



## Conjoncture

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

### Que retenir du 2<sup>e</sup> trimestre 2018 ?

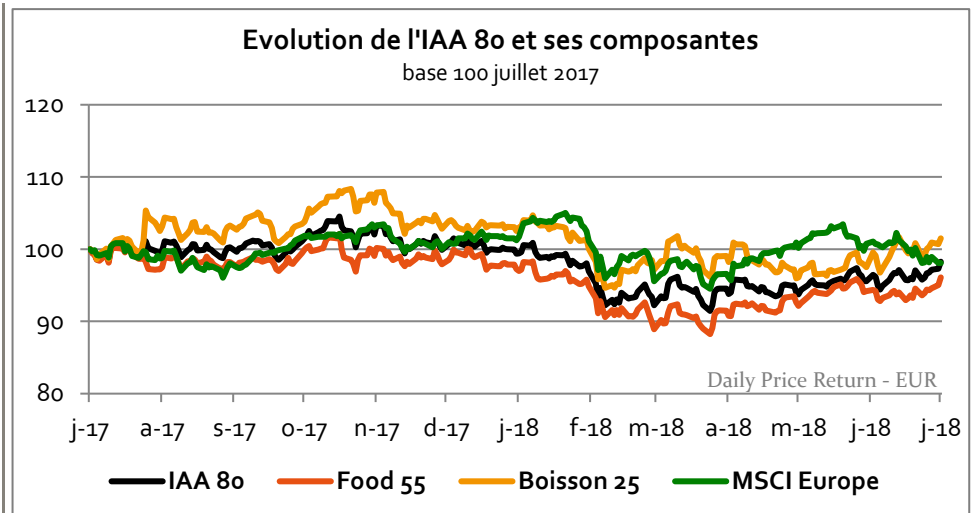
- Au 2<sup>e</sup> trimestre 2018, l'IAA80 gagne 3,7% dans un contexte de marché européen qui repart à la hausse : +2,1%.
- Tous les sous-indicateurs de taille sont en progression, Big 29 surperforme à +5,9%.
- Le sous-indicateur des titres français FR14 ne profite pas de cette hausse globale et reste stable à -0,2%.
- La valorisation de l'IAA80 est en légère hausse à 14,1x l'EBITDA, celle du sous-indicateur français reste stable à 13,8x.



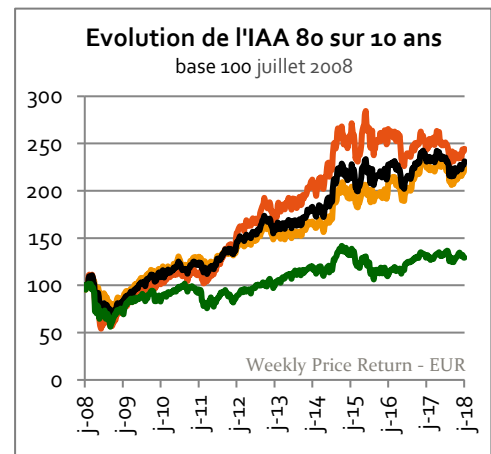
### Méthodologie

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 indicateurs IAA 80 et sous-indicateurs selon l'activité (Food/Boisson) ou la taille (Lead/Big/Mid/Small) sont présentées en annexe.

**Hausse de 3,7% de l'IAA 80 au 2<sup>e</sup> trimestre 2018**



- Sur les 3 derniers mois, l'IAA 80 gagne 3,7% dans un contexte global qui repart à la hausse: le marché européen gagne 2,1%.
- Sur 1 an, le bilan de l'IAA 80 reste négatif (-2,7%) tout comme celui du MSCI (-1,9%).
- Sur 10 ans, le taux de croissance annuel moyen de l'IAA 80 s'élève à +8,6%. Le marché européen est largement en dessous à +2,6%.



Auteur : Lucie ARRIBARD – tél. : 01 44 31 16 35 – larribard@unigrains.fr – Date de Publication : juillet 2018

Avertissement : La présente note a été réalisée par la Direction des Études Économiques 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



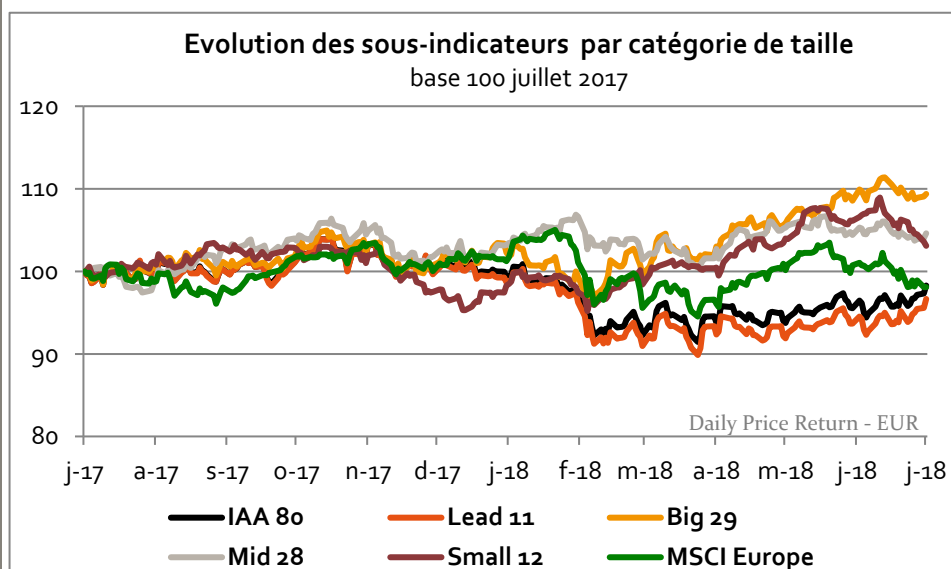
**Au 2<sup>e</sup> trimestre 2018, tous les sous-indicateurs de taille sont en progression**

