



## 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.

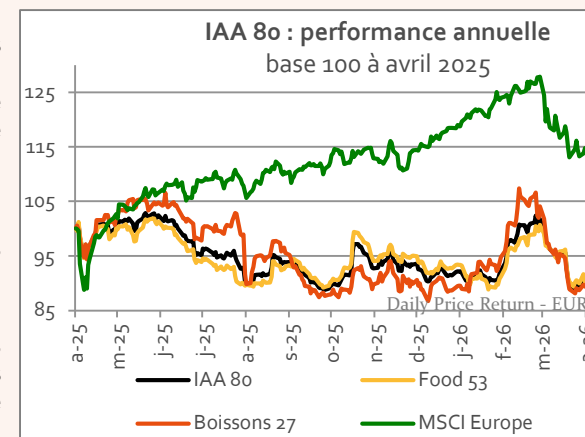
### IAA 80 vs MSCI Europe

Alors que 2026 était attendue comme l'année du rebond après une année 2025 particulièrement agitée, les premiers soubresauts géopolitiques n'ont pas tardé à se manifester. Le conflit en Iran a ravivé la volatilité sur les marchés et alimenté les craintes liées à un nouveau choc énergétique. Dans ce contexte, l'IAA 80 recule de 2,5 %, dans le sillage du MSCI Europe (-3,4 %), qui conserve une meilleure performance sur un an que l'indice Unigrains. Les sous-indices affichent des trajectoires contrastées : Boissons 27 limite son repli à 0,2 % et termine quasiment à l'équilibre tandis que Food 53 accuse une baisse plus marquée de 3,6 %.

### Composantes Food et Boissons

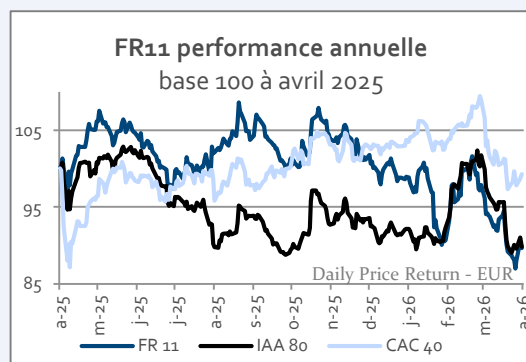
La composante Food souffre du désengagement des investisseurs à l'égard des valeurs défensives au profit des secteurs plus cycliques. Nestlé (+0,2 %) résiste alors que Danone (-10,1 %) dévisse. Ce dernier accuse le contre coup de la crise des laits infantiles, et du ralentissement du mix/volume en Europe. Unilever (-13,4 %) pâtit des incertitudes entourant son programme de restructuration.

La composante Boissons (-0,2%) bénéficie de la performance de la catégorie *Brasserie* (+4%) portée par AB Inbev (+8,7%) dont les volumes progressent malgré un contexte dégradé. Ceci, grâce à une croissance dans 4 de ses 5 zones géographiques et aux leviers premiumisation et sans-alcool. Les *soft drinks* (-2,3%) cèdent du terrain du fait de FeverTree (-7,3%), plombé par les coûts de lancement du partenariat avec Molson Coors aux Etats-Unis. Les *Vins & Spiritueux* (-10,1%) connaissent une entame d'année difficile, Diageo (-13,1%) et Pernod Ricard (-12,1%) renvoient déjà à la baisse les perspectives pour l'année.



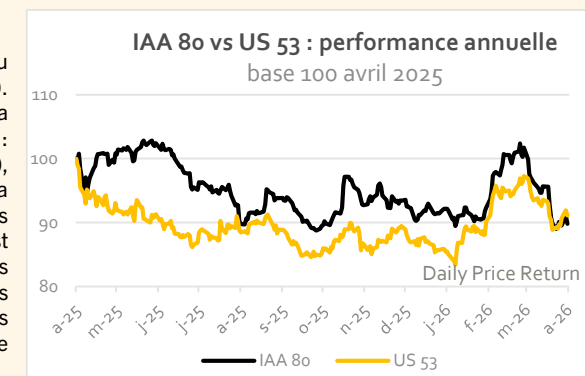
### Sous-indice français FR 11

Après avoir surperformé l'IAA 80 quasiment toute l'année 2025, le sous-indice français a marqué le pas au premier trimestre, fragilisé par le déclenchement de la guerre en Iran. Il cède 9,3 %, soit plus du double du repli du CAC 40 (-4,1 %). Seules trois de ses onze valeurs sont en croissance sur le trimestre : LDC (+11,7 %), portée par un marché de la volaille bien orienté, Rémy Cointreau (+0,4 %), récompensée pour des résultats supérieurs aux attentes et Advini (+27,1 %), tirée par son rapprochement avec Cordier by InVivo.



