



# L'IAA 80 : l'indicateur Unigrains des valeurs cotées de l'agroalimentaire en Europe

## 4<sup>ème</sup> trimestre 2016

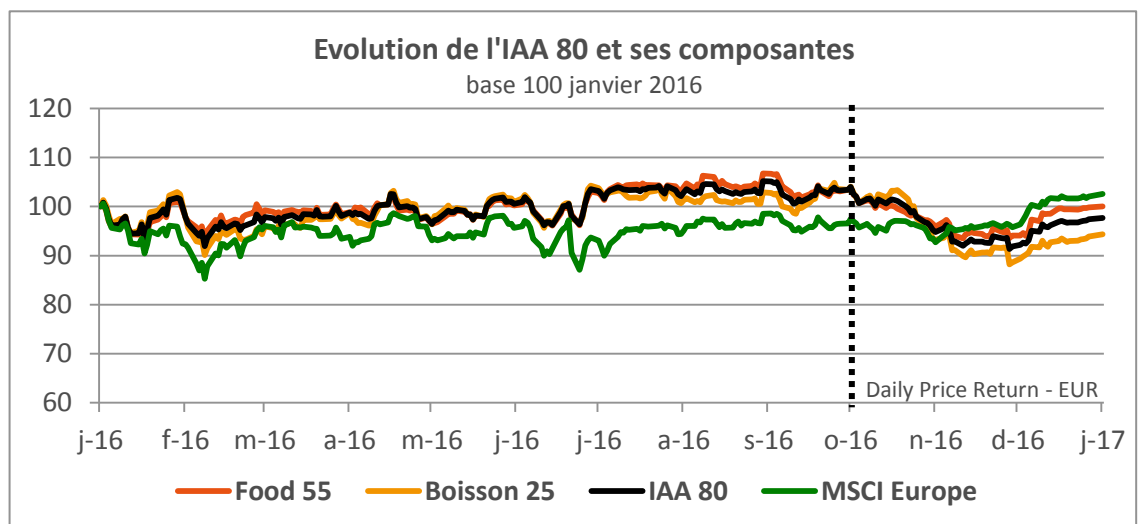
### Que retenir du 4<sup>ème</sup> trimestre 2016 ?

- Pour la 1<sup>ère</sup> fois depuis la parution de cette note (créée il y a 2 ans), **l'IAA 80 sous-performe le marché**, l'élection de Donald Trump n'ayant pas profité aux valeurs de l'agroalimentaire ; **l'indicateur perd 5,8%** sur 3 mois contre un gain de 5,7% pour le MSCI Europe.
- Lead 11 tire l'indicateur vers le bas, à -6,5%, Big 29 baisse de 1,7% tandis que Small 11 progresse de 4,6% et Mid 29 de 7,2%.
- **Le sous-indicateur des titres français sous-performe également le CAC 40**, il abandonne 6,0% alors que l'indice parisien gagne 9,2%.
- La valorisation de l'IAA 80 se maintient à **14x l'EBITDA** sur la fin d'année.
- La composition de l'IAA 80 a évolué afin de remplacer les titres sortis de la cote et de prendre en compte les évolutions de taille ; détails communiqués en annexe.

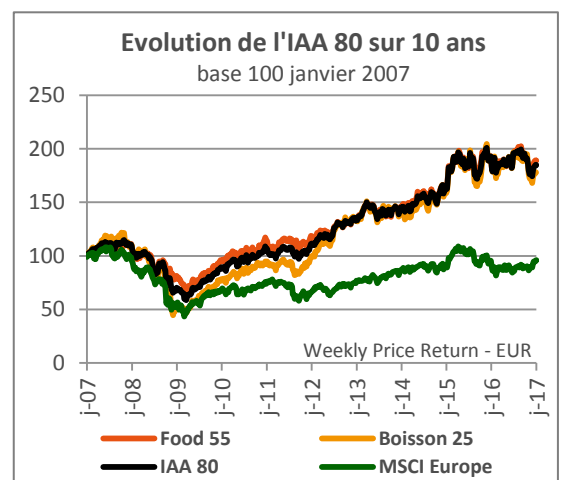
### Méthodologie

Créé par Unigrains, l'indicateur IAA 80 est un indice constitué de **80 valeurs cotées de l'agroalimentaire** en Europe de l'Ouest. Des informations complémentaires concernant la méthodologie et la composition des indicateur IAA 80 et sous-indicateurs selon l'activité (Food/Boisson) ou la taille (Lead/Big/Mid/Small) sont présentées en annexe.

Baisse de 5,8% de l'IAA 80 au 4<sup>ème</sup> trimestre



- **Sur les 3 derniers mois, l'IAA 80 cède 5,8%** ; contrairement aux secteurs bancaires ou pétroliers, l'élection de Donald Trump n'a pas profité aux valeurs de l'agroalimentaire, dont les titres leaders étaient déjà orientés à la baisse à cause d'un 3<sup>ème</sup> trimestre décevant. Les craintes de l'impact sur le commerce mondial de cette élection ont pu peser sur ces grandes valeurs.
- **En 2016, l'IAA 80 recule de 2,6%**, alors que le MSCI progresse de 2,1%.
- **Sur 10 ans, le taux de croissance annuel moyen de l'IAA 80 s'élève à 6,3%**, contre une baisse de 0,3% pour le marché européen.