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

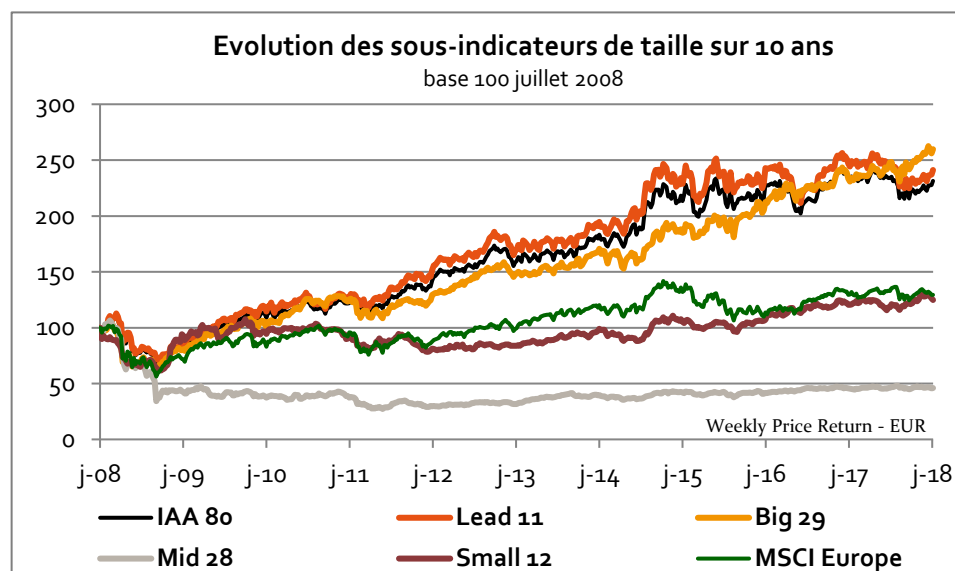
|          | Capitalisation boursière des titres (Md€) |
|----------|---|
| Lead 11  | ≥ 10                                      |
| Big 29   | [1 – 10[                                  |
| Mid 28   | [0,2 – 1[                                 |
| Small 12 | < 0,2                                     |

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

**Sur 10 ans, Lead 11 et Big 29 surperforment largement le marché européen**



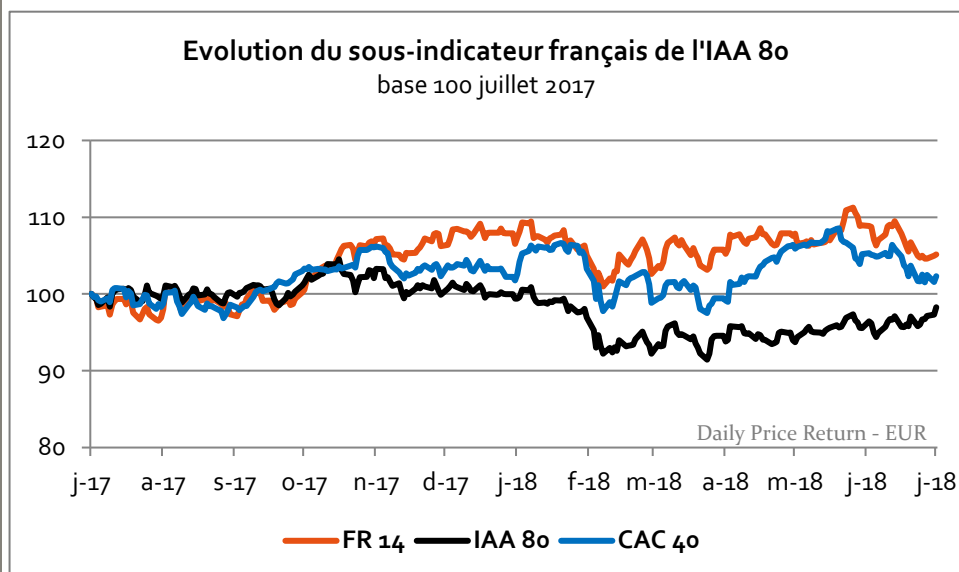
- Tous les sous-indicateurs de taille sont en croissance ce trimestre, **menés par Big 29** qui affiche une bonne performance (+5,9%), grâce à Greencore (+40,7%), Nomad Food (+28,9%) et Royal Unibrew (+26%).
- **Lead 11 (3,5%) et Small 12 (+3,1%)** progressent également. A noter, les bonnes performances de The Scottish Salmon (+29,8%) et d'Eurogerm (+24,4%).
- **Mid 28 est à la traîne** (+1,3%), tiré vers le bas par Greenyards Food (-30,3%).
- **Sur 12 mois**, Big 29 affiche les meilleures performances (+9%), devant Mid 28 (+4%) et Small 12 (+1,9%). Lead 11 chute de 4,4%, entraînant avec lui l'IAA 80 (-2,7%) alors que le marché européen baisse de 1,9%.



