



Conjoncture

L'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.



Que retenir du 4^{ème} trimestre 2019 ?

- **Après 3 trimestres de hausse l'IAA 80 repart à la baisse, à -3,6%.** A +21,9% son taux de croissance annuel égalise désormais celui du MSCI Europe (+22,2%), qui lui a crû fortement au T419 (+6,8%). **FR 14 sous-performe à -5,1%.**
- **A -4,5% Lead 13 explique en grande partie la baisse de l'IAA 80.** Mid 24 se redresse et affiche la meilleure progression à +9,9%, Big 27 s'en tire honorablement à +4,6%. Small 16 reste en léger déclin à -0,5%.
- **La valorisation de l'IAA 80 est en baisse à 14,3x en moyenne trimestrielle (T319 : 14,6x),** tout comme celle du sous-indicateur français qui passe de 14,8x au T3 à 14,4x.
- **La composition de l'IAA 80 a légèrement changé et une réactualisation des catégories de taille a été faite en fonction de la capitalisation boursière au 1^{er} janvier 2020.** Les détails des mouvements sont explicités en annexe de ce document.



Bilan 2019 et perspectives 2020

2019 aura constitué une **année boursière exceptionnelle** dans la zone euro, y compris pour les valeurs agroalimentaires. Le MSCI Europe a grimpé de 22,2% et le CAC 40 de 27,5%. **A +21,9% l'IAA80 enregistre sa plus forte hausse depuis 10 ans**, ce malgré de multiples vents contraires tels que les tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis, le feuilleton interminable du Brexit, les taxes imposées par les Etats-Unis sur l'agroalimentaire européen à l'automne et, pour finir, une croissance économique faible à +1,2%.

C'est dire à quel point **la politique monétaire ultra-accommodante des banques centrales américaine et européenne a eu une forte influence sur le cours des actions.** Malgré des valorisations élevées, les taux d'intérêts très bas ont fait de celles-ci une classe d'actifs désirable au moins par défaut grâce au surplus de rendement qu'elles constituent par rapport aux obligations.

A priori l'année boursière 2020 devrait garder des facteurs de soutien importants, tels que l'apaisement actuel de la dispute commerciale sino-américaine, l'accord récemment trouvé sur le Brexit et le maintien de taux d'intérêt bas. **Ceci même si les économistes prévoient encore un ralentissement de la croissance** dans la zone euro.

Sa performance en général devra cependant composer avec nombre de risques. Les croissances chinoise et européenne pourraient ralentir plus fortement que prévu. Pour cette dernière la politique monétaire pourrait atteindre ses limites, sans pour autant qu'une politique de relance budgétaire prenne le relais. Les entreprises sont d'autant plus vulnérables à l'environnement macroéconomique que les taux d'intérêts bas ont mené à une forte augmentation des niveaux de dette. Enfin, pour les valeurs de l'agroalimentaire il faudra aussi composer avec la menace toujours existante de taxes supplémentaires sur les produits importés aux Etats-Unis.



Auteur : Anne COUDERC – tél. : 01 44 31 16 27 – acouderc@unigrains.fr – Date de Publication : novembre 2019

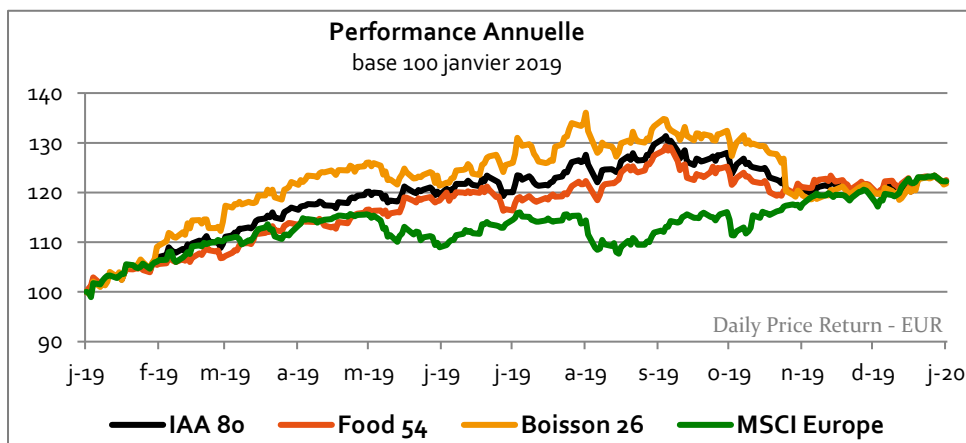
Avertissement : La présente note a été réalisée par la Direction des Etudes Économiques d'UNIGRAINS à partir de données publiques. La société UNIGRAINS ne saurait être en aucun cas tenue responsable d'éventuelles erreurs, inexactitudes, et de toutes leurs conséquences directes et indirectes.

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



Baisse de 3,6% de l'IAA 80 au T419

Evolution de l'IAA 80 et de ses composantes Food et Boisson



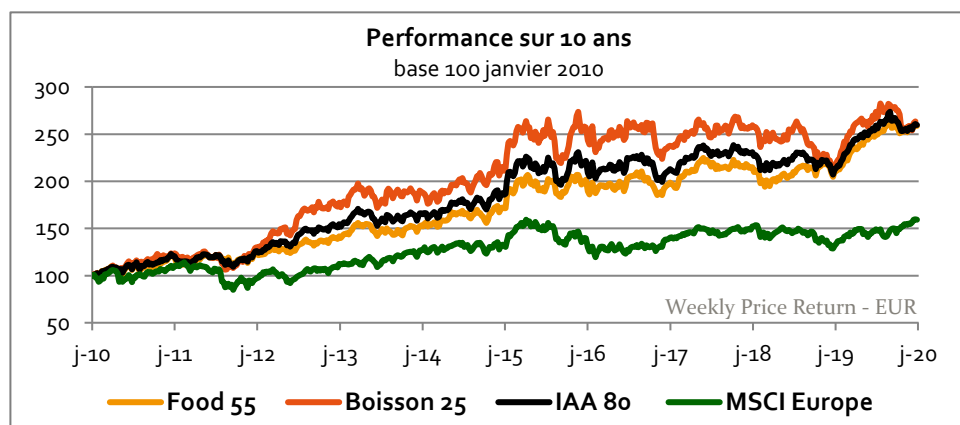
Au T419 l'IAA80 se replie de 3,6%, tandis que le MSCI repart à la hausse à +6,8%. La performance de l'IAA 80 a été plombée par trois de ses plus grosses valeurs, qui représentent près d'un tiers de la capitalisation totale de l'indice d'Unigrains : **AB-Inbev, Unilever et Danone**. Ces groupes souffrent de problèmes spécifiques.