Auteur : Marion DIETZ - tél. : 01 44 31 16 27 - [mdietz@unigrains.fr](mailto:mdietz@unigrains.fr) - Date de Publication : janvier 2017

**Avertissement :** Cet indicateur ne peut en aucun cas engager la responsabilité d'UNIGRAINS et représenter un conseil en investissement. La présente note a été réalisée par la Direction des Etudes Economiques 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.



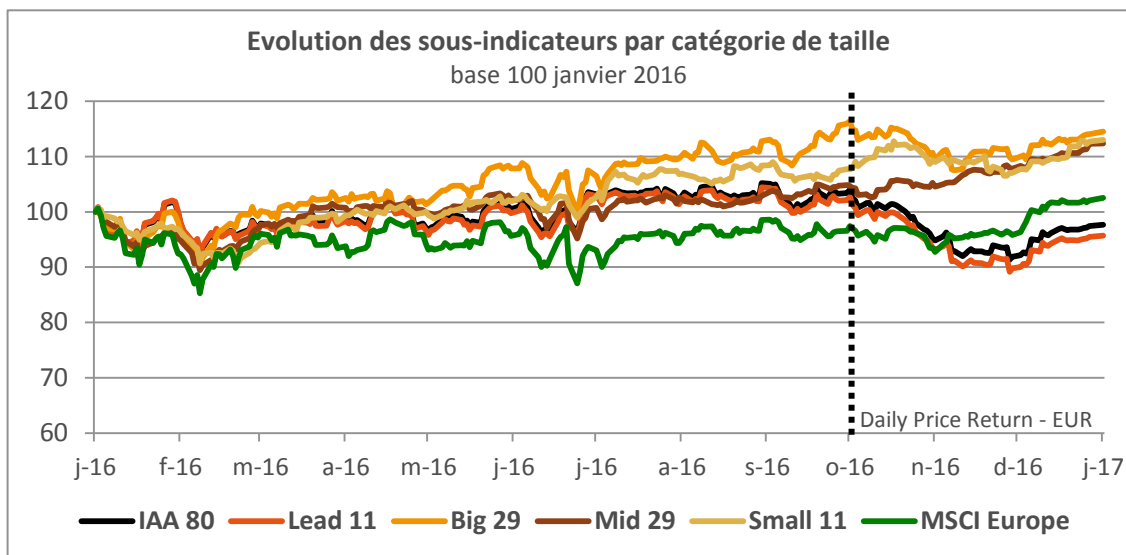
**Lead 11 sous-performe les autres sous-indicateurs ainsi que le marché avec une perte de 6,5% sur 3 mois**

*Les titres de l'IAA 80 sont répartis en 4 sous-indicateurs en fonction de leur taille*

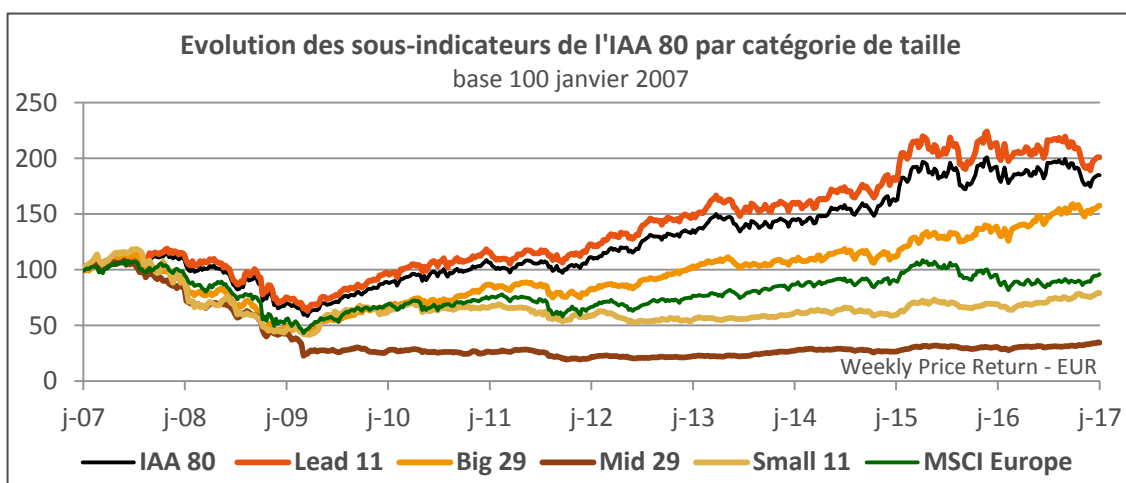
	Capitalis. boursière des titres (Md €)
Lead 11	≥ 10
Big 29	[1 – 10[
Mid 29	[0,2 – 1[
Small 11	< 0,2

*Le chiffre inclus dans le nom du sous-indicateur signale le nombre de titres concernés*

