

L.D.C.

S.A. à directoire et conseil de surveillance
au capital de 6.525.902,40 Euros
SIEGE SOCIAL : Zone Industrielle Saint Laurent
72300 SABLE SUR SARTHE
576 850 697 RCS LE MANS

Rapport financier semestriel

Semestre clos le 31 août 2009

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 31 août 2009, établi conformément aux dispositions des articles L.451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF.

Le présent rapport a été diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du règlement général de l'AMF. Il est disponible sur le site de notre société www.ldc.fr.

Sommaire

- A – Attestation du responsable
- B – Rapport semestriel d'activité
- C – Comptes consolidés condensés du 1^{er} semestre 2009
- D – Rapport des Commissaires aux comptes

A. – Attestation du Responsable

« J'atteste qu'à ma connaissance les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre les parties liées. »

Le 25 novembre 2009
Monsieur Denis LAMBERT
Président du Directoire

B. – Rapport semestriel d'activité

Le groupe LDC est un spécialiste des produits frais de volaille, produits élaborés à base de volaille et produits traiteur.

Fortement présent en France avec 31 sites de production, il est également installé industriellement en Espagne avec 1 site et en Pologne avec 3 sites.

Le groupe a développé depuis son origine une stratégie d'innovation et de marques notamment Loué et Le Gaulois.

Le groupe emploie aujourd'hui près de 12 000 collaborateurs.

Les comptes semestriels au 31 août 2009 ont été arrêtés par le Directoire le 19 novembre 2009.

Faits marquants

La stagnation du chiffre d'affaires des activités volaille résulte, d'une part, d'une progression des volumes vendus en raison de la bonne tenue de la consommation sur ce premier semestre et, d'autre part, de baisses de prix de vente accordées dès le début de l'année 2009.

L'intégration de la société Entr'Acte en janvier 2009 contribue à la progression du chiffre d'affaires des activités traiteur de 18 % et participe au maintien de son résultat.

A l'international, le redéploiement industriel et commercial s'est poursuivi : finalisation de la restructuration en Espagne, arrêt d'activités non stratégiques et relance des produits élaborés en Pologne.

Activités et résultats semestriels

Pôle Volaille – Amont

En raison de la bonne tenue de la consommation, nos activités en volume ressortent à 157 103 T en progression de 2,8 %. Cette croissance recouvre des performances contrastées selon les circuits de distribution. Alors que l'export de produits congelés voit ses volumes reculer de près de 10 %, les ventes des grands circuits de distribution (59 % des volumes du pôle) continuent de profiter de la bonne tenue de la consommation et affichent une croissance de 4 % sur le semestre.

Hors amont, le chiffre d'affaires de ce premier semestre ressort à 636,8 M€ contre 636,6 M€ sur la même période de 2008.

Le chiffre d'affaires du pôle Amont s'élève à 96,1 M€ en retrait de 6,7 % sur l'ensemble de ses activités, celles-ci étant plus particulièrement liées à l'évolution du prix des céréales.

Pôle Traiteur

L'intégration de la société Entr'Acte depuis janvier 2009 a permis d'enregistrer une croissance du chiffre d'affaires de 18 % à 126,2 M€ pour une croissance en volume de 17,6 %. A périmètre identique, les volumes sont stables et le chiffre d'affaires est en retrait de - 3,7 %.

Pôle International

Les actions de redéploiement industriel et commercial ont permis de limiter le repli des volumes à 2,4 % sur ce premier semestre.

L'impact du taux de change défavorable en Pologne fait ressortir un chiffre d'affaires du pôle à 65,7 M€ en baisse de 21,3 %. A taux de change identique, le repli est limité à 2 %.

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2009-2010 (mars 2009 à août 2009) ressort à 924,8 M€ en repli de 0,6 %. (- 2 % à périmètre et taux de change constant).

Le résultat opérationnel courant s'élève à 38,9 M€ contre 23,9 M€ pour le même semestre de l'exercice précédent. Il est supérieur à nos prévisions.

Le résultat opérationnel s'élève à 38,3 M€ après comptabilisation d'un plan social prévu en Espagne.

Le résultat financier est positif de 1,5 M€ contre 1 M€ grâce à la surperformance des placements du Groupe par rapport au marché.

Le résultat net part du groupe s'élève à 25,5 M€ contre 16,5 M€ l'an passé.

Le Groupe a poursuivi sur ce semestre sa politique d'investissements industriels. L'excédent net de trésorerie a augmenté grâce à la croissance des résultats et à la baisse du besoin en fonds de roulement. Notre capacité d'autofinancement s'élève à 53,5 M€ contre 41 M€ l'an dernier.

Aucun décaissement de trésorerie n'a été réalisé sur ce semestre en liaison avec les deux opérations de croissance externe majeures : Arrivé et Marie.

Transactions avec les parties liées

Au cours du premier semestre, il n'y a pas eu de nouvelle transaction ni de modification significative dans la nature des transactions avec les parties liées conformément à ce qui est décrit dans la note 17 de l'annexe de des comptes consolidés semestriels arrêtés au 31 août 2009.

Principaux risques et incertitudes

- Risques de crédit, liquidité, de taux de change :

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté pour les six mois restants de l'exercice sont ceux exposés à la note 2.21 de l'annexe des comptes annuels consolidés au 28 février 2009.

- Conjoncture économique :

La volatilité du prix des matières premières que nous avons connue sur le dernier exercice s'est atténuée. Le cours des matières premières est actuellement bien orienté (voir § « Perspectives 2009-2010 »).

Perspectives 2009-2010

Le second semestre semble assez bien orienté avec une consommation toujours soutenue et à ce jour une bonne tenue des matières premières.

Sur ce second semestre sera mise en service notre nouvelle usine dédiée à la fabrication de produits élaborés en Pologne. Nous procéderons à la fermeture du site historique SAIZ en Espagne.

Suite aux autorisations données par l'Autorité de la Concurrence sur les dossiers ARRIVÉ et MARIE, ce second semestre nécessitera une forte mobilisation des équipes pour définir et lancer les projets industriels et commerciaux pour ces deux sociétés.

C'est un enjeu majeur pour la fin de cet exercice 2009-2010, leur intégration devant être réalisée au cours de l'année 2010.

Le financement de ces deux acquisitions sera assuré par la trésorerie positive dont dispose le Groupe.

Compte tenu des résultats satisfaisants de ce