	Variation T419
IAA80	-3,6%
Food 54	-1,5%
Boisson 26	-6,8%
MSCI Europe	+6,8%

- La chute d'AB-Inbev (-14,9%) au T419 contraste avec sa hausse de 11,6% au T3. La fragilité du groupe persiste : il a émis un avertissement sur l'EBITDA annuel en octobre après un troisième trimestre difficile dû à des tendances de marché moins porteuses et à une hausse des coûts. S'y ajoutent les réserves du régulateur australien de la concurrence sur la vente des activités australiennes à Asahi, ce qui assombrit les perspectives de remboursement de sa dette.
- Unilever perd 16,7% après avoir averti qu'il n'atteindrait pas son objectif de ventes 2019, citant un marché moins dynamique que prévu en Inde et en Afrique de l'Ouest et une concurrence féroce en Amérique du Nord. Un rebond mi-2020 est conditionné à des facteurs macroéconomiques. Les investisseurs doutent de la capacité de croissance d'Unilever, qui dépend de l'adaptation de son offre à la mutation rapide de la demande. Après la tentative de rachat par Kraft-Heinz en 2017 celle-ci aurait été négligée au profit d'une accélération des plans d'économies.
- Danone cède 6,9% : après de bonnes performances au premier semestre la baisse des ventes de yaourts au T3 dans deux de ses marchés principaux, les Etats-Unis et la Russie, a entraîné un avertissement sur la croissance pour 2019. Malgré le maintien des objectifs 2020, la confiance des investisseurs dans une reprise à long terme soutenue par une évolution profonde du business model a été ébranlée.

Sur un an l'IAA 80 réalise une très bonne performance, en ligne avec celle du MSCI Europe. Ceci même si elle a été pénalisée en fin d'année par AB-Inbev, Unilever et Danone et, plus largement, les taxes américaines sur l'agroalimentaire européen.

	Variation 1 an
IAA80	+21,9%
Food 54	+22,0%
Boisson 26	+21,6%
MSCI Europe	+22,2%



	TCAM 10 ans
IAA80	+10,0%
Food 54	+10,0%
Boisson 26	+10,1%
MSCI Europe	+4,8%



Mid 24 signe la meilleure performance du 4^{ème} trimestre à +9,9%

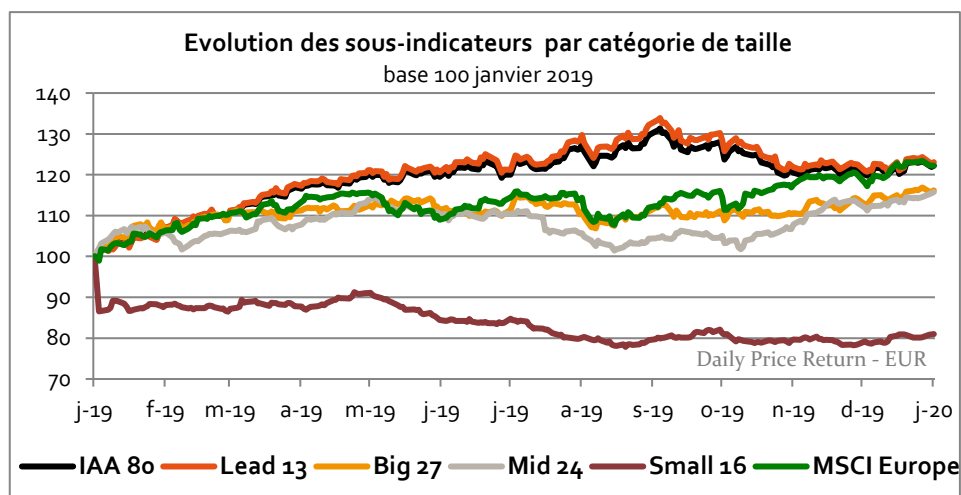
Les titres de l'IAA 80 sont répartis en 4 sous-indicateurs en fonction de leur taille

	Capitalisation boursière des titres (Md€)
Lead 11	≥ 10
Big 26	[1 – 10[
Mid 27	[0,2 – 1[
Small 16	< 0,2

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

	Variation T ₄₁₉
IAA 80	-3,6%
Lead 13	-4,5%
Big 27	+4,6%
Mid 24	+9,9%
Small 16	-0,5%