**Seuls Lead 11 et Big 29 surperforment le marché sur les 10 dernières années**



- **Lead 11 sous-performe l'ensemble des indicateurs, à -6,5%.** A l'exception d'ABF (+8%) qui avait déjà suffisamment souffert lors des mois précédents, l'ensemble de ses valeurs terminent l'année dans le rouge, pénalisées par des résultats décevants sur le 3<sup>ème</sup> trimestre (impact devise défavorable, difficultés dans les pays émergents, etc). Les brasseurs **AB Inbev** et **Heineken** accusent les plus lourdes pertes, à respectivement -13 et -11%.
- **Big 29 perd également 1,7%** ; une bonne moitié de ses valeurs reculent, dont **Greencore** qui cède 25%, cette baisse est en partie technique : lié à une émission d'actions pour financer le rachat du groupe américain Peacock. Parmi les hausses, **Austevoll Seafood** se distingue avec une progression de 22%, le secteur produits de la mer étant particulièrement porteur en 2016 (cf. top 5 des hausses 2016 en p4).
- **Mid 29 réalise la meilleure performance avec un gain de 7,2%** sur 3 mois. L'indicateur est soutenu par ses valeurs produits de la mer, **Norway Royal Seafood** bondit de 44% et **Grieg Seafood** s'adjuge 25%. Le groupe coopératif de viande **Atria** signe également une hausse de 25%, porté par les perspectives de croissance à la fois organique, avec l'obtention de l'agrément pour exporter vers la Chine, et externe avec 2 acquisitions importantes en Suède et en Finlande.
- **Small 11** progresse de 4,6% sur 12 mois. La plus forte progression revient à **Eurogerm** qui grimpe de 38% (cf. explications page suivante). The Scottish Salmon gagne 22%.
- **Sur l'année 2016, hormis Lead 11 qui perd 4,6% et sous-performe le marché, les autres sous-indicateurs affichent des progressions similaires, comprises entre 12 et 14%.**



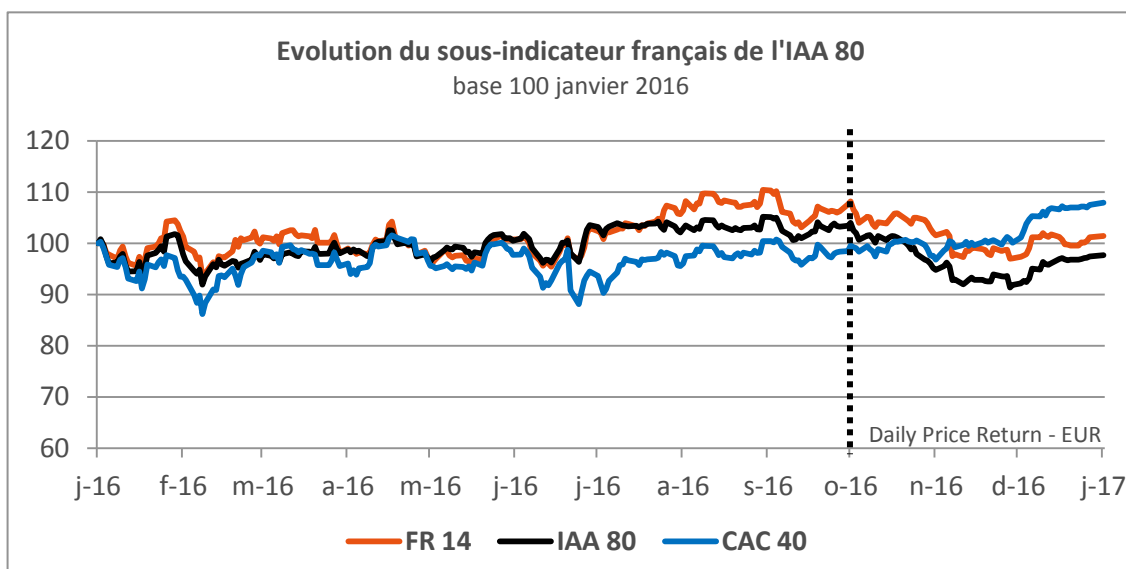
Auteur : Marion DIETZ - tél. : 01 44 31 16 27 - [mdietz@unigrains.fr](mailto:mdietz@unigrains.fr) - Date de Publication : janvier 2017

**Avertissement :** Cet indicateur ne peut en aucun cas engager la responsabilité d'UNIGRAINS et représenter un conseil en investissement. La présente note a été réalisée par la Direction des Etudes Economiques 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.

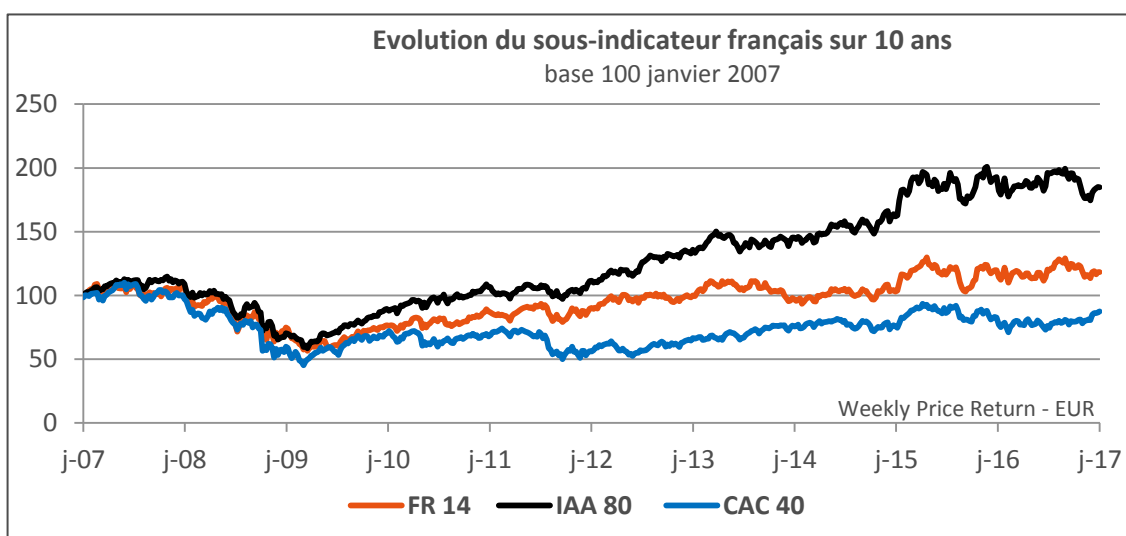
© UNIGRAINS – 23 AVENUE DE NEUILLY, 75116 PARIS – [WWW.UNIGRAINS.FR](http://WWW.UNIGRAINS.FR)