Sur 10 ans, l'IAA 80 affiche une progression moyenne annuelle de +8,7% alors que le marché européen plafonne à +2,6%. Les groupes qui performent le mieux sont Big 29 (+10%) et Lead 11 (+9,2%) alors que Small 12 progresse de 2,2% et que Mid 28 chute de 7,5%.

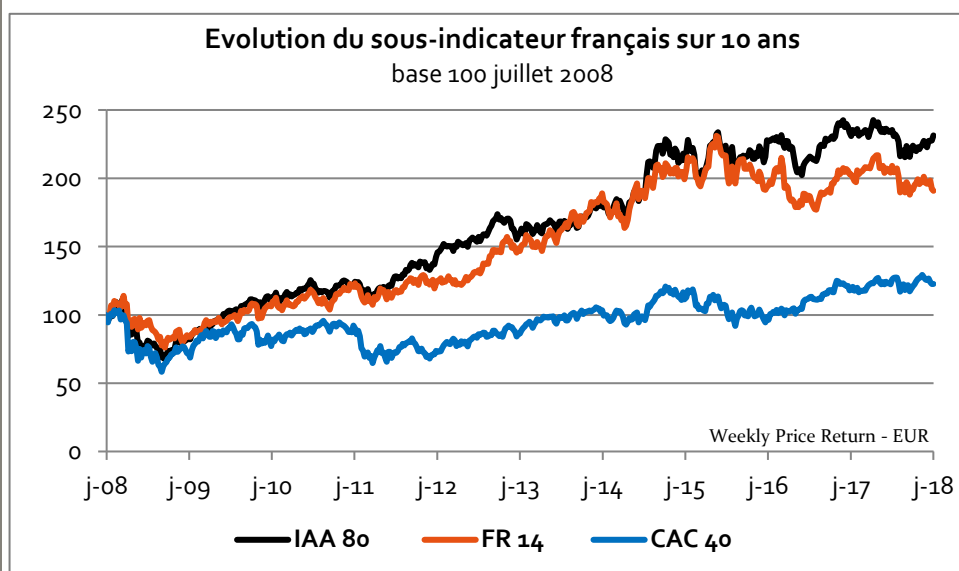


*Le sous-indicateur français reste stable au 2<sup>e</sup> trimestre 2018*



- Sur les 3 derniers mois, FR 14 perd 0,2%, et reste en dessous du CAC40 qui gagne 2,4%.
- Savencia (-13,7%), Bonduelle (-10,5%) et Marie Brizard (-5,6%) enregistrent à nouveau les plus fortes baisses, alors qu'Eurogerm surperforme (+24,4%).
- Sur l'année écoulée, FR 14 affiche une progression de 5%, largement devant l'indice parisien à +1,6%. Le sous-indice français est tiré par la bonne performance de Danone (+4,5%).

*Sur 10 ans, le sous-indicateur français surperforme le CAC 40 mais reste en-deçà de l'IAA 80*

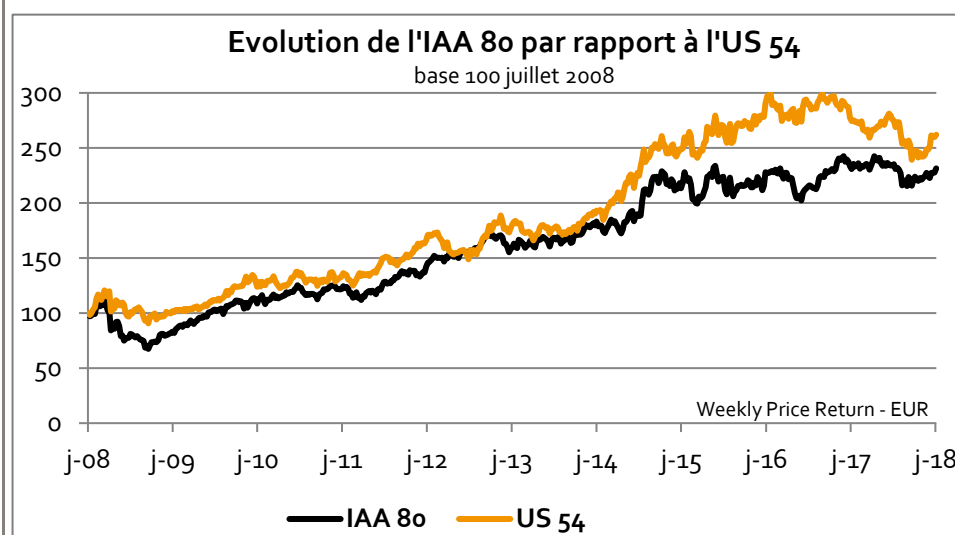


Le FR 14 affiche un taux de croissance moyen de +6,7% par an sur les 10 dernières années.