Evolution des sous-indicateurs de l'IAA 80 par catégorie de taille



- **A -4,5% Lead 13** est le seul sous-indice à sous-performer l'IAA 80 au T₄₁₉, et est la principale cause de son recul. Ainsi qu'expliqué ci-dessus **Danone, Unilever** et **AB-Inbev** l'ont tiré vers le bas. On note néanmoins quelques belles performances. Les perspectives d'**ABF (+18,6%)** s'améliorent avec le prix du sucre. **Mowi (+11,3%)** profite de bons volumes de pêche et de la hausse attendue du cours du saumon. Enfin **Barry Callebaut (+5,2%)** poursuit avec succès sa montée en gamme dans des marchés du chocolat européen et américain saturés.
- **La croissance du Big 27 a accéléré à 4,6%** et surperforme l'IAA 80 au T₄₁₉. Quatre valeurs bénéficient de hausses de cours des matières premières : **Bakkafrost (+37,2%)** et **Salmar (+14%)** pour le saumon, **Sudzucker (+15,6%)** et **Tate & Lyle (+8,8%)** pour le sucre. **A +24,2% Greencore** signe la troisième meilleure hausse de la catégorie. Sorti des Etats-Unis fin 2018 le groupe s'est recentré sur le Royaume-Uni. Dans un marché qui ralentit ses résultats annuels (arrêtés au 30 septembre) en termes de marge et de cash flows ainsi que sa nouvelle stratégie satisfont les investisseurs. **Rémy Cointreau (-9%)**, pénalisé par son exposition à Hong-Kong et des difficultés aux Etats-Unis, et **Glanbia (-9,4%)** sont en queue de peloton.
- **Après une baisse au T₃₁₉ Mid 24 signe ce trimestre la plus belle performance de l'IAA 80, à +9,9%**. La catégorie contient les 3 plus fortes hausses du sous-secteur Food, et seulement 5 valeurs en baisse. **Greenyard bondit de 66,2%** après avoir connu une forte chute : les investisseurs sont désormais convaincus par son plan de redressement, qui a déjà commencé à améliorer sa rentabilité et ses perspectives de croissance. **HKScan (+65,9%)** monte en flèche après la mise en place d'un plan de retournement au printemps et la présentation de sa nouvelle stratégie en novembre. **Aryzta progresse de 45%**, semblant enfin entrevoir le bout du tunnel : après avoir rétabli sa rentabilité au T₃, la vente tant attendue de sa participation dans Picard en octobre devrait permettre au management de se recentrer pleinement sur la performance opérationnelle du groupe.
- **Small 16 (-0,5%) ralentit son déclin mais 10 valeurs restent en baisse.** **Marie Brizard (-19,9%)** poursuit sa chute (voir notes précédentes). **Ter Beke perd 11,6%** : les efforts entrepris sur la croissance externe et la baisse des coûts avaient débouché sur un bon premier semestre, mais ont été anéantis par la fermeture d'une usine sur des soupçons de contamination à la listeria. **Deux entreprises se distinguent à la hausse : Finsbury Foods progresse de 36,3%** après l'annonce de bons résultats annuels (arrêtés en juin) dans un marché difficile, soutenus par le lancement de nouveaux produits. Après une baisse de 25,6% au T₃ **Hochdorf remonte de 34,8%**. En vendant sa participation de 51% dans le producteur de soins pour bébés **Pharmalys** il assainit ses finances et regagne en souplesse stratégique.



Sur 1 an seul Lead 13 surperforme l'IAA 80 et le MSCI

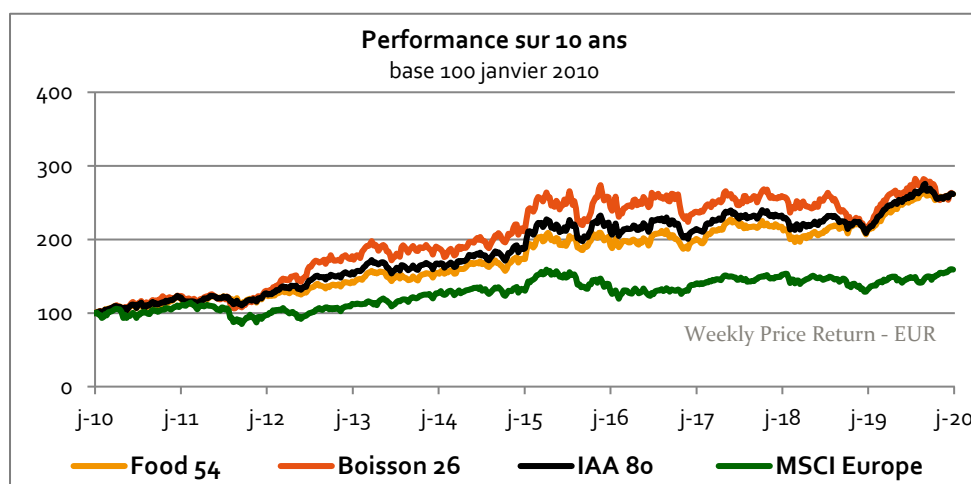
	Variation 1 an
IAA 80	+21,9%
Lead 13	+22,7%
Big 27	+15,8%
Mid 24	+15,5%
Small 16	-19,1%

Le tableau à dresser sur un an contraste avec le dernier trimestre : en taux de croissance annuel **Lead 13** est le plus dynamique (+22,7%). **Big 27** et **Mid 24** réalisent une belle progression à respectivement +15,8% et +15,5%, mais restent en deçà de l'IAA 80 et de l'indice européen. **Small 16** n'a pas profité de la hausse générale du marché actions et s'enfonce de -19,1%.

- **Big 27** ne contient que 6 valeurs négatives. Ses meilleures progressions incluent **Bakkafrost** (+88,8%, soutenu par de meilleures perspectives de cours du saumon et le rachat annoncé de The Scottish Salmon), **Nomad Foods** (+53,8%, stimulé par des résultats en ligne avec les objectifs et des projets de croissance externe) et **C&C Group** (+48,7%, montre une bonne résistance dans un marché en berne et où la concurrence des grands groupes internationaux s'intensifie).
- **Mid 24** affiche la meilleure performance du T419 mais sur un an cela ne suffit pas à effacer entièrement les moins bons résultats des autres trimestres. Les plus fortes baisses incluent **Greenyard Foods** (-35,3%), **AG Barr** (-22,3%) et **Bonduelle** (-17,4%).
- **13 des valeurs de Small 16 sont en baisse**, dont 6 des 7 valeurs Vins & spiritueux affectées par la mise en place de la loi EGAlim en France et/ou les taxes américaines sur l'agroalimentaire européen. Deux des plus mauvaises performances ont été impactées par un choc exogène : **Fleury Michon** (-18%) par la peste porcine africaine, et **Vranken Pommery** (-16%) par la loi EGAlim. La troisième, **Apeti** (-12,7%), pâtit d'un résultat opérationnel négatif. Le groupe a renouvelé son management à l'automne et mis en place des mesures pour améliorer sa rentabilité dans toutes ses divisions. Les seules hausses de la catégorie sont **Italian Wine Brands** (+6,7%), **Finsbury Foods** (+3,6%) et **Hochdorf** (+5,1%). Italian Wine Brands a montré de bons résultats dans un marché atone, notamment grâce au développement de ses propres marques, plus profitables. L'entreprise effectue aussi une transition réussie de la vente à distance vers la vente en ligne.