**Le sous-indicateur français sous-performe l'IAA 80 et le CAC 40 sur le 4<sup>ème</sup> trimestre**



- **Sur les 3 derniers mois, FR 14 perd 6,0%**, contre une hausse de 9,2% pour le CAC 40, et sous-performe ainsi la plupart des sous-indicateurs (hors Boisson 25 et Lead 11). Sur l'année écoulée, FR 13 grignote 1,2%.
- Le sous-indicateur est largement tiré vers le bas par **Danone qui perd plus de 10%** au 4<sup>ème</sup> trimestre. Le titre pâtit d'une diminution du chiffre d'affaires sur le 3<sup>ème</sup> trimestre, dû à la dévaluation de certaines monnaies vis-à-vis de l'euro (yuan, livre sterling, peso argentin et mexicain) ainsi qu'à une baisse des ventes en Chine.
- Pour autant, quelques groupes réalisent de belles performances, notamment Eurogerm et Savencia. **Eurogerm bondit de 38% sur le 4<sup>ème</sup> trimestre**. Comme l'an dernier à la même période, l'entreprise a publié de solides résultats pour le 1<sup>er</sup> semestre, et annonce une orientation similaire pour le second semestre. Le chiffre d'affaires croît de 9,3%, porté à la fois par l'international et par la France, où le groupe gagne des parts de marché ; l'ensemble des résultats progressent et la profitabilité nette du groupe passe ainsi de 4,0 à 4,5%. **Savencia enregistre une hausse proche de 22%**. Malgré un retrait du chiffre d'affaires sur les 9 premiers mois de l'exercice, essentiellement lié (comme pour Danone) à un impact devise défavorable, les investisseurs semblent rassurés par les perspectives d'amélioration de l'économie laitière avec un ralentissement de la production de lait en Europe et une hausse du prix du lait et des cotations mondiales des produits industriels.

**Mais sur 10 ans, le sous-indicateur français reste supérieur au CAC 40**



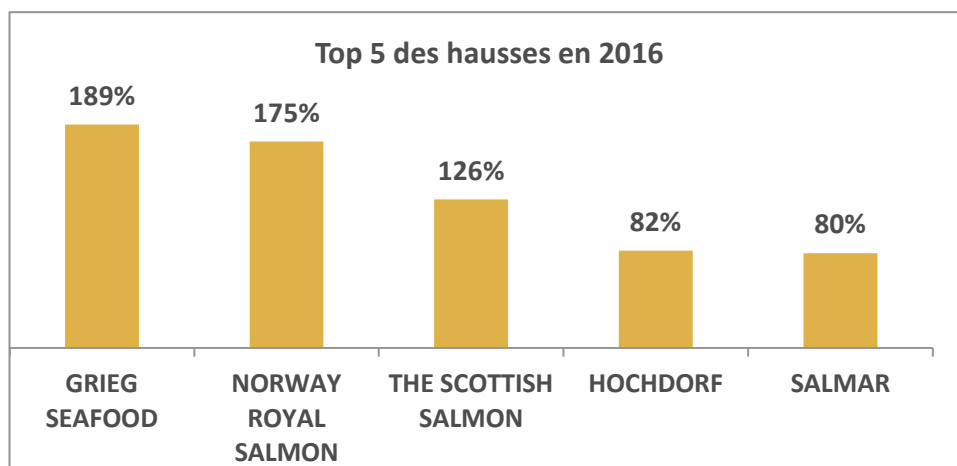
**Auteur :** Marion DIETZ - tél. : 01 44 31 16 27 - [mdietz@unigrains.fr](mailto:mdietz@unigrains.fr) - **Date de Publication :** janvier 2017

**Avertissement :** Cet indicateur ne peut en aucun cas engager la responsabilité d'UNIGRAINS et représenter un conseil en investissement. La présente note a été réalisée par la Direction des Etudes Economiques 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.

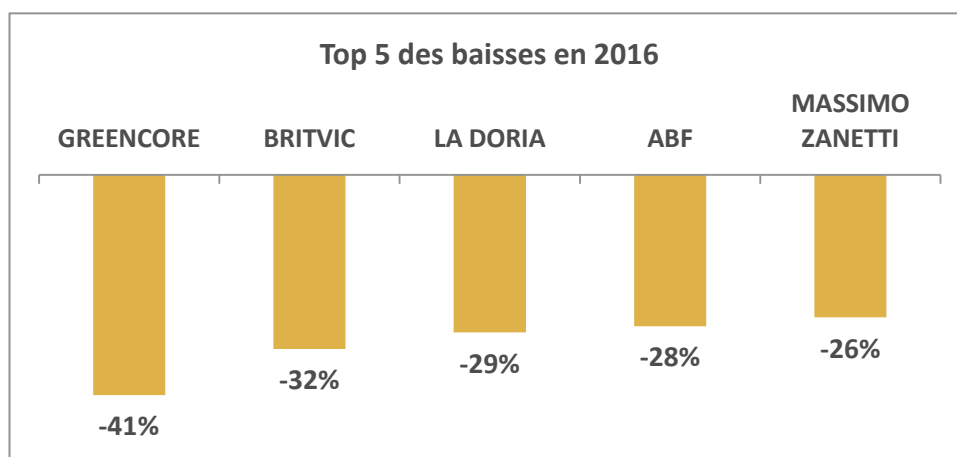
© UNIGRAINS – 23 AVENUE DE NEUILLY, 75116 PARIS – [WWW.UNIGRAINS.FR](http://WWW.UNIGRAINS.FR)