## Comparaison de l'évolution des valeurs agroalimentaires européennes et américaines

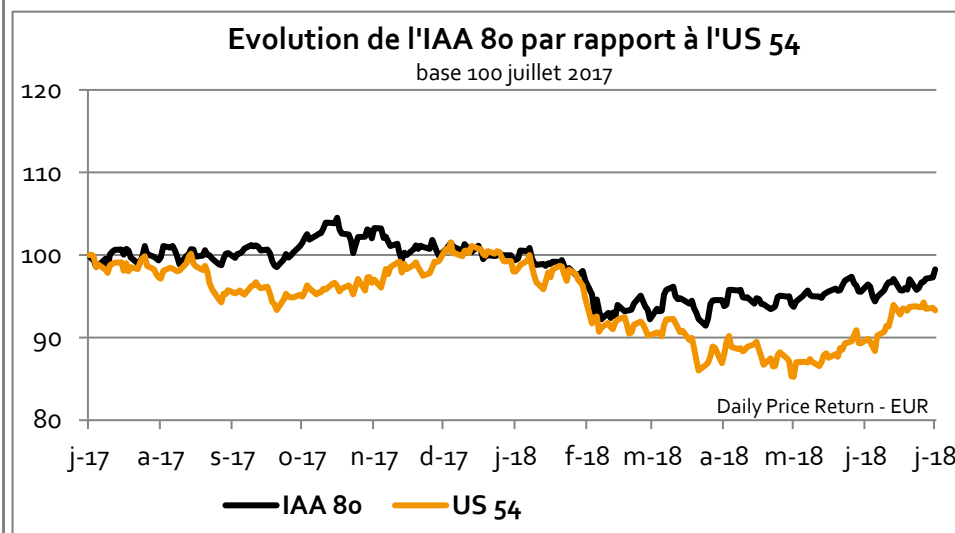
L'US54 est un indicateur Unigrains, composé de 54 valeurs cotées de l'agroalimentaire aux Etats-Unis. Cf. composition pg.

*Sur 10 ans, l'US 54 surperforme l'IAA 80*



- L'US 54 progresse en moyenne de 10% par an sur 10 ans. Il souffre moins de la crise financière de 2008, et son cours en euro est boosté par l'appréciation du dollar débutée en 2014

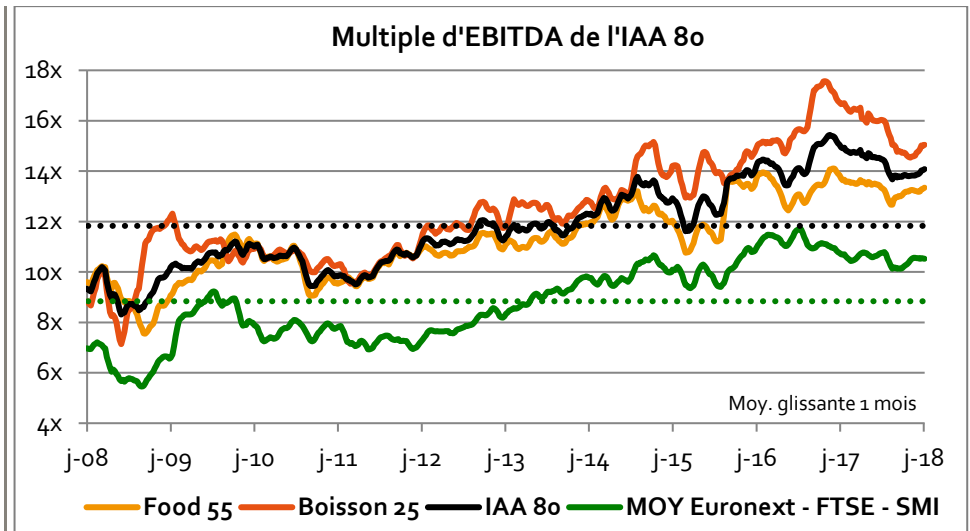
*Au 2<sup>e</sup> trimestre 2018, l'US 54 progresse plus que l'IAA 80*



- Sur le trimestre écoulé, l'US 54 gagne 6,4% et chute de -6,4% sur un an. L'IAA80 gagne 3,7% sur le trimestre et perd 2,7% sur 1 an. Aux Etats-Unis, les entreprises les plus dynamiques sont The Boston Beer Company (+69,6%), Reed's (+61,2%) et Primo Water Corp (+56,8%). Le marché est donc favorable aux acteurs du marché des boissons.