Sur 10 ans Lead 11 et Big 26 surperforment largement le marché européen

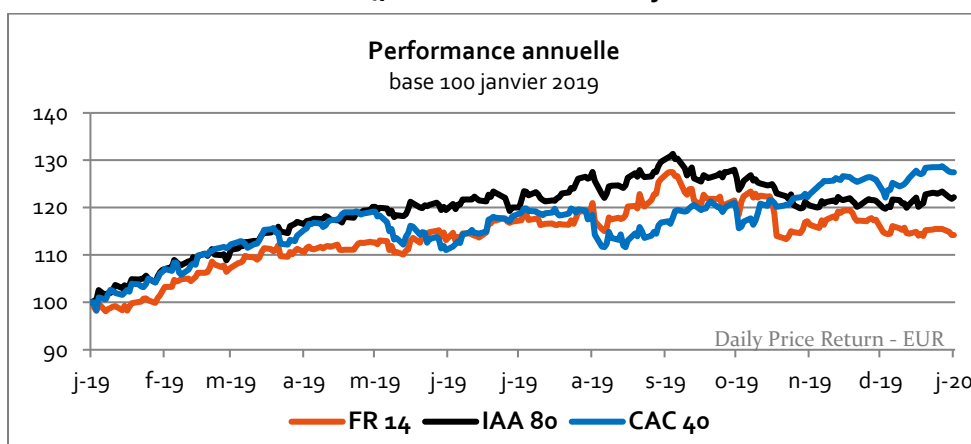
	TCAM 10 ans
IAA 80	+11,5%
Lead 13	+1,3%
Big 27	+11,7%
Mid 24	-2,2%
Small 16	-9,7%





Le sous-indicateur français évolue en deçà de l'IAA 80 et du CAC 40 sur le trimestre

Evolution du FR 14, sous-indicateur français de l'IAA 80



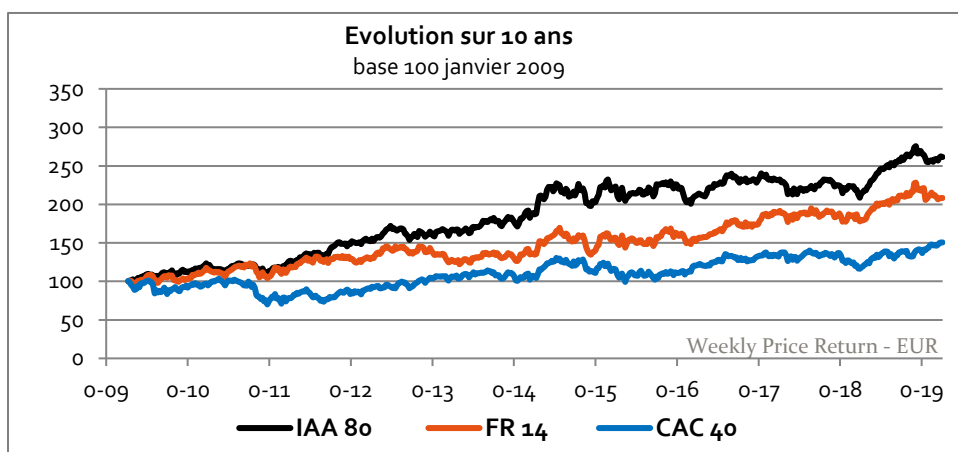
Après une hausse de 3,9% au trimestre précédent **FR 14 se replie de -5,1% au T419 et sous-performe l'IAA 80 (-3,6%) et le CAC 40 (+6,8%)**. La baisse du FR 14 reflète principalement le retournement de Danone, et les taxes américaines sur l'agroalimentaire européen, qui affectent en particulier le sous-secteur Vin & spiritueux, surreprésenté dans le sous-indice français. Le CAC 40 quant à lui profite à plein du climat boursier international.

	Variation T419
FR 14	-5,1%
CAC 40	+6,8%
IAA 80	-3,6%

Outre les Vin & spiritueux et Danone les valeurs en baisse au dernier trimestre incluent LDC (-6,7%), Bonduelle et Tipiak (-3,3% et -5%, voir commentaires dans la note IAA 80 du T319). LDC a présenté fin novembre des résultats semestriels mitigés. L'entreprise enregistre de bons résultats pour ses relais de croissance que sont les pôles Traiteur et International, mais la situation demeure plus difficile en France. Sa marge y reste faible même si l'augmentation de son chiffre d'affaires y valide sa stratégie de diversification clients.

	Variation 1 an
FR 14	+14,2%
CAC 40	+27,5%
IAA 80	+21,9%

	TCAM 10 ans
FR 14	+10,0%
CAC 40	+4,1%
IAA 80	+10,0%

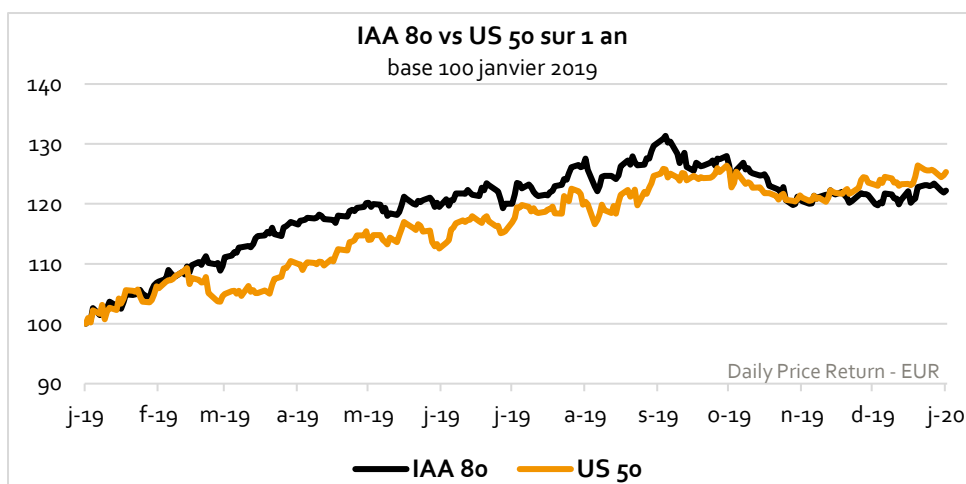


Comparaison des valeurs agroalimentaires européennes et américaines

L'US50 est un indicateur Unigrains, composé de 50 valeurs cotées de l'agroalimentaire aux Etats-Unis avec une capitalisation boursière de plus de 50M€ (voir composition en annexe).