## Dans quelles valeurs fallait-il investir en 2016?



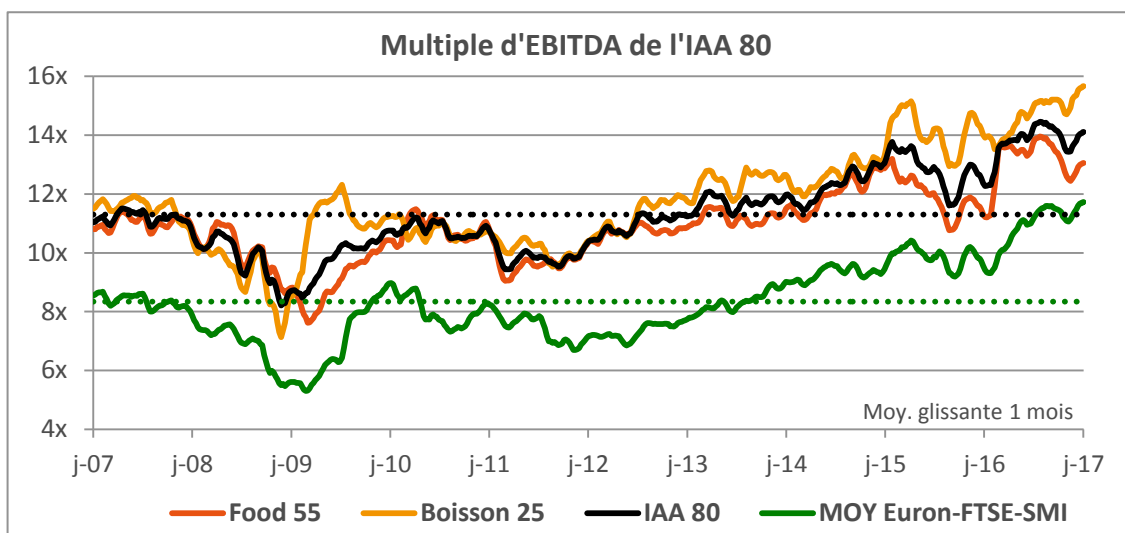
- **Chez les spécialistes du saumon !** Comme expliqué dans la note du 1<sup>er</sup> trimestre 2016, le contexte est positif pour le secteur, avec des prix dopés par une chute de la production et une demande soutenue au niveau mondial, synonyme pour les 4 groupes cités ci-dessus de forte croissance, amélioration des marges et hausse des dividendes en 2016 et 2017.
- Le groupe suisse **Hochdorf**, spécialisé dans les ingrédients laitiers et la nutrition infantile, qui a multiplié les annonces positives : une prise de participation majoritaire chez son partenaire Pharmalys, spécialisé dans les aliments pour bébé ; de bons résultats semestriels avec une hausse de la rentabilité opérationnelle supérieure aux prévisions, et la présentation d'un plan stratégique 2016-2020 séduisant.

## Quelles valeurs fallait-il céder ?



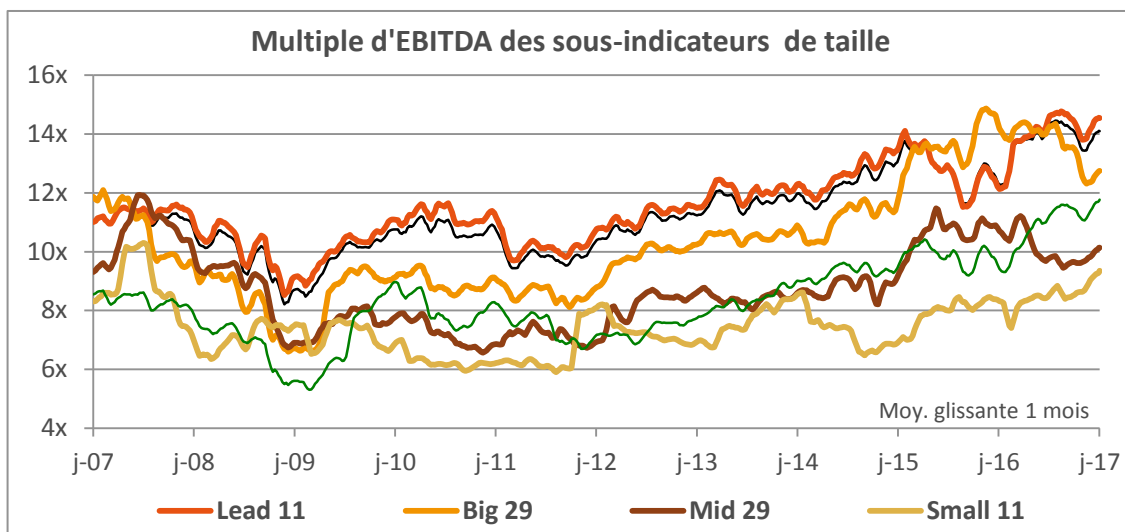
- **Les valeurs anglo-saxonnes !** Notamment **Grencore, Britvic et ABF**. Ces 3 titres ont particulièrement souffert en 2016, en grande partie à cause des incertitudes à long terme soulevées par le Brexit. A noter que la baisse est exacerbée, d'environ 10%, sur le cours en euro par rapport au cours en livre sterling.
- **Et les valeurs actives sur le marché britannique !** Ainsi **La Doria**, groupe italien leader des conserves MDD de tomate et de légumineuses, dont le Royaume-Uni représente le 1<sup>er</sup> marché, voit ses volumes et revenus pénalisés par la dépréciation de la livre. A cela s'ajoute une baisse des marges, dans un contexte de déflation des prix de ses produits concomitant d'une hausse des prix des matières premières suite à la mauvaise récolte 2016. L'ensemble de ces éléments a conduit le Management à réviser à la baisse ses prévisions à 3 ans.