### IAA 80 versus US 53

Le premier trimestre a été celui du rattrapage pour l'US 53 (+6,6 %). L'indice a bénéficié d'une rotation de la tech vers les valeurs défensives : pendant que le S&P 500 reculait (-4 %), les investisseurs se sont repliés sur la consommation de base, attirés par ses valorisations attractives. À cela s'est ajouté un environnement sectoriel plus favorable qu'en 2025 : atténuation des effets négatifs des GLP-1 (médicaments anti-obésité) sur les ventes et détente des coûts des matières premières.



Date de Publication : juin 2026

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. Ce document est fourni à titre purement informatif et ne constitue en aucun cas une recommandation d'investissement ni une incitation à acheter ou vendre des instruments financiers.

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



Paulin MATCHON

pmatchon@unigrains.fr

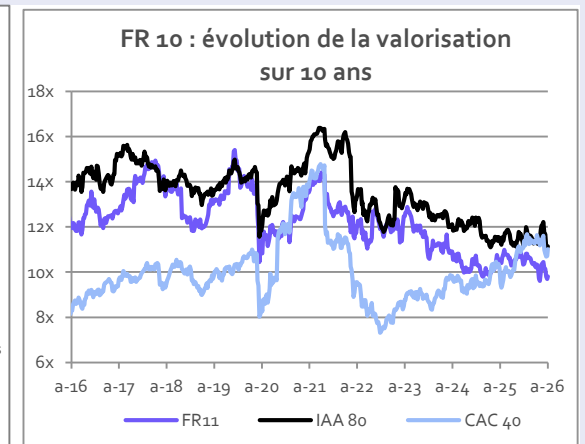
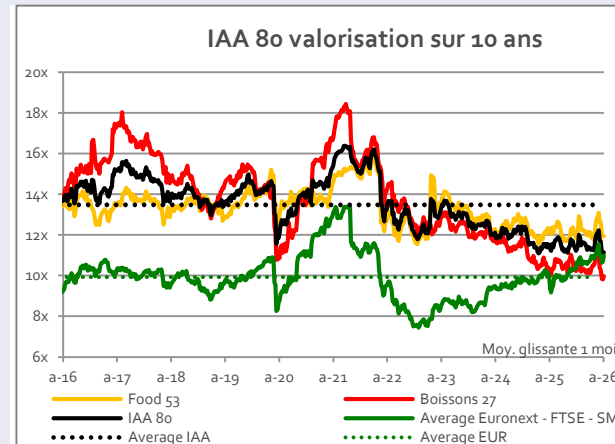
Responsable des études économiques et stratégiques



### Valorisation (Valeur d'entreprise <sup>(b)</sup>/ EBITDA)

Le premier trimestre 2026 marque un léger rebond du multiple de l'IAA 80, à 11,6x, soit le niveau du T2 2025. Les composantes Food (12,3x) et surtout Boissons (10,5x) y contribuent : Boissons a retrouvé ses niveaux du T1 2025. Cette hausse est toutefois à nuancer, car elle combine deux effets : une appréciation partielle (la levée du risque tarifaire chinois ayant restauré une part de confiance sur les spiritueux) et un effet mécanique de bas de cycle, l'EBITDA sectoriel déprimé, gonfle illusoirement le ratio.

Le FR 11 est plus contrasté, son multiple recule à 10,1x et masque des disparités : LDC (5,8x) affiche un multiple plancher, adossé à un EBITDA en forte hausse et à une trésorerie nette positive. A l'inverse, Pommery (19,5x contre 15,6x au T1 2025) se tend (EBITDA en repli et une dette élevée), ce qui révèle un symptôme de stress plus que de qualité du titre. Au bord de la faillite, le groupe rémois détenu par la famille Vranken pourrait passer sous pavillon allemand.