Au T419 les deux indices sont à la baisse mais l'US 50 surperforme l'IAA 80

	Variation 3 mois
IAA 80	-3,6%
US 50	-0,8%
MSCI Europe	+6,8%
S&P 500	+8,2%

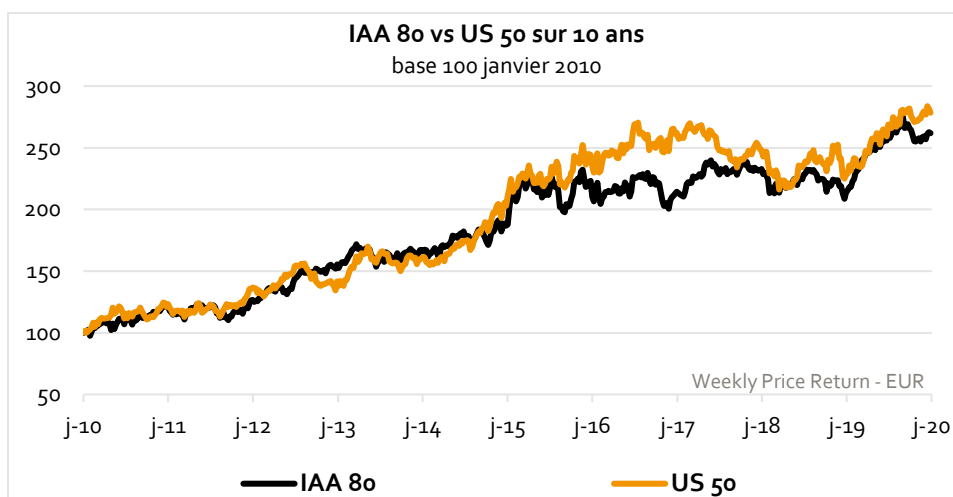


	Variation 1 an
IAA 80	+21,9%
US 50	+24,8%
MSCI Europe	+22,2%
S&P 500	+26,0%

- **L'US 50 devance l'IAA80 à la fois sur le dernier trimestre et sur un an.** Les entreprises parmi les plus dynamiques sur l'année sont dans le sous-secteur viande (Tyson Foods, Pilgrim's Pride, Sanderson Farms), tiré par la crise de la peste porcine africaine en Chine, et dans le sous-secteur Epicerie salée sucrée. Notamment John B. San Filippo, the Simply Good Foods et the Hershey Company réussissent à surfer sur la tendance aux produits plus sains et plus qualitatifs.
- **Dans les mauvaises performances de l'indice US sur l'année on notera New Age Beverages qui chute de 62,4%.** L'entreprise a échoué à lancer une gamme de boissons infusées au cannabidiol (« CBD », extrait de cannabis). La valeur de son action a aussi été diluée par des émissions de capital destinées à financer des acquisitions.

Sur 10 ans l'IAA 80 et l'US 52 ont des performances équivalentes

	TCAM sur 10 ans
IAA 80	+10,0%
US 52	+10,8%

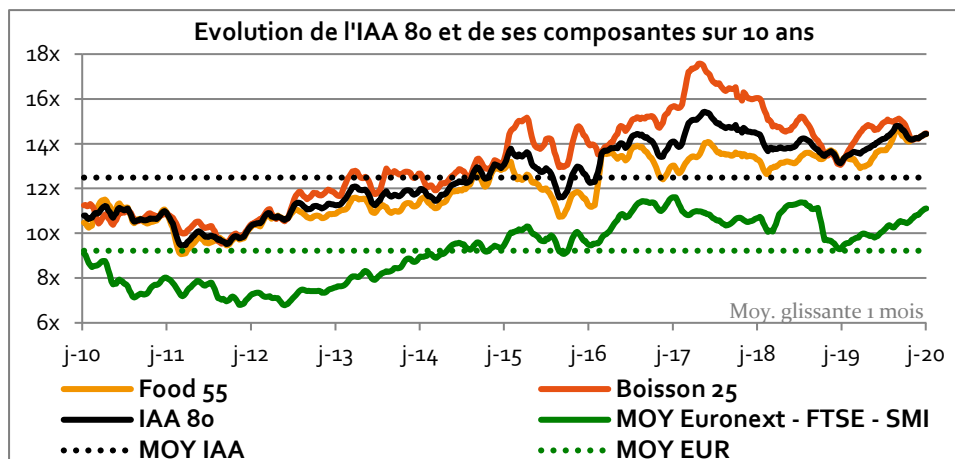




La valorisation de l'IAA 80 baisse légèrement au 4^{ème} trimestre 2019

	Multiples EV/EBITDA	
	T419	T319
IAA 80	14,3X	14,6X
Food	14,2X	14,2X
Boisson	14,4X	15,0X
Moy. Eur.-FTSE-SMI	10,7X	10,4X

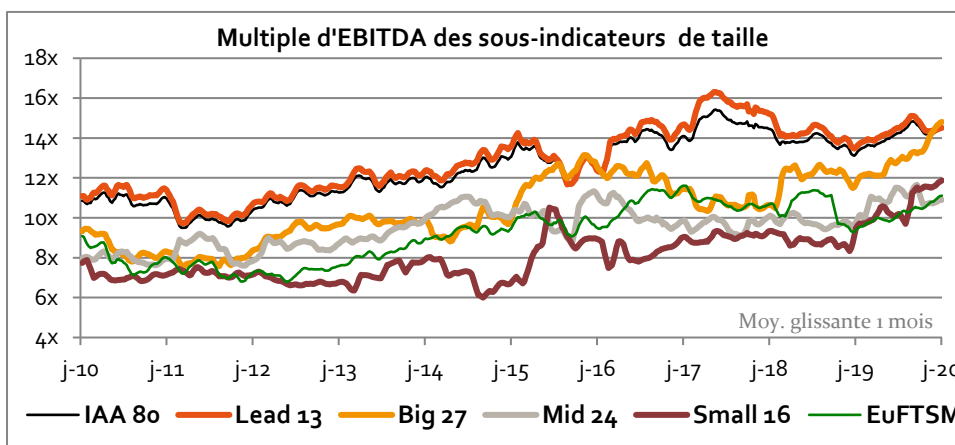
Evolution de la valorisation de l'IAA 80 (multiple d'EBITDA)