Fin 2016, la valorisation de l'IAA 80 se maintient à 14x l'EBITDA

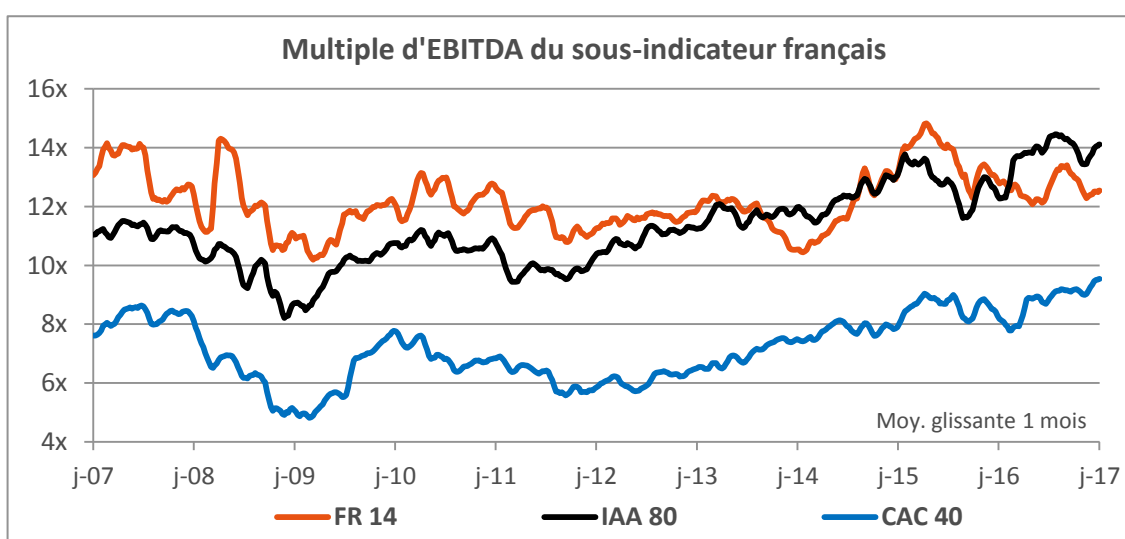


- L'IAA 80 termine l'année à **14,1x l'EBITDA**, ayant gagné près de 2 points de valorisation sur l'année ; la valorisation moyenne des indices vedettes Euronext 100, FTSE 100 et SMI progresse encore plus et atteint 11,7x l'EBITDA.

La valorisation de Small 11 se rapproche de celle de Mid 29 sur le 4<sup>ème</sup> trimestre



La valorisation de FR 14 termine l'année à 12,5x l'EBITDA



Auteur : Marion DIETZ - tél. : 01 44 31 16 27 - [mdietz@unigrains.fr](mailto:mdietz@unigrains.fr) - Date de Publication : janvier 2017

Avertissement : Cet indicateur ne peut en aucun cas engager la responsabilité d'UNIGRAINS et représenter un conseil en investissement. La présente note a été réalisée par la Direction des Etudes Economiques 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](http://WWW.UNIGRAINS.FR)

## ANNEXE 1 – Données complémentaires et définitions

### Performances\* des indicateurs agroalimentaires au 30/12/2016

#### Performances boursières

	Croissance annualisée						
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
IAA 80	6.6%	(5.8%)	(5.9%)	(2.6%)	8.3%	10.7%	6.3%
Food 55	6.7%	(3.5%)	(3.1%)	(0.2%)	8.9%	9.8%	6.6%
Boissons 25	6.4%	<b>(9.2%)</b>	<b>(10.0%)</b>	<b>(6.1%)</b>	7.4%	12.2%	5.9%
Lead 11	<b>7.0%</b>	(6.5%)	(7.5%)	(4.6%)	7.8%	10.4%	<b>7.2%</b>
Big 29	<b>3.8%</b>	(1.7%)	6.1%	<b>14.1%</b>	<b>13.0%</b>	<b>13.6%</b>	4.7%
Mid 29	4.1%	<b>7.2%</b>	<b>11.7%</b>	12.3%	8.3%	9.6%	<b>(10.0%)</b>
Small 11	5.3%	4.6%	10.9%	12.7%	9.2%	6.0%	(2.3%)
France 14	4.3%	(6.0%)	(1.7%)	1.2%	<b>6.9%</b>	<b>5.6%</b>	1.7%
MSCI Europe	6.1%	5.7%	9.0%	2.1%	3.5%	7.6%	(0.3%)