### Valeurs marquantes du trimestre

#### ○ Advini (27,1%) : le pari « consolidateur » gagnant

Longtemps délaissée, l'entreprise languedocienne s'est imposée comme l'une des meilleures performances de sa catégorie au premier trimestre. Dans un marché du vin français déprimé, miné par le recul des exportations et une consommation atone, le groupe a changé de posture en se positionnant en consolidateur. La signature mi-mars d'un protocole d'accord engageant avec Cordier by InVivo, portant sur des actifs viticoles représentant environ 50 M€ de chiffre d'affaires à l'export, a constitué le principal catalyseur. Conjuguée à des comptes 2025 marqués par un net redressement des marges malgré un chiffre d'affaires en léger repli à 270 M€ (-3%), cette dynamique stratégique a porté le titre, lui permettant de franchir l'ensemble de ses repères techniques. Sur une valeur peu liquide (flottant faible), ce type d'annonce suffit à provoquer de la volatilité. L'enjeu pour le groupe se situe désormais au niveau de l'exécution : transformer ce rapprochement en intégration créatrice de valeur.

#### ○ Lotus Bakeries (+24,1%) : le marché mise sur le retour de la croissance

Après une année 2025 marquée par des contraintes de capacité ayant limité la croissance du groupe et pesé sur sa valorisation, la publication de résultats annuels 2025 solides (1,36 Md€ vs 1,23 Md€ en 2024) et le relèvement du dividende ont permis de restaurer la confiance des investisseurs. Le marché anticipe désormais une nouvelle phase d'accélération, soutenue par la mise en service de la nouvelle usine thaïlandaise, qui doit accroître significativement les capacités de production, ainsi que par les partenariats conclus avec Mondelez et Froneri. Porté par la force internationale de la marque Biscoff et par son positionnement sur des segments de snacking dynamiques, le groupe conserve un profil de croissance rare dans l'univers agroalimentaire. Le titre reste toutefois valorisé sur des multiples particulièrement élevés, traduisant des attentes fortes quant à la poursuite de cette trajectoire et laissant peu de marge d'erreur en cas de ralentissement de l'exécution ou de la croissance.



## 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 12, Big 25, Mid 21 et Small 22 avec une ventilation des entreprises selon leur capitalisation boursière au 1<sup>er</sup> janvier de l'année en cours ; seuils à 50, 200, 1 000 et 10 000 M€.
- **Géographie** : FR 11 constitué de 11 titres français et US 53 composé de 53 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.**

<sup>(a)</sup> : **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.

<sup>(b)</sup> : **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<sup>er</sup> janvier.

Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière (M€) 01/01/2025	Capitalisation boursière (M€) 01/01/2026	Catégorie de taille
Nestlé	CH	Food	Epicierie salée sucrée	204 970	217 599	Lead 12
Unilever	UK	Food	Epicierie salée sucrée	136 193	121 291	Lead 12
AB InBev	BE	Boissons	Brasserie	95 148	107 200	Lead 12
Danone	FR	Food	Produits laitiers	41 915	49 156	Lead 12
Diageo	GB	Boissons	Vin & spiritueux	68 208	40 899	Lead 12
Heineken	NL	Boissons	Brasserie	38 487	38 598	Lead 12
Lindt & Sprüngli	CH	Food	Chocolaterie confiserie	24 713	28 761	Lead 12
Pernod Ricard	FR	Boissons	Vin & spiritueux	27 392	18 396	Lead 12
AB Foods	GB	Food	Epicierie salée sucrée	17 982	17 307	Lead 12
Carlsberg	DK	Boissons	Brasserie	12 781	15 247	Lead 12
Kerry Group	IE	Food	Ingrédients IAA	15 521	12 561	Lead 12
Mowi	NO	Food	Produits de la mer	8 547	10 822	Lead 12
Orkla	NO	Food	Epicierie salée sucrée	8 339	9 397	Big 25
Magnum Ice Cream Company	NL	Food	Epicierie salée sucrée	-	8 337	Big 25
Barry Callebaut	CH	Food	Chocolaterie confiserie	7 025	7 691	Big 25
SalMar	NO	Food	Produits de la mer	6 045	7 044	Big 25



Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière (M€) 01/01/2025	Capitalisation boursière (M€) 01/01/2026	Catégorie de taille
Campari	IT	Boissons	Vin & spiritueux	7 242	<b>6 649</b>	Big 25
Lotus Bakeries	BE	Food	Transfo céréales oléop	8 755	<b>6 375</b>	Big 25
AAK	SE	Food	Ingrédients IAA	7 150	<b>6 352</b>	Big 25
Emmi	CH	Food	Produits laitiers	4 192	<b>4 224</b>	Big 25
Royal Unibrew	DK	Boissons	Brasserie	3 393	<b>3 770</b>	Big 25
Glanbia	IE	Food	Ingrédients IAA	3 420	<b>3 537</b>	Big 25
LDC	FR	Food	Viande	2 373	<b>3 088</b>	Big 25
Cranswick	GB	Food	Viande	3 160	<b>3 041</b>	Big 25
Ebro Foods	ES	Food	Transfo céréales oléop	2 443	<b>2 834</b>	Big 25
Bakkafrost	DK	Food	Produits de la mer	3 188	<b>2 573</b>	Big 25
Lerøy Seafood	NO	Food	Produits de la mer	2 484	<b>2 550</b>	Big 25
Viscofan	ES	Food	Ingrédients IAA	2 837	<b>2 453</b>	Big 25
Rémy Cointreau	FR	Boissons	Vin & spiritueux	3 028	<b>1 918</b>	Big 25
Tate & Lyle	GB	Food	Ingrédients IAA	3 465	<b>1 899</b>	Big 25
Premier Foods	GB	Food	Epicerie salée sucrée	1 961	<b>1 707</b>	Big 25
Austevoll Seafood	NO	Food	Produits de la mer	1 675	<b>1 661</b>	Big 25
Bell Food Group	CH	Food	Viande	1 751	<b>1 506</b>	Big 25
Aryzta	CH	Food	Transfo céréales oléop	1 670	<b>1 370</b>	Big 25
Greencore	IE	Food	Epicerie salée sucrée	1 019	<b>1 260</b>	Big 25
Fevertree	GB	Boissons	Soft Drinks	952	<b>1 086</b>	Big 25
Cloetta	SE	Food	Chocolaterie confiserie	629	<b>1 072</b>	Big 25
NewPrinces	IT	Food	Epicerie salée sucrée	538	<b>840</b>	Mid 21
Savencia	FR	Food	Produits laitiers	709	<b>808</b>	Mid 21
AG Barr	GB	Boissons	Soft Drinks	819	<b>794</b>	Mid 21
Grieg Seafood	NO	Food	Produits de la mer	591	<b>737</b>	Mid 21
Olvi	FI	Boissons	Brasserie	604	<b>649</b>	Mid 21
FRoSTA	DE	Food	Epicerie salée sucrée	419	<b>615</b>	Mid 21
Scandi Standard	SE	Food	Viande	485	<b>601</b>	Mid 21
C&C Group	IE	Boissons	Vin & spiritueux	668	<b>570</b>	Mid 21
Laurent-Perrier	FR	Boissons	Vin & spiritueux	612	<b>523</b>	Mid 21
Hilton Food Group	GB	Food	Viande	984	<b>520</b>	Mid 21
Atria	FI	Food	Viande	304	<b>432</b>	Mid 21



Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière (M€) 01/01/2025	Capitalisation boursière (M€) 01/01/2026	Catégorie de taille
Raisio	FI	Food	Epicerie salée sucrée	343	<b>415</b>	Mid 21
Nichols	GB	Boissons	Soft Drinks	561	<b>400</b>	Mid 21
Bonduelle	FR	Food	F&L	213	<b>337</b>	Mid 21
Marie Brizard	FR	Boissons	Vin & spiritueux	436	<b>319</b>	Mid 21
Viva Wine	SE	Boissons	Vin & Spiritueux	295	<b>292</b>	Mid 21
Måsøval	NO	Food	Produits de la mer	287	<b>268</b>	Mid 21
Anora	FI	Boissons	Vin & Spiritueux	192	<b>260</b>	Mid 21
Kopparbergs	SE	Boissons	Brasserie	199	<b>211</b>	Mid 21
What's Cooking	BE	Food	Viande	200	<b>208</b>	Mid 21
Salmon Evolution	NO	Food	Produits de la mer	262	<b>203</b>	Mid 21
Dellia Group	NO	Food	Epicerie salée sucrée	-	<b>149</b>	Small 22
HKFoods	FI	Food	Viande	69	<b>133</b>	Small 22
Überkingen-Teinach	DE	Boissons	Soft Drinks	95	<b>127</b>	Small 22
Kulmbacher Brauerei	DE	Boissons	Brasserie	131	<b>127</b>	Small 22
Valsoia	IT	Food	Epicerie salée sucrée	110	<b>118</b>	Small 22
Schloss Wachenheim	DE	Boissons	Vin & spiritueux	112	<b>115</b>	Small 22
Midsona	SE	Food	Epicerie salée sucrée	100	<b>114</b>	Small 22
Fleury Michon	FR	Food	Viande	115	<b>106</b>	Small 22
Pommery	FR	Boissons	Vin & Spiritueux	117	<b>101</b>	Small 22
Orior	CH	Food	Viande	287	<b>95</b>	Small 22
Nordic Halibut	NO	Food	Produits de la mer	68	<b>90</b>	Small 22
Deoleo	ES	Food	Epicerie salée sucrée	94	<b>90</b>	Small 22
Apetit	FI	Food	Epicerie salée sucrée	87	<b>86</b>	Small 22
Shepherd Neame	GB	Boissons	Brasserie	92	<b>82</b>	Small 22
Groupe Minoteries	CH	Food	Transfo céréales oléop	97	<b>81</b>	Small 22
Chapel Down	GB	Boissons	Vin & spiritueux	78	<b>75</b>	Small 22
Miko	BE	Food	Epicerie salée sucrée	64	<b>69</b>	Small 22
Centrale del Latte d'Italia	IT	Food	Produits laitiers	38	<b>68</b>	Small 22
Harboes Bryggeri	DK	Boissons	Brasserie	86	<b>66</b>	Small 22
Misitano & Stracuzzi	IT	Food	Ingrédients IAA	109	<b>64</b>	Small 22
Allgäuer Brauhaus	DE	Boissons	Brasserie	84	<b>58</b>	Small 22
AdVini	FR	Boissons	Vin & Spiritueux	47	<b>50</b>	Small 22



### Valeurs de l'indicateur US 53

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<sup>er</sup> janvier.

Entreprise	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière (M€) 01/01/2026
The Coca-Cola Company	Boisson	Soft Drinks	256 038
PepsiCo, Inc.	Boisson	Soft Drinks	167 079
Monster Beverage Corporation	Boisson	Soft Drinks	63 777
Mondelez International, Inc.	Food	Epicerie salée sucrée	59 138
Keurig Dr Pepper Inc.	Boisson	Soft Drinks	32 399
The Hershey Company	Food	Chocolaterie confiserie	31 419
The Kraft Heinz Company	Food	Epicerie salée sucrée	24 438
Archer-Daniels-Midland Company	Food	Ingrédients	23 522
General Mills, Inc.	Food	Epicerie salée sucrée	21 125
Constellation Brands, Inc.	Boisson	Vin & spiritueux	20 443
Tyson Foods, Inc.	Food	Viande	17 621
McCormick & Company, Incorporated	Food	Epicerie salée sucrée	15 562
Bunge Global SA	Food	Ingrédients	14 669
Coca-Cola Consolidated, Inc.	Boisson	Soft Drinks	11 153
Hormel Foods Corporation	Food	Viande	11 100
Brown-Forman Corporation	Boisson	Vin & spiritueux	10 278
Celsius Holdings, Inc.	Boisson	Soft Drinks	10 039
The J. M. Smucker Company	Food	Epicerie salée sucrée	8 885
Pilgrim's Pride Corporation	Food	Viande	7 886
Molson Coors Beverage Company	Boisson	Brasserie	7 854
The Campbell's Company	Food	Epicerie salée sucrée	7 074
Conagra Brands, Inc.	Food	Epicerie salée sucrée	7 050
Ingredion Incorporated	Food	Ingrédients	5 964
Primo Brands Corporation	Boisson	Soft Drinks	5 090
Lamb Weston Holdings, Inc.	Food	Epicerie salée sucrée	4 953
Darling Ingredients Inc.	Food	Ingrédients	4 849
Post Holdings, Inc.	Food	Epicerie salée sucrée	4 352
The Marzetti Company	Food	Epicerie salée sucrée	3 848
Seaboard Corporation	Food	Viande, commodités agr. Etc	3 625
Cal-Maine Foods, Inc.	Food	Œufs	3 286
The Vita Coco Company, Inc.	Food	Soft Drinks	2 570
National Beverage Corp.	Boisson	Soft Drinks	2 542
Tootsie Roll Industries, Inc.	Food	Chocolaterie confiserie	2 230
Flowers Foods, Inc.	Food	BVP	1 956