- La valorisation moyenne de l'IAA 80 baisse un peu au T419 mais reste autour de ses plus hauts niveaux sur 10 ans. Elle atteint 14,3x contre 14,6x (pic de l'année) au T319. Food 54 reste stable à 14,2x. Boisson 26 baisse de 15,0x à 14,4x.
- Sur l'année le multiple d'EBITDA de la composante Food progresse à 13,7x (2018 : 13,3x). Le multiple Boisson est pratiquement stable. La valorisation moyenne européenne est orientée à la baisse (10,2x en 2019 contre 10,6x en 2018) malgré une remontée tout au long de l'année après la chute boursière du dernier trimestre 2018.

Lead 13 et Mid 24 en baisse au T419

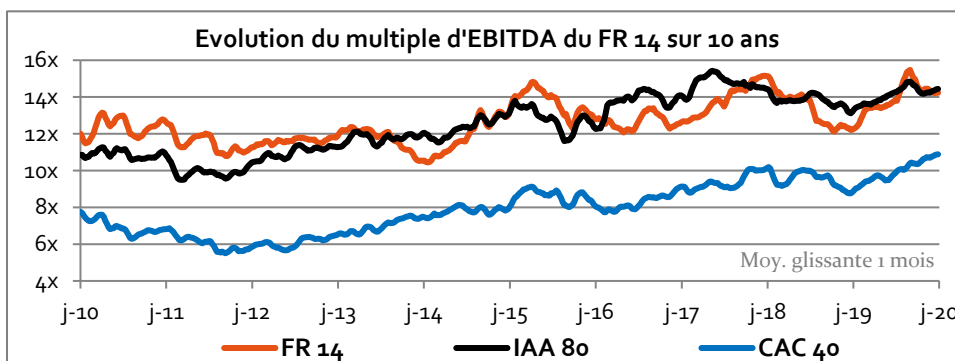
	Multiples EV/EBITDA	
	T419	T319
Lead 13	14,4X	14,8X
Big 27	14,0X	13,1X
Mid 24	10,8X	11,4X
Small 16	11,6X	10,6X
IAA 80	14,3X	14,6X



- Seuls les multiples de Big 27 et Small 16 ont progressé au 4ème trimestre.
- Sur un an la hausse est généralisée. A 14,1x la valorisation de l'IAA 80 n'a pourtant pas encore rejoint son pic de 2017 (14,7x).

Valorisation de FR 14 toujours légèrement au-dessus de l'IAA 80

	Multiples EV/EBITDA	
	T419	T319
FR 14	14,4X	14,8X
CAC 40	10,7X	10,2X
IAA 80	14,3X	14,0X



La valorisation du sous-indicateur français repart à la baisse au T419, à 14,4x contre 14,8x au trimestre précédent. Elle reste néanmoins légèrement au-dessus de l'IAA 80.



Annexe 1 – Données complémentaires et définitions

Performances boursières

Performances* des indicateurs agroalimentaires au 31/12/2019

	Croissance annualisée						
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
IAA 80	1,6%	(3,6%)	1,5%	21,9%	6,9%	7,0%	10,1%
Food 54	1,6%	(1,5%)	4,9%	22,0%	9,2%	8,6%	10,1%
Boisson 26	1,6%	(6,8%)	(3,5%)	21,6%	3,2%	4,4%	10,1%
Lead 13	1,4%	2,8%	1,3%	22,7%	7,2%	6,8%	10,3%
Big 27	2,8%	4,6%	4,0%	15,8%	8,1%	13,8%	11,7%
Mid 24	3,2%	9,9%	4,7%	15,5%	(13,5%)	(10,8%)	(2,2%)
Small 16	2,2%	(0,5%)	(4,5%)	(19,1%)	(12,9%)	(1,3%)	(1,4%)
FR 14	(0,5%)	(5,1%)	(2,6%)	14,2%	9,9%	9,1%	7,6%
MSCI Europe	3,6%	6,8%	6,8%	22,2%	4,3%	3,9%	4,8%

*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	1,1%	1,1%	1,4%	1,4%
Food 54	1,0%	1,1%	1,3%	1,4%
Boisson 26	1,5%	1,5%	1,8%	1,8%
Lead 13	1,1%	1,1%	1,4%	1,5%
Big 27	1,0%	1,1%	1,3%	1,4%
Mid 24	1,0%	1,4%	1,7%	1,7%
Small 16	1,0%	1,0%	1,1%	1,8%
FR 14	1,3%	1,3%	1,6%	1,7%
MSCI Europe	1,2%	1,1%	1,5%	1,6%

Performances financières

Données financières clés en 2018

Moyenne	CA (M€)	EBITDA/CA	ROCE	Gearing	Levier
IAA 80	4 777	15%	10%	0,7	2,7
Food 54	4 916	13%	10%	0,7	2,5
Boisson 25	4 472	19%	10%	0,6	3,3
Lead 13	25 999	23%	11%	0,7	1,9
Big 27	2 501	18%	13%	0,4	1,4
Mid 24	692	12%	8%	1,1	3,3
Small 16	382	11%	6%	0,4	5,4
France 14	3 481	11%	5%	0,7	5,1*
Euronext 100	23 107	22%	9%	0,3	2,0

*Le ratio de levier élevé du FR 14 est largement dû à la présence de 3 valeurs Champagne et d'Advini. La nature de leur activité exige en effet un stockage important, liée au vieillissement des alcools produits.

Définitions

MSCI Europe : indice du marché boursier européen. Indice pondéré constitué de 439 valeurs d'Europe de l'Ouest, sa 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.