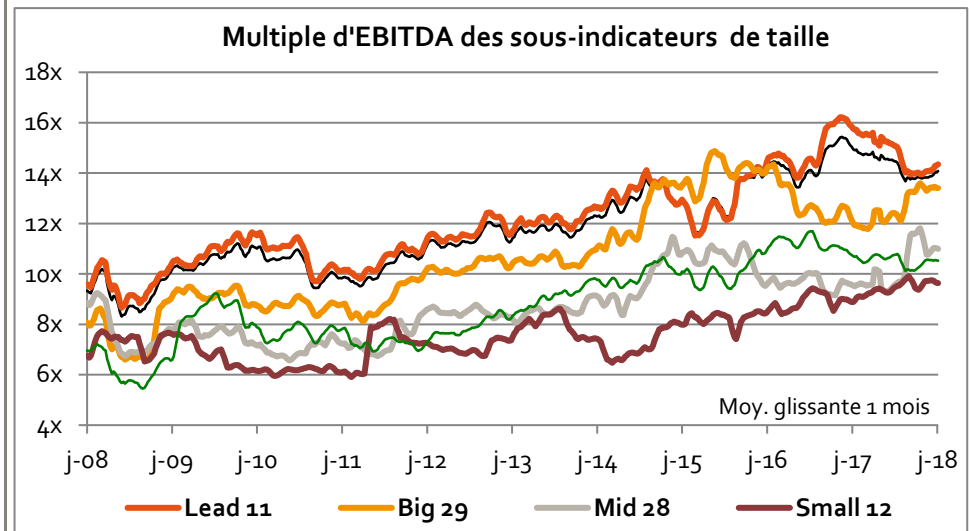


Légère hausse de la valorisation de l'IAA 80 au 2<sup>e</sup> trimestre 2018



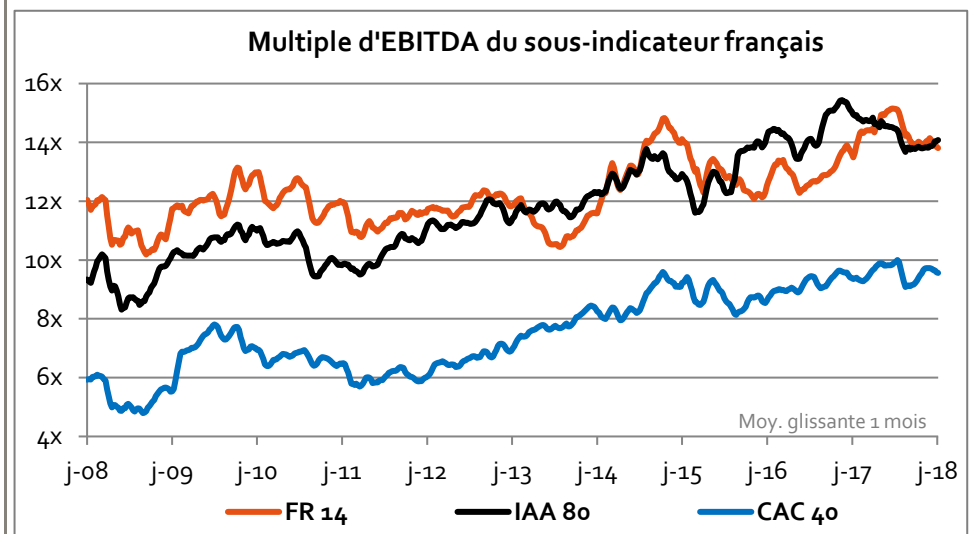
L'IAA 80 termine le trimestre en légère hausse à 14,1x l'EBITDA, tandis que la valorisation moyenne des indices vedettes Euronext 100, FTSE 100 et SMI plafonne à 10,5x l'EBITDA.

Les valorisations des sous-indices de taille restent stables



Lead 11 termine le trimestre à 14,4x l'EBITDA, Big 29 à 13,4x, Mid 28 à 11x et Small 12 à 9,7x.

La valorisation de l'indice FR14 se stabilise à 13,8x l'EBITDA, contre un CAC 40 à 7,6x



## Annexe 1 – Données complémentaires et définitions

### Performances boursières

#### Performances\* des indicateurs agroalimentaires au 30/06/2018

|             | Croissance annualisée |        |        |        |        |       |        |
|-------------|-----------------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
|             | 1 mois                | 3 mois | 6 mois | 1 an   | 3 ans  | 5 ans | 10 ans |
| IAA 80      | 1,8%                  | 3,7%   | (2,1%) | (2,7%) | 2,2%   | 7,5%  | 8,6%   |
| Food 55     | 0,8%                  | 4,6%   | (2,3%) | (5,0%) | 4,6%   | 7,7%  | 8,2%   |
| Boisson 25  | 3,3%                  | 2,5%   | (1,8%) | 0,7%   | (1,5%) | 7,2%  | 9,2%   |
| Lead 11     | 2,1%                  | 3,5%   | (3,2%) | (4,4%) | 1,2%   | 7,1%  | 9,0%   |
| Big 29      | 0,5%                  | 5,9%   | 6,6%   | 9,0%   | 11,5%  | 11,7% | 9,9%   |
| Mid 28      | (0,4%)                | 1,3%   | 0,8%   | 4,0%   | 2,9%   | 7,5%  | (7,5%) |
| Small 12    | (2,4%)                | 3,1%   | 5,4%   | 3,6%   | 6,2%   | 8,5%  | 2,4%   |
| FR 14       | (3,6%)                | (0,2%) | (1,5%) | 5,0%   | (1,2%) | 5,3%  | 6,8%   |
| MSCI Europe | (2,6%)                | 2,1%   | (3,1%) | (1,9%) | (0,6%) | 5,6%  | 2,6%   |

\*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      | 1,3% | 1,5%  | 1,5%  | 1,6%   |
| Food 55     | 1,3% | 1,4%  | 1,4%  | 1,6%   |
| Boisson 25  | 1,6% | 1,8%  | 1,8%  | 2,0%   |
| Lead 11     | 1,4% | 1,6%  | 1,6%  | 1,7%   |
| Big 29      | 1,4% | 1,4%  | 1,4%  | 1,6%   |
| Mid 28      | 1,0% | 1,1%  | 1,1%  | 1,8%   |
| Small 12    | 1,0% | 1,0%  | 1,1%  | 1,4%   |
| FR 14       | 1,9% | 1,8%  | 1,8%  | 2,0%   |
| MSCI Europe | 1,2% | 1,5%  | 1,5%  | 1,9%   |

#### Données financières clés en 2017

| Moyenne      | CA (M€) | EBITDA/CA | ROCE | Gearing | Levier |
|--------------|---------|-----------|------|---------|--------|
| IAA 80       | 4 705   | 14%       | 10%  | 0,5     | 2,3    |
| Food 55      | 4 842   | 12%       | 9%   | 0,4     | 1,8    |
| Boissons 25  | 4 403   | 19%       | 11%  | 0,6     | 3,4    |
| Lead 11      | 25 671  | 22%       | 10%  | 0,6     | 2,0    |
| Big 29       | 2 434   | 15%       | 12%  | 0,4     | 1,4    |
| Mid 28       | 667     | 12%       | 9%   | 0,6     | 3,4    |
| Small 11     | 394     | 9%        | 6%   | 0,4     | 2,1    |
| France 14    | 3 397   | 12%       | 6%   | 0,8     | 5,6    |
| Euronext 100 | 21 549  | 22        | 9%   | -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 moyenne de 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) moy n/n-1

Gearing = dette financière nette / fonds propres

Levier = dette financière nette / EBITDA

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

### Performances financières

### Définitions

## 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 28 et Small 12 avec une ventilation des entreprises en fonction de leur capitalisation boursière au 1<sup>er</sup> janvier de l'année en cours ; seuils à 200, 1 000 et 10 000 M€.
- Géographie : France 14 constitué de 14 titres français.

