 26
GREENCORE	IE	Food	Epicerie salée sucrée	522	1 019	Big 26
HILTON FOOD	UK	Food	Viande	826	984	Mid 25
FEVERTREE	UK	Boisson	Soft Drinks	1 410	952	Mid 25
A.G.BARR	UK	Boisson	Soft Drinks	655	819	Mid 25
SAVENCIA	FR	Food	Produits laitiers	741	709	Mid 25
C&C GROUP	IE	Boisson	Vin & spiritueux	690	668	Mid 25
CLOETTA	SE	Food	Chocolaterie confiserie	471	629	Mid 25
LAURENT-PERRIER	FR	Boisson	Vin & spiritueux	716	612	Mid 25
OLVI OYJ	FI	Boisson	Brasserie	580	604	Mid 25
GRIEG SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	681	591	Mid 25
NICHOLS	UK	Boisson	Soft Drinks	479	561	Mid 25
NEWLAT FOOD	IT	Food	Epicerie salée sucrée	335	538	Mid 25
SCANDI STANDARD	SE	Food	Viande	338	485	Mid 25
MARIE BRIZARD	FR	Boisson	Vin & spiritueux	302	436	Mid 25
FROSTA	DE	Food	Epicerie salée sucrée	425	419	Mid 25
RAISIO	FI	Food	Epicerie salée sucrée	317	343	Mid 25
ICELANDIC	IS	Food	Produits de la mer	399	315	Mid 25
ATRIA	FI	Food	Viande	295	304	Mid 25
MASOVAL AS	NO	Food	Produits de la mer	283	287	Mid 25
ORIOR	CH	Food	Viande	506	287	Mid 25
GREENYARDS FOOD	BE	Food	F&L	296	266	Mid 25
SALMON EVOLUTION ASA	NO	Food	Produits de la mer	250	262	Mid 25
ITALIAN WINE BRANDS	IT	Boisson	Vin & spiritueux	179	220	Mid 25



BONDUELLE	FR	Food	F&L	351	213	Mid 25
WHAT'S COOKING ?	BE	Food	Viande	123	200	Mid 25
KOPPARBERGS BRYGGERI	SE	Boisson	Brasserie	207	199	Small 18
ANORA GROUP	FI	Boisson	Vin & Spiritueux	295	192	Small 18
KULMBACHER	DE	Boisson	Brasserie	140	131	Small 18
VRANKEN POMMERY	FR	Boisson	Vin & spiritueux	142	117	Small 18
FLEURY MICHON	FR	Food	Viande	83	115	Small 18
SCHLOSS WACHENHEIM	DE	Boisson	Vin & spiritueux	130	112	Small 18
VALSOIA	IT	Food	Epicerie salée sucrée	100	110	Small 18
MISITANO & STRACUZZI	IT	Food	Ingrédients IAA	0	109	Small 18
MIDSONA AB	SE	Food	Epicerie salée sucrée	107	100	Small 18
GROUPE MINOTERIES	CH	Food	Transfo céréales oléop	99	97	Small 18
MINERALBRUNNEN	DE	Boisson	Soft Drinks	98	95	Small 18
SHEPHERD	GB	Boisson	Brasserie	123	92	Small 18
APETIT	FI	Food	Epicerie salée sucrée	82	87	Small 18
HARBOES	DK	Boisson	Brasserie	39	86	Small 18
ALLGAUER	DE	Boisson	Brasserie	109	84	Small 18
HKSCAN	FI	Food	Viande	81	69	Small 18
MIKO	BE	Food	Epicerie salée sucrée	70	64	Small 18
SCHWALBCHEN	DE	Food	Produits laitiers	56	59	Small 18



Valeurs de l'indicateur US 55

Entreprise	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière (M€ 01/01/2025)
THE COCA-COLA COMPANY	Boisson	Soft Drinks	259 058
PEPSICO	Boisson	Soft Drinks	203 852
MONDELEZ INTERNATIONAL	Food	Epicerie salée sucrée	77 147
MONSTER BEVERAGE	Boisson	Soft Drinks	49 373
KEURIG DR PEPPER	Boisson	Soft Drinks	42 084
CONSTELLATION BRANDS	Boisson	Vin & spiritueux	38 751
THE KRAFT HEINZ COMPANY	Food	Epicerie salée sucrée	35 867
GENERAL MILLS	Food	Epicerie salée sucrée	34 013
THE HERSHEY COMPANY	Food	Chocolaterie confiserie	33 100
KELLANOVA	Food	Epicerie salée sucrée	26 958
TYSON FOODS	Food	Viande	19 761
MCCORMICK & COMPANY	Food	Epicerie salée sucrée	19 751
BROWN-FORMAN CORPORATION	Boisson	Vin & spiritueux	17 292
HORMEL FOODS CORPORATION	Food	Viande	16 635
CONAGRA BRANDS	Food	Epicerie salée sucrée	12 794
THE CAMPBELL'S COMPANY	Food	Epicerie salée sucrée	12 059
MOLSON COORS BEVERAGE COMPANY	Boisson	Brasserie	11 406
THE J. M. SMUCKER COMPANY	Food	Epicerie salée sucrée	11 319
COCA-COLA CONSOLIDATED	Boisson	Soft Drinks	10 662
PILGRIM'S PRIDE CORPORATION	Food	Viande	10 396
LAMB WESTON HOLDINGS	Food	Epicerie salée sucrée	9 208
INGREDION INCORPORATED	Food	Ingrédients	8 657
POST HOLDINGS	Food	Epicerie salée sucrée	6 432
CELSIUS HOLDINGS	Boisson	Soft Drinks	5 980
DARLING INGREDIENTS	Food	Ingrédients	5 176
CAL-MAINE FOODS	Food	Œufs	4 875
LANCASTER COLONY CORPORATION	Food	Epicerie salée sucrée	4 610