Entreprise	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière (M€) 01/01/2026
Flowers Foods, Inc.	Food	BVP	1 956
The Boston Beer Company, Inc.	Boisson	Brasserie	1 733
The Simply Good Foods Company	Food	Epicerie salée sucrée	1 624
J&J Snack Foods Corp.	Food	Epicerie salée sucrée	1 488
Vital Farms, Inc.	Food	Œufs et lait	1 218
Utz Brands, Inc.	Food	Epicerie salée sucrée	773
John B. Sanfilippo & Son, Inc.	Food	F&L	700
Mission Produce, Inc.	Food	F&L	697
Seneca Foods Corporation	Food	F&L	643
Mama's Creations, Inc.	Food	Viande	467
MGP Ingredients, Inc.	Food	Ingrédients	441
Westrock Coffee Company	Boisson	Soft Drinks	336
Beyond Meat, Inc.	Food	Viande	317
Lifeway Foods, Inc.	Food	Epicerie salée sucrée	314
B&G Foods, Inc.	Food	Epicerie salée sucrée	293
Zevia PBC	Boisson	Soft Drinks	133
BRC Inc.	Boisson	Café	108
Crimson Wine Group, Ltd.	Boisson	Vin & spiritueux	86
The Hain Celestial Group, Inc.	Food	Epicerie salée sucrée	83
Bridgford Foods Corporation	Food	Epicerie salée sucrée	60



### Zoom sur les entreprises entrantes et sortantes de l'indice IAA 80 en 2026

<b>Entreprises entrantes</b> ✓	<b>Activité</b>	<b>Pays d'origine</b>
The Magnum Ice Cream Company	Epicerie sucrée	Pays-Bas
Dellia Group	Snacking	Norvège
Nordic Halibut	Elevage et la commercialisation de flétan de l'Atlantique	Norvège
Deoleo	Production d'huile d'olive	Espagne
Chapel Down Group	Production de vins effervescents et tranquilles	Royaume-Uni
Centrale del Latte d'Italia	Production de lait et produits laitiers	Italie
AdVini	Production de vins de terroir	France

<b>Entreprises sortantes</b> ^	<b>Activité</b>	<b>Raison de la sortie de l'indice</b>	<b>Pays d'origine</b>
JDE Peet's	Boissons à base de café et thé, propriétaire des marques L'Or, Senseo, Tassimo...	Rachat par Keurig Dr Pepper (USA)	Pays-Bas
Sudzucker	Producteur de sucre	Flottant inférieur à 15%	Allemagne
Bakkavor	Plats préparés et snacking	Racheter par Greencore	Royaume-Uni
Greenyards Food	Fruits et légumes frais, surgelés et transformés	Retrait de la cotation par les actionnaires principaux	Belgique
Italian Wine Brands	Producteur et distributeur de vins italiens	Flottant inférieur à 15%	Italie
Schwalbchen	Production de lait et produits laitiers	Flottant inférieur à 15%	Allemagne
Icelandic Salmon	Elevage de saumon	EBTDA<0	Norvège