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

**Valeurs de l'indicateur IAA 80**

| Entreprise        | Pays | Secteur  | Sous-secteur            | Capitalisation boursière 01/01/2018 (M€) | Catégorie de taille dans IAA 80 |
|-------------------|------|----------|-------------------------|--|---------------------------------|
| NESTLÉ            | CH   | Food     | Epicerie salée sucrée   | 215 526                                  | Lead 11                         |
| AB-INBEV          | BE   | Boissons | Brasserie               | 180 086                                  | Lead 11                         |
| UNILEVER          | NL   | Food     | Epicerie salée sucrée   | 133 303                                  | Lead 11                         |
| DIAGEO            | UK   | Boissons | Vin & spiritueux        | 76 869                                   | Lead 11                         |
| HEINEKEN          | NL   | Boissons | Brasserie               | 49 523                                   | Lead 11                         |
| DANONE            | FR   | Food     | Epicerie salée sucrée   | 42 947                                   | Lead 11                         |
| PERNOD-RICARD     | FR   | Boissons | Vin & spiritueux        | 34 891                                   | Lead 11                         |
| ABF               | UK   | Food     | Epicerie salée sucrée   | 24 990                                   | Lead 11                         |
| KERRY             | IE   | Food     | Ingrédients IAA         | 16 457                                   | Lead 11                         |
| CARLSBERG         | DK   | Boissons | Brasserie               | 15 260                                   | Lead 11                         |
| LINDT & SPRUENGLI | CH   | Food     | Chocolaterie confiserie | 14 127                                   | Lead 11                         |
| BARRY CALLEBAUT   | CH   | Food     | Chocolaterie confiserie | 9 521                                    | Big 29                          |
| ORKLA             | NO   | Food     | Epicerie salée sucrée   | 8 979                                    | Big 29                          |
| DAVIDE CAMPARI    | IT   | Boissons | Vin & spiritueux        | 7 469                                    | Big 29                          |
| MARINE HARVEST    | NO   | Food     | Produits de la mer      | 6 349                                    | Big 29                          |
| RÉMY COINTREAU    | FR   | Boissons | Vin & spiritueux        | 5 725                                    | Big 29                          |
| GLANBIA           | IE   | Food     | Ingrédients IAA         | 4 398                                    | Big 29                          |
| SUDZUCKER         | DE   | Food     | Sucre                   | 3 714                                    | Big 29                          |
| TATE & LYLE       | UK   | Food     | Ingrédients IAA         | 3 668                                    | Big 29                          |
| EMMI              | CH   | Food     | Produits laitiers       | 3 209                                    | Big 29                          |
| AAK               | SE   | Food     | Ingrédients IAA         | 3 019                                    | Big 29                          |
| EBRO FOODS        | ES   | Food     | Epicerie salée sucrée   | 3 003                                    | Big 29                          |
| FEVERTREE         | UK   | Boissons | Soft Drinks             | 2 950                                    | Big 29                          |
| ARYZTA            | CH   | Food     | Epicerie salée sucrée   | 2 933                                    | Big 29                          |
| SALMAR            | NO   | Food     | Produits de la mer      | 2 813                                    | Big 29                          |
| LERØY SEAFOOD     | NO   | Food     | Produits de la mer      | 2 658                                    | Big 29                          |
| ROYAL UNIBREW     | DK   | Boissons | Brasserie               | 2 621                                    | Big 29                          |
| NOMAD FOODS       | UK   | Food     | Epicerie salée sucrée   | 2 566                                    | Big 29                          |
| VISCOFAN          | ES   | Food     | Ingrédients IAA         | 2 564                                    | Big 29                          |
| BRITVIC           | UK   | Boissons | Soft Drinks             | 2 405                                    | Big 29                          |
| L.D.C.            | FR   | Food     | Viande                  | 1 922                                    | Big 29                          |
| CRANSWICK         | UK   | Food     | Viande                  | 1 887                                    | Big 29                          |
| GREENCORE         | IE   | Food     | Epicerie salée sucrée   | 1 813                                    | Big 29                          |
| LOTUS BAKERIES    | BE   | Food     | Epicerie salée sucrée   | 1 720                                    | Big 29                          |