Entreprise	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière (M€ 01/01/2025)
FLOWERS FOODS	Food	BVP	4 203
NATIONAL BEVERAGE	Boisson	Soft Drinks	3 858
THE SIMPLY GOOD FOODS COMPANY	Food	Epicerie salée sucrée	3 804
THE BOSTON BEER COMPANY	Boisson	Brasserie	3 280
J&J SNACK FOODS CORP	Food	Epicerie salée sucrée	2 919
SEABOARD CORPORATION	Food	Viande, commodités agr. Etc	2 279
TOOTSIE ROLL INDUSTRIES	Food	Chocolaterie confiserie	2 233
THE VITA COCO COMPANY	Food	Soft Drinks	2 023
TREEHOUSE FOODS	Food	Epicerie salée sucrée	1 737
VITAL FARMS	Food	Œufs et lait	1 594
UTZ BRANDS	Food	Epicerie salée sucrée	1 248
MISSION PRODUCE	Food	F&L	984
JOHN B. SANFILIPPO & SON	Food	F&L	976
MGP INGREDIENTS	Food	Ingrédients	835
THE HAIN CELESTIAL GROUP	Food	Epicerie salée sucrée	536
SENECA FOODS CORPORATION	Food	F&L	528
B&G FOODS	Food	Epicerie salée sucrée	527
CALAVO GROWERS	Food	F&L	438
LIFEWAY FOODS	Food	Epicerie salée sucrée	355
MAMA'S CREATIONS	Food	Viande	289
SOUTH DAKOTA SOYBEAN PROCESSORS	Boisson	Vin et spiritueux	264
ZEVIA PBC	Boisson	Soft Drinks	242
BEYOND MEAT	Food	Viande	237
BRC	Boisson	Café	237
CRIMSON WINE GROUP	Boisson	Vin & spiritueux	127
BRIDGFORD FOODS CORPORATION	Food	Epicerie salée sucrée	94
LAIRD SUPERFOOD	Food	Ingrédients	78



Zoom sur les entreprises entrantes et sortantes de l'indice IAA 80 en 2025

Entreprises entrantes ▼	Activité	Pays d'origine
Islandic Salmon	Production et commercialisation de saumon en Islande	Islande
Kulmbacher Brauerei Aktien-Gesellschaft	Brasserie allemande produisant et commercialisant de la bière	Allemagne
Misitano & Stracuzzi S.p.A	Production et commercialisation de produits à base d'agrumes en Sicile	Italie
Mineralbrunnen Überkingen-Teinach GmbH & Co. KGaA	Production et commercialisation de boissons non alcoolisées, notamment des eaux minérales et des jus de fruits	Allemagne
Shepherd Neame Limited	Brasserie britannique produisant et commercialisant de la bière	Royaume-Uni
Harboes Bryggeri A/S	Développement, production et commercialisation de boissons et d'ingrédients alimentaires à base de malt	Danemark
Schwälbchen Molkerei Jakob Berz	Production et commercialisation de produits laitiers	Allemagne
Allgäuer Brauhaus	Brasserie allemande produisant et commercialisant de la bière	Allemagne

Entreprises sortantes ^	Activité	Raison de la suppression de l'indice	Pays d'origine
Britvic	Production et commercialisation de boissons non alcoolisées	Rachat par Carlsberg	Royaume-Uni
B.F. S.p.A.	Epicerie salée, sucrée et vente d'engrais et pesticides	Hors scope (diversifiée dans les engrais et pesticides)	Italie
Andfjord Salmon	Production de saumon en aquaculture terrestre	EBITDA < 0	Norvège
Chapel Down	Production de vins mousseux et tranquilles	Capitalisation de marché < 50M€	Royaume-Uni
Gigante Salmon	Production de saumon en aquaculture terrestre	EBITDA < 0	Norvège
Deoleo	Production et commercialisation d'huile d'olive	EBITDA < 0	Espagne
The Kingfish Company	Production de poisson durable en aquaculture terrestre	Capitalisation de marché < 50M€	Pays-Bas
Advini	Production de vins de terroir	Capitalisation de marché < 50M€	France

Zoom sur les entreprises entrantes et sortantes des indices US 55 en 2025

Entreprises entrantes ▼	Activité
Laird Superfood	Fabrication et commercialisation de produits alimentaires fonctionnels et naturels à base de plantes
BRC Inc.	Vente de café torréfié et de boissons énergétiques prêtes à boire

Entreprises sortantes ^	Activité	Raison de la suppression de l'indice
Whole Earth Brands	Production et commercialisation de substituts de sucre et d'édulcorants naturels à base de plantes	Rachat par Sababa Holdings Free
Farmer Bros	Torréfaction et distribution de café, thé et autres produits culinaires spécialisés	Capitalisation de marché < 50M€
Sow Good	Fabrication et commercialisation de bonbons et snacks lyophilisés	Capitalisation de marché < 50M€
The Duckhorn Portfolio	Production et vente de vins fins sous plusieurs marques	Rachat par Butterfly Equity