\*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	1.6%	1.6%	1.5%	1.7%
Food 55	1.5%	1.6%	1.4%	1.6%
Boissons 25	2.0%	<b>2.0%</b>	<b>1.9%</b>	<b>2.1%</b>
Lead 11	1.7%	1.7%	1.6%	1.7%
Big 29	1.7%	1.6%	1.4%	1.8%
Mid 29	1.2%	1.1%	1.1%	1.7%
Small 11	<b>1.0%</b>	<b>1.1%</b>	<b>1.1%</b>	<b>1.6%</b>
France 14	<b>2.0%</b>	1.8%	1.7%	2.0%
MSCI Europe	1.9%	1.8%	1.7%	2.1%

### Données financières clés en 2015

#### Performances financières

Moyenne	CA (M€)	EBITDA/CA	ROCE	Gearing	Levier
IAA 80	4 517	14%	9%	0.5	2.5
Food 55	4 689	11%	9%	0.4	2.4
Boissons 25	4 137	19%	11%	0.6	2.8
Lead 11	25 226	21%	10%	0.6	2.0
Big 29	2 019	15%	11%	0.4	1.7
Mid 29	731	11%	9%	0.5	3.5
Small 11	373	8%	5%	0.4	2.4
France 14	3 137	12%	7%	0.7	3.9
Euronext 100	21 485	22%	12%	0.6	2.3

### MSCI Europe : indice représentant le marché boursier européen

Indice pondéré constitué de 437 valeurs d'Europe de l'Ouest. Capitalisation boursière moy. = 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)<sub>moy n/n-1</sub>

Gearing = dette financière nette / fonds propres

Levier = dette financière nette / EBITDA

Les données financières sont issues de la base de données CIQ, qui les retrace selon sa propre méthodologie, ce qui permet d'aboutir à des indicateurs homogènes.

Auteur : Marion DIETZ - tél. : 01 44 31 16 27 - [mdietz@unigrains.fr](mailto:mdietz@unigrains.fr) - Date de Publication : janvier 2017

**Avertissement :** Cet indicateur ne peut en aucun cas engager la responsabilité d'UNIGRAINS et représenter un conseil en investissement. La présente note a été réalisée par la Direction des Etudes Economiques 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](http://WWW.UNIGRAINS.FR)



## ANNEXE 2 - Méthodologie

Créé par Unigrains, l'indicateur IAA 80 est un indice 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%. 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 11, Big 29, Mid 29 et Small 11 avec une ventilation des entreprises en fonction de leur capitalisation boursière ; seuils à 200, 1 000 et 10 000 M€.
- Géographie : France 14 constitué de 14 titres français.

L'ensemble des données de cette note proviennent de la base S&P Capital IQ et sont calculées en EUR.

### Révision

L'IAA 80 présenté dans cette lettre a fait l'objet d'une révision afin de remplacer les valeurs sorties de la cote et de prendre en compte les évolutions de taille. 2 titres sont ainsi sortis de l'indicateur, Sabmiller et Parmalat, et ont été remplacés par Viscofan et Greenyard Foods. Les sous-indicateurs de taille ont également évolué, leur nouvelle composition se basant sur la capitalisation boursière au 03/01/17 pour le respect des seuils définis ci-dessus (vs. celle du 04/01/16).

### Valeurs de l'indicateur IAA 80

Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalis. boursière 03/01/17 (M€)	Catég. de taille dans IAA 80
NESTLÉ	CH	Food	Epicierie salée sucrée	204 936	Lead 11
AB-INBEV	BE	Boissons	Brasserie	195 497	Lead 11
UNILEVER	NL	Food	Epicierie salée sucrée	111 429	Lead 11
DIAGEO	UK	Boissons	Vin & spiritueux	61 924	Lead 11
HEINEKEN	NL	Boissons	Brasserie	40 618	Lead 11
DANONE	FR	Food	Epicierie salée sucrée	36 831	Lead 11
PERNOD-RICARD	FR	Boissons	Vin & spiritueux	27 328	Lead 11
ABF	UK	Food	Epicierie salée sucrée	25 307	Lead 11
LINDT & SPRUENGLI	CH	Food	Chocolaterie confiserie	12 671	Lead 11
CARLSBERG	DK	Boissons	Brasserie	12 584	Lead 11
KERRY	IE	Food	Ingrédients IAA	11 951	Lead 11
ORKLA	NO	Food	Epicierie salée sucrée	8 848	Big 29
MARINE HARVEST	NO	Food	Produits de la mer	7 781	Big 29
BARRY CALLEBAUT	CH	Food	Chocolaterie confiserie	6 365	Big 29
DAVIDE CAMPARI	IT	Boissons	Vin & spiritueux	5 424	Big 29
GLANBIA	IE	Food	Ingrédients IAA	4 658	Big 29
SUDZUCKER	DE	Food	Sucre	4 624	Big 29
RÉMY COINTREAU	FR	Boissons	Vin & spiritueux	4 018	Big 29
TATE & LYLE	UK	Food	Ingrédients IAA	3 841	Big 29
ARYZTA	CH	Food	Epicierie salée sucrée	3 712	Big 29
SALMAR	NO	Food	Produits de la mer	3 199	Big 29
LERØY SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	3 153	Big 29
EMMI	CH	Food	Produits laitiers	3 076	Big 29
EBRO FOODS	ES	Food	Epicierie salée sucrée	3 054	Big 29
AAK	SE	Food	Ingrédients IAA	2 683	Big 29
VISCOFAN	ES	Food	Ingrédients IAA	2 215	Big 29
GREENCORE	IE	Food	Epicierie salée sucrée	2 024	Big 29
LOTUS BAKERIES	BE	Food	Epicierie salée sucrée	1 998	Big 29
ROYAL UNIBREW	DK	Boissons	Brasserie	1 953	Big 29
AUSTEVOLL SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	1 879	Big 29