Annexe 2 – Méthodologie

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

- Activité : Food 54 et Boisson 26 constitués respectivement de 55 et 25 valeurs
 - Tailles : Lead 13, big 27, Mid 24 et Small 16 avec une ventilation des netreprises en fonction de leur capitalisation boursière au 1er janvier de l'année en cours ; seuils à 200, 1 000 et 10 000 M€.
 - Géographie : FR 14 consituté de 14 titres français.
- Cette année le nombre d'entreprises descendant d'un sous-indice se limite à 3 : Lanson BCC, Vranken Pommery et Ter Beke. Elles sont passées de « Mid » à « Small ». En revanche 8 entreprises ont amélioré leur classement. Ce nombre est plus important qu'habituellement, grâce au dynamisme boursier général. Mowi et Barry Callebaut ont quitté le « Big » pour le « Lead », C&C Group, Hilton Food et Norway Royal Salmon le « Mid » pour le « Big », et Massimo Zanetti, Atria et HKScan le « Small » pour le « Mid ».
 - Au cours de l'année Dairy Crest, Natra et Royal Wessanen sont sorties de l'IAA 80 car ont été acquises respectivement par Saputo, Investindustrial Advisors et PAI Partners. Ont fait leur entrée Lucas Bols, Hotel Chocolat, et Altia, producteur et distributeur finlandais de vins et spiritueux. Deoleo a quitté le classement car sa capitalisation est passée sous 50 M€. Le remplace Italian Wine Brands, producteur et distributeur de vins italiens.

Valeurs de l'indicateur IAA 80

Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière 01/01/20 (M€)	Catégorie de taille
NESTLÉ	CH	Food	Epicierie salée sucrée	279 684	Lead 11
AB-INBEV	BE	Boisson	Brasserie	142 466	Lead 11
UNILEVER	NL	Food	Epicierie salée sucrée	122 528	Lead 11
DIAGEO	UK	Boisson	Vin & spiritueux	88 944	Lead 11
HEINEKEN	NL	Boisson	Brasserie	54 121	Lead 11
DANONE	FR	Food	Epicierie salée sucrée	47 873	Lead 11
PERNOD-RICARD	FR	Boisson	Vin & spiritueux	42 054	Lead 11
ABF	UK	Food	Epicierie salée sucrée	24 335	Lead 11
KERRY	IE	Food	Ingrédients IAA	19 610	Lead 11
CARLSBERG	DK	Boisson	Brasserie	19 584	Lead 11
LINDT & SPRUENGLI	CH	Food	Chocolaterie confiserie	17 661	Lead 11
MOWI (ex-Marine Harvest)	NO	Food	Produits de la mer	12 022	Lead 11
BARRY CALLEBAUT	CH	Food	Chocolaterie confiserie	10 826	Lead 11
DAVIDE CAMPARI	IT	Boisson	Vin & spiritueux	8 487	Big 27
ORKLA	NO	Food	Epicierie salée sucrée	6 818	Big 27
RÉMY COINTREAU	FR	Boisson	Vin & spiritueux	5 018	Big 27
SALMAR	NO	Food	Produits de la mer	4 837	Big 27
AAK	SE	Food	Ingrédients IAA	3 044	Big 27
TATE & LYLE	UK	Food	Ingrédients IAA	3 372	Big 27
EMMI	CH	Food	Produits laitiers	3 216	Big 27
ROYAL UNIBREW	DK	Boisson	Brasserie	2 992	Big 27
P/F BAKKAFROST	DK	Food	Produits de la mer	2 064	Big 27
NOMAD FOODS	UK	Food	Epicierie salée sucrée	2 521	Big 27
LERØY SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	3 936	Big 27
SUDZUCKER	DE	Food	Sucre	2 309	Big 27
GLANBIA	IE	Food	Ingrédients IAA	4 837	Big 27
EBRO FOODS	ES	Food	Transfo céréales oléop.	2 683	Big 27
FEVERTREE	UK	Boisson	Soft Drinks	2 806	Big 27
BRITVIC	UK	Boisson	Soft Drinks	2 319	Big 27
VISCOFAN	ES	Food	Ingrédients IAA	2 243	Big 27



Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière 01/01/20 (M€)	Catégorie de taille
CRANSWICK	UK	Food	Viande	1 491	Big 27
LOTUS BAKERIES	BE	Food	Transfo céréales oléop.	1 706	Big 27
AUSTEVOLL SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	2 161	Big 27
L.D.C.	FR	Food	Viande	1 837	Big 27
GRIEG SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	1 133	Big 27
GREENCORE	IE	Food	Epicerie salée sucrée	1 384	Big 27
BELL	CH	Food	Viande	1 688	Big 27
C&C GROUP	IE	Boisson	Vin & spiritueux	843	Big 27
HILTON FOOD	UK	Food	Viande	809	Big 27
NORWAY ROYAL SALMON	NO	Food	Produits de la mer	781	Big 27
ARYZTA	CH	Food	Transfo céréales oléop.	951	Mid 24
ALTIA	FI	Food	Vin & spiritueux	611	Mid 24
CLOETTA	SE	Food	Chocolaterie confiserie	686	Mid 24
SAVENCIA	FR	Food	Produits laitiers	776	Mid 24
OLVI OYJ	FI	Boisson	Brasserie	652	Mid 24
A.G. BARR	UK	Boisson	Soft Drinks	981	Mid 24
NICHOLS	UK	Boisson	Soft Drinks	556	Mid 24
BONDUELLE	FR	Food	F&L	879	Mid 24
HOTEL CHOCOLAT	UK	Food	Produits laitiers	329	Mid 24
B.F.	CH	Food	Epicerie salée sucrée	271	Mid 24
THE SCOTTISH SALMON	UK	Food	Produits de la mer	296	Mid 24
ORIOR	CH	Food	Viande	456	Mid 24
RAISIO	FI	Food	Epicerie salée sucrée	368	Mid 24
LAURENT-PERRIER	FR	Boisson	Vin & spiritueux	562	Mid 24
STOCK SPIRITS	UK	Boisson	Vin & spiritueux	453	Mid 24
SCANDI STANDARD	SE	Food	Viande	400	Mid 24
BARON DE LEY	ES	Boisson	Vin & spiritueux	446	Mid 24
FROSTA	DE	Food	Epicerie salée sucrée	433	Mid 24
PREMIER FOODS	UK	Food	Epicerie salée sucrée	305	Mid 24
LA DORIA	IT	Food	F&L	246	Mid 24
ATRIA	FI	Food	Viande	185	Mid 24
HKSCAN	FI	Food	Viande	77	Mid 24
GREENYARDS FOOD	BE	Food	F&L	313	Mid 24
MASSIMO ZANETTI	IT	Boisson	Café	197	Mid 24
TER BEKE	BE	Food	Viande	191	Small 16
LANSON-BCC	FR	Boisson	Vin & spiritueux	188	Small 16
VRANKEN POMMERY	FR	Boisson	Vin & spiritueux	177	Small 16
LUCAS BOLS	NL	Boisson	Vin & Spiritueux	175	Small 16
FINSBURY FOOD	UK	Food	Transfo céréales oléop.	149	Small 16
EUROGERM	FR	Food	Ingrédients IAA	138	Small 16
FLEURY MICHON	FR	Food	Viande	136	Small 16
MIKO	BE	Food	Epicerie salée sucrée	133	Small 16
HOCHDORF	CH	Food	Ingrédients IAA	133	Small 16
SCHLOSS WACHENHEIM	DE	Boisson	Vin & spiritueux	128	Small 16
GROUPE MINOTERIES	CH	Food	Transfo céréales oléop.	110	Small 16
ADVINI	FR	Boisson	Vin & spiritueux	101	Small 16
ITALIAN WINE BRANDS	IT	Boisson	Vin & spiritueux	92	Small 16
MARIE BRIZARD	FR	Boisson	Vin & spiritueux	71	Small 16
TIPIAK	FR	Food	Epicerie salée sucrée	58	Small 16
APETIT	FI	Food	Epicerie salée sucrée	49	Small 16