| Entreprise          | Pays | Secteur  | Sous-secteur            | Capitalisation boursière 01/01/2018 (M€) | Catégorie de taille dans IAA 80 |
|---------------------|------|----------|-------------------------|--|---------------------------------|
| P/F BAKKAFROST      | DK   | Food     | Produits de la mer      | 1 715                                    | Big 29                          |
| BELL                | CH   | Food     | Viande                  | 1 467                                    | Big 29                          |
| AUSTEVOLL SEAFOOD   | NO   | Food     | Produits de la mer      | 1 398                                    | Big 29                          |
| BONDUELLE           | FR   | Food     | F&L                     | 1 352                                    | Big 29                          |
| ROYAL WESSANEN      | NL   | Food     | Epicierie salée sucrée  | 1 297                                    | Big 29                          |
| SAVENCIA            | FR   | Food     | Produits laitiers       | 1 131                                    | Big 29                          |
| DAIRY CREST         | UK   | Food     | Produits laitiers       | 906                                      | Mid 28                          |
| GREENYARD FOODS     | BE   | Food     | F&L                     | 892                                      | Mid 28                          |
| C&C GROUP           | IE   | Boissons | Vin & spiritueux        | 881                                      | Mid 28                          |
| CLOETTA             | SE   | Food     | Chocolaterie confiserie | 871                                      | Mid 28                          |
| A.G.BARR            | UK   | Boissons | Soft Drinks             | 867                                      | Mid 28                          |
| GRIEG SEAFOOD       | NO   | Food     | Produits de la mer      | 810                                      | Mid 28                          |
| HILTON FOOD         | UK   | Food     | Viande                  | 714                                      | Mid 28                          |
| NICHOLS             | UK   | Boissons | Soft Drinks             | 639                                      | Mid 28                          |
| OLVI OYJ            | FI   | Boissons | Brasserie               | 620                                      | Mid 28                          |
| RAISIO              | FI   | Food     | Epicierie salée sucrée  | 605                                      | Mid 28                          |
| NORWAY ROYAL SALMON | NO   | Food     | Produits de la mer      | 593                                      | Mid 28                          |
| STOCK SPIRITS       | UK   | Boissons | Vin & spiritueux        | 586                                      | Mid 28                          |
| FROSTA              | DE   | Food     | Epicierie salée sucrée  | 538                                      | Mid 28                          |
| LA DORIA            | IT   | Food     | F&L                     | 508                                      | Mid 28                          |
| LAURENT-PERRIER     | FR   | Boissons | Vin & spiritueux        | 492                                      | Mid 28                          |
| BARON DE LEY        | ES   | Boissons | Vin & spiritueux        | 473                                      | Mid 28                          |
| PREMIER FOODS       | UK   | Food     | Epicierie salée sucrée  | 400                                      | Mid 28                          |
| ORIOR               | CH   | Food     | Viande                  | 391                                      | Mid 28                          |
| SCANDI STANDARD     | SE   | Food     | Viande                  | 388                                      | Mid 28                          |
| MARIE BRIZARD       | FR   | Boissons | Vin & spiritueux        | 354                                      | Mid 28                          |
| HOCHDORF            | CH   | Food     | Ingrédients IAA         | 345                                      | Mid 28                          |
| ATRIA               | FI   | Food     | Viande                  | 341                                      | Mid 28                          |
| HÜGLI               | CH   | Food     | Epicierie salée sucrée  | 331                                      | Mid 28                          |
| TER BEKE            | BE   | Food     | Viande                  | 299                                      | Mid 28                          |
| MASSIMO ZANETTI     | IT   | Boissons | Café                    | 254                                      | Mid 28                          |
| LANSON-BCC          | FR   | Boissons | Vin & spiritueux        | 233                                      | Mid 28                          |
| VRANKEN POMMERY     | FR   | Boissons | Vin & spiritueux        | 210                                      | Mid 28                          |
| DEOLEO              | ES   | Food     | Epicierie salée sucrée  | 202                                      | Mid 28                          |
| FLEURY MICHON       | FR   | Food     | Viande                  | 195                                      | Small 12                        |
| HKSCAN              | FI   | Food     | Viande                  | 169                                      | Small 12                        |
| SCHLOSS WACHENHEIM  | DE   | Boissons | Vin & spiritueux        | 162                                      | Small 12                        |
| THE SCOTTISH SALMON | UK   | Food     | Produits de la mer      | 157                                      | Small 12                        |
| FINSBURY FOOD       | UK   | Food     | Epicierie salée sucrée  | 154                                      | Small 12                        |
| MIKO                | BE   | Food     | Epicierie salée sucrée  | 153                                      | Small 12                        |
| EUROGERM            | FR   | Food     | Ingrédients IAA         | 131                                      | Small 12                        |
| ADVINI              | FR   | Boissons | Vin & spiritueux        | 128                                      | Small 12                        |
| GROUPE MINOTERIES   | CH   | Food     | Transfo céréales oléop  | 103                                      | Small 12                        |
| APETIT              | FI   | Food     | Epicierie salée sucrée  | 88                                       | Small 12                        |
| TIPIAK              | FR   | Food     | Epicierie salée sucrée  | 79                                       | Small 12                        |
| HARBOES BRYGGERI    | DK   | Boissons | Brasserie               | 57                                       | Small 12                        |



**Valeurs de l'indicateur US 54**

La liste des valeurs appartenant à l'US54 est réactualisée chaque année en fonction de leur capitalisation boursière au 1<sup>er</sup> janvier. Ce trimestre, 2 valeurs ont été retirées de l'indice, qui est donc devenu l'US 54 :