Auteur : Marion DIETZ - tél. : 01 44 31 16 27 - [mdietz@unigrains.fr](mailto:mdietz@unigrains.fr) - Date de Publication : janvier 2017

**Avertissement :** Cet indicateur ne peut en aucun cas engager la responsabilité d'UNIGRAINS et représenter un conseil en investissement. La présente note a été réalisée par la Direction des Etudes Economiques 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.

Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capi. B. 03/01/17 (M€)	Catégorie de taille
P/F BAKKAFROST	DK	Food	Produits de la mer	1 838	Big 29
BRITVIC	UK	Boissons	Soft Drinks	1 740	Big 29
BELL	CH	Food	Viande	1 635	Big 29
NOMAD FOODS	UK	Food	Epicerie salée sucrée	1 618	Big 29
L.D.C.	FR	Food	Viande	1 589	Big 29
FEVERTREE	UK	Boissons	Soft Drinks	1 535	Big 29
CRANSWICK	UK	Food	Viande	1 379	Big 29
C&C GROUP	IE	Boissons	Vin & spiritueux	1 190	Big 29
DAIRY CREST	UK	Food	Produits laitiers	1 019	Big 29
ROYAL WESSANEN	NL	Food	Epicerie salée sucrée	1 015	Big 29
NORWAY ROYAL SALMON	NO	Food	Produits de la mer	973	Mid 29
GRIEG SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	966	Mid 29
SAVENCIA	FR	Food	Produits laitiers	958	Mid 29
CLOETTA	SE	Food	Chocolaterie confiserie	861	Mid 29
BONDUELLE	FR	Food	F&L	764	Mid 29
NICHOLS	UK	Boissons	Soft Drinks	712	Mid 29
A.G.BARR	UK	Boissons	Soft Drinks	679	Mid 29
GREENYARD FOODS	BE	Food	F&L	653	Mid 29
OLVI OYJ	FI	Boissons	Brasserie	591	Mid 29
RAISIO	FI	Food	Epicerie salée sucrée	575	Mid 29
HILTON FOOD	UK	Food	Viande	534	Mid 29
BARON DE LEY	ES	Boissons	Vin & spiritueux	514	Mid 29
MARIE BRIZARD	FR	Boissons	Vin & spiritueux	501	Mid 29
PREMIER FOODS	UK	Food	Epicerie salée sucrée	455	Mid 29
LAURENT-PERRIER	FR	Boissons	Vin & spiritueux	425	Mid 29
ORIOR	CH	Food	Viande	413	Mid 29
STOCK SPIRITS	UK	Boissons	Vin & spiritueux	410	Mid 29
HOCHDORF	CH	Food	Ingrédients IAA	408	Mid 29
FROSTA	DE	Food	Epicerie salée sucrée	377	Mid 29
SCANDI STANDARD	SE	Food	Viande	361	Mid 29
HÜGLI	CH	Food	Epicerie salée sucrée	344	Mid 29
ATRIA	FI	Food	Viande	332	Mid 29
LA DORIA	IT	Food	F&L	283	Mid 29
DEOLEO	ES	Food	Epicerie salée sucrée	271	Mid 29
FLEURY MICHON	FR	Food	Viande	270	Mid 29
TER BEKE	BE	Food	Viande	248	Mid 29
MASSIMO ZANETTI	IT	Boissons	Café	239	Mid 29
LANSON-BCC	FR	Boissons	Vin & spiritueux	237	Mid 29
VRANKEN POMMERY	FR	Boissons	Vin & spiritueux	201	Mid 29
THE SCOTTISH SALMON	UK	Food	Produits de la mer	199	Small 11
HKSCAN	FI	Food	Viande	179	Small 11
FINSBURY FOOD	UK	Food	Epicerie salée sucrée	178	Small 11
MIKO	BE	Food	Epicerie salée sucrée	137	Small 11
ADVINI	FR	Boissons	Vin & spiritueux	131	Small 11
SCHLOSS WACHENHEIM	DE	Boissons	Vin & spiritueux	121	Small 11
EUROGERM	FR	Food	Ingrédients IAA	111	Small 11
GROUPE MINOTERIES	CH	Food	Transfo céréales oléop	105	Small 11
HARBOES BRYGGERI	DK	Boissons	Brasserie	85	Small 11
APETIT	FI	Food	Epicerie salée sucrée	78	Small 11
TIPIAK	FR	Food	Epicerie salée sucrée	68	Small 11



Auteur : Marion DIETZ - tél. : 01 44 31 16 27 - [mdietz@unigrains.fr](mailto:mdietz@unigrains.fr) - Date de Publication : janvier 2017

**Avertissement :** Cet indicateur ne peut en aucun cas engager la responsabilité d'UNIGRAINS et représenter un conseil en investissement. La présente note a été réalisée par la Direction des Etudes Economiques 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.