Valeurs de l'indicateur US 50

La liste des valeurs de l'indice US créé par Unigrains est réactualisée chaque année en fonction de leur capitalisation boursière au 1^{er} janvier.

4 entreprises sortent de l'indice, 2 y rentrent. L'US 52 devient donc l'US 50.

- Les sorties incluent Castel Brands, racheté par Pernod Ricard, et Craft Brew Alliance, qui est en passe d'être acquis par AB-Inbev. Dean Foods a fait faillite, tandis que la capitalisation de Reed's Inc. est passée sous 50M€.
- Beyond Meat fait son entrée après avoir été cotée en bourse en mai, ainsi que Crimson Wine Group.

Entreprise	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière 01/01/2020 (M€)
THE COCA-COLA COMPANY	Boisson	Soft Drinks	212 270
PEPSICO, INC.	Boisson	Soft Drinks	170 586
MONDELEZ INTERNATIONAL, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	70 986
THE KRAFT HEINZ COMPANY	Food	Epicierie salée sucrée	35 120
CONSTELLATION BRANDS, INC.	Boisson	Vin & spiritueux	32 388
MONSTER BEVERAGE CORPORATION	Boisson	Soft Drinks	30 585
TYSON FOODS, INC.	Food	Viande	29 774
GENERAL MILLS, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	28 996
BROWN-FORMAN CORPORATION	Boisson	Vin & spiritueux	28 183
THE HERSHEY COMPANY	Food	Chocolaterie confiserie	27 486
HORMEL FOODS CORPORATION	Food	Viande	21 592
KELLOGG COMPANY	Food	Epicierie salée sucrée	21 116
MCCORMICK & COMPANY, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	20 204
CONAGRA BRANDS, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	14 915
CAMPBELL SOUP COMPANY	Food	Epicierie salée sucrée	13 344
LAMB WESTON HOLDINGS, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	11 248
THE J. M. SMUCKER COMPANY	Food	Epicierie salée sucrée	10 631
MOLSON COORS BEVERAGE COMPANY	Boisson	Brasserie	10 465
PILGRIM'S PRIDE CORPORATION	Food	Viande	7 308
POST HOLDINGS, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	6 906
INGREDION INCORPORATED	Food	Ingrédients	5 555
SEABOARD CORPORATION	Food	Viande, commodités agr. etc	4 432
BEYOND MEAT, INC.	Food	Viande	4 163
FLOWERS FOODS, INC.	Food	BVP	4 116
DARLING INGREDIENTS INC.	Food	Ingrédients	4 115
THE BOSTON BEER COMPANY, INC.	Boisson	Brasserie	4 029
LANCASTER COLONY CORPORATION	Food	Epicierie salée sucrée	3 939
SANDERSON FARMS, INC.	Food	Viande	3 506
J & J SNACK FOODS CORP.	Food	Epicierie salée sucrée	3 117
TREEHOUSE FOODS, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	2 440
THE SIMPLY GOOD FOODS COMPANY	Food	Epicierie salée sucrée	2 435
THE HAIN CELESTIAL GROUP, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	2 424
NATIONAL BEVERAGE CORP.	Boisson	Soft Drinks	2 126
TOOTSIE ROLL INDUSTRIES, INC.	Food	Chocolaterie confiserie	2 010



Entreprise	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière 01/01/20 (M€)
CAL-MAINE FOODS, INC.	Food	Œufs	1 863
COCA-COLA CONSOLIDATED, INC. (EX-COCA COLA BUTTLING CO.)	Boisson	Soft Drinks	1 816
HOSTESS BRANDS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	1 574
FRESH DEL MONTE PRODUCE INC.	Food	F&L	1 480
CALAVO GROWERS, INC.	Food	F&L	1 427
B&G FOODS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	1 028
JOHN B. SANFILIPPO & SON, INC.	Food	F&L	931
MGP INGREDIENTS, INC.	Boisson	Vin & spiritueux	738
PRIMO WATER CORPORATION	Boisson	Soft Drinks	394
SENECA FOODS CORPORATION	Food	F&L	339
LANDEC CORPORATION	Food	F&L, Ingrédients	295
FARMER BROS. CO.	Food	Epicerie salée sucrée	231
BRIDGFORD FOODS CORPORATION	Food	Epicerie salée sucrée	201
SUNOPTA INC.	Food	Ingrédients	201
CRIMSON WINE GROUP, LTD.	Boisson	Vin & spiritueux	155
NEW AGE BEVERAGES CORPORATION	Boisson	Soft Drinks	128