- Dr Pepper Snapple qui a été racheté par Maple Parent Holding le 09.07.2018
- Blue Buffalo qui a été racheté par General Mills le 24.04.2018

| Entreprise                     | Secteur  | Sous-secteur                   | Capitalisation boursière au 01/01/2018 (M€) |
|--------------------------------|----------|--------------------------------|---|
| THE COCA-COLA COMPANY          | Boissons | Soft Drinks                    | 163 051                                     |
| PEPSICO, INC.                  | Boissons | Soft Drinks                    | 142 433                                     |
| THE KRAFT HEINZ COMPANY        | Food     | Epicerie salée sucrée          | 78 930                                      |
| MONDELEZ INTERNATIONAL, INC.   | Food     | Epicerie salée sucrée          | 53 764                                      |
| CONSTELLATION BRANDS, INC.     | Boissons | Vin & spiritueux               | 37 252                                      |
| MONSTER BEVERAGE CORPORATION   | Boissons | Soft Drinks                    | 29 961                                      |
| GENERAL MILLS, INC.            | Food     | Epicerie salée sucrée          | 28 076                                      |
| TYSON FOODS, INC.              | Food     | Viande                         | 24 783                                      |
| BROWN-FORMAN CORPORATION       | Boissons | Vin & spiritueux               | 21 986                                      |
| THE HERSHEY COMPANY            | Food     | Chocolaterie confiserie        | 20 092                                      |
| KELLOGG COMPANY                | Food     | Epicerie salée sucrée          | 19 549                                      |
| HORMEL FOODS CORPORATION       | Food     | Viande                         | 16 004                                      |
| MOLSON COORS BREWING COMPANY   | Boissons | Brasserie                      | 14 724                                      |
| CONAGRA BRANDS, INC.           | Food     | Epicerie salée sucrée          | 12 821                                      |
| CAMPBELL SOUP COMPANY          | Food     | Epicerie salée sucrée          | 12 047                                      |
| THE J. M. SMUCKER COMPANY      | Food     | Epicerie salée sucrée          | 11 758                                      |
| MCCORMICK & COMPANY, INC       | Food     | Epicerie salée sucrée          | 11 123                                      |
| INGREDION INCORPORATED         | Food     | Ingrédients                    | 8 355                                       |
| LAMB WESTON HOLDINGS, INC.     | Food     | Epicerie salée sucrée          | 6 876                                       |
| PILGRIM'S PRIDE CORPORATION    | Food     | Viande                         | 6 438                                       |
| PINNACLE FOODS INC.            | Food     | Epicerie salée sucrée          | 5 886                                       |
| POST HOLDINGS, INC.            | Food     | Epicerie salée sucrée          | 4 367                                       |
| SEABOARD CORPORATION           | Food     | Viande, commodités agric., etc | 4 301                                       |
| NATIONAL BEVERAGE CORP.        | Boissons | Soft Drinks                    | 3 782                                       |
| THE HAIN CELESTIAL GROUP, INC. | Food     | Epicerie salée sucrée          | 3 687                                       |
| FLOWERS FOODS, INC.            | Food     | BVP                            | 3 368                                       |
| LANCASTER COLONY CORPORATION   | Food     | Epicerie salée sucrée          | 2 954                                       |
| SANDERSON FARMS, INC.          | Food     | Viande                         | 2 630                                       |
| DARLING INGREDIENTS INC.       | Food     | Ingrédients                    | 2 487                                       |
| J&J SNACK FOODS CORP.          | Food     | Epicerie salée sucrée          | 2 371                                       |
| TREEHOUSE FOODS, INC.          | Food     | Epicerie salée sucrée          | 2 357                                       |
| FRESH DEL MONTE PRODUCE INC.   | Food     | F&L                            | 1 975                                       |
| B&G FOODS, INC.                | Food     | Epicerie salée sucrée          | 1 947                                       |
| TOOTSIE ROLL INDUSTRIES, INC.  | Food     | Chocolaterie confiserie        | 1 915                                       |
| THE BOSTON BEER COMPANY, INC.  | Boissons | Brasserie                      | 1 852                                       |



| Entreprise                       | Secteur  | Sous-secteur            | Capitalisation boursière au 01/01/2018 (M€) |
|----------------------------------|----------|-------------------------|---|
| CAL-MAINE FOODS, INC.            | Food     | Œufs                    | 1 799                                       |
| COCA-COLA BOTTLING CO.           | Boissons | Soft Drinks             | 1 674                                       |
| CALAVO GROWERS, INC.             | Food     | F&L                     | 1 233                                       |
| HOSTESS BRANDS, INC.             | Food     | Epicerie salée sucrée   | 1 229                                       |
| MGP INGREDIENTS, INC.            | Boissons | Vin & spiritueux        | 1 071                                       |
| DEAN FOODS COMPANY               | Food     | Produits laitiers       | 877   |
| JOHN B. SANFILIPPO & SON, INC.   | Food     | F&L                     | 595   |
| SUNOPTA INC.                     | Food     | Ingrédients             | 555   |
| FARMER BROS. CO.                 | Food     | Epicerie salée sucrée   | 447   |
| PRIMO WATER CORPORATION          | Boissons | Soft Drinks             | 314   |
| CRAFT BREW ALLIANCE, INC.        | Boissons | Brasserie               | 309   |
| LANDEC CORPORATION               | Food     | F&L, ingrédients        | 289   |
| SENECA FOODS CORPORATION         | Food     | F&L                     | 250   |
| CASTLE BRANDS INC.               | Boissons | Vin & spiritueux        | 167   |
| LIFEWAY FOODS, INC.              | Food     | Produits laitiers       | 107   |
| BRIDGFORD FOODS CORPORATION      | Food     | Epicerie salée sucrée   | 95  |
| NEW AGE BEVERAGES CORPORATION    | Boissons | Soft Drinks             | 63  |
| ROCKY MOUNTAIN CHOCOLATE FACTORY | Food     | Chocolaterie confiserie | 58  |