



## Conjoncture

# Mise à jour de l'IAA 80\* à fin avril 2020, 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.

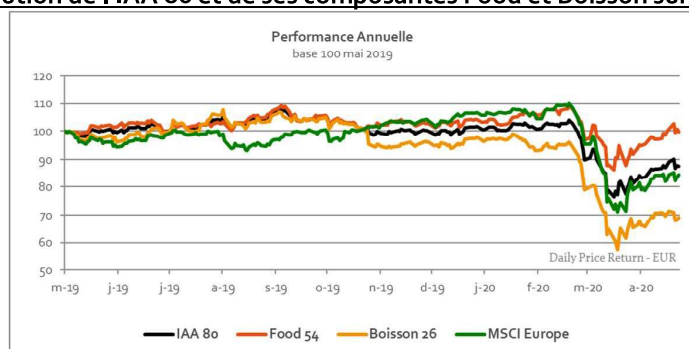
\* Dans cette actualisation, l'IAA 80 est en réalité composé de 79 entreprises (53 en Food), la société The Scottish Salmon ayant été retirée de la cote ; les données sont arrêtées au 23 avril 2020.



➔ Depuis le début de l'année, l'IAA 80 a perdu 13 % contre 20 % pour le MSCI

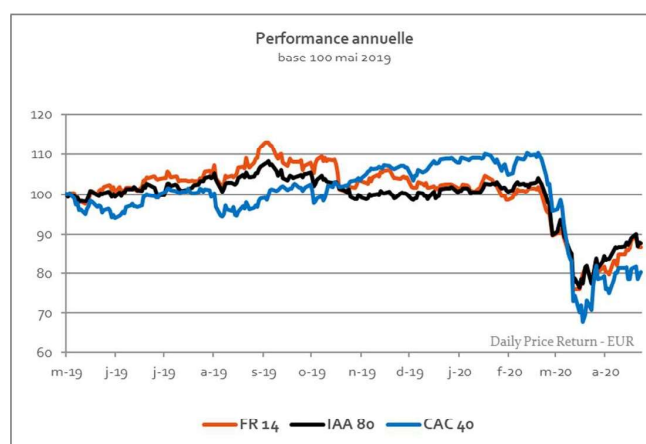
La baisse est surtout marquée en Boisson, avec un recul de 28 % depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2020, le Food ne perdant que 3 % sur la période.

### Evolution de l'IAA 80 et de ses composantes Food et Boisson sur un an



➔ La sous-composante française FR 14 performe légèrement moins bien que l'IAA 80

L'indice FR14 recule de 14,5 % entre le 1er janvier et le 23 avril alors que le CAC 40 accuse un repli de 25,5 %.



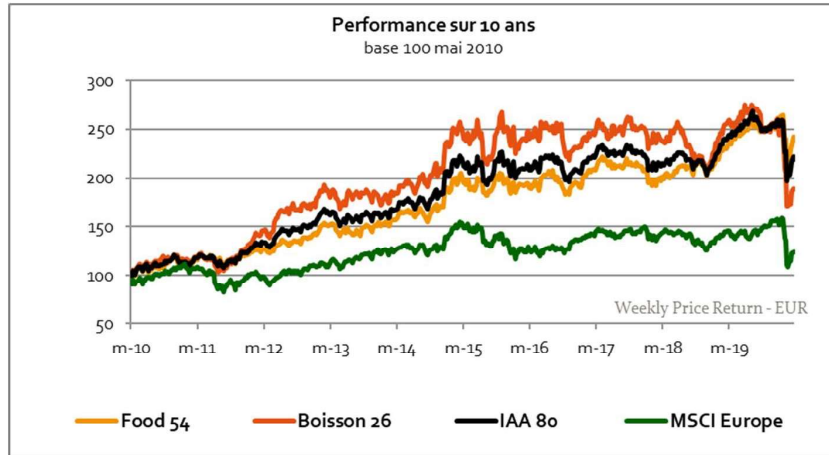
Auteur : Céline ANSART – LE RUN – tél. : 01 44 31 16 13 – cansart@unigrains.fr – Date de Publication : avril 2020

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 NEULLY, 75116 PARIS – WWW.UNIGRAINS.FR



➔ Sur le long terme, la surperformance de l'indice IAA 80 par rapport au MSCI Europe demeure, y compris pour sa composante Boisson



➔ La valorisation de l'IAA 80 retrouve le niveau de sa moyenne décennale

Après avoir atteint un pic à 15,4 x (multiple d'EBITDA) en mai/juin 2017, la valorisation de l'indice IAA 80 s'est dégonflée jusqu'à fin 2018 autour de 13 x pour connaître un sursaut jusqu'à août/septembre 2019 à 14,7 x et se stabiliser en fin d'année autour de 14,0 x – 14,2 x.

Sur le mois de mars 2020, la valorisation est descendue brutalement à 12,1 x. Elle est cependant légèrement remontée sur avril à 12,5 x. Ceci est à comparer avec les 14,3 x de janvier 2020. La valorisation a perdu 1,8 x en l'espace de trois mois - comme pour l'indice Euronext FTSE SMI - et retrouve le niveau moyen sur 10 ans (12,6 x). Le recul est plus fort en Boisson avec une chute de valorisation de 3 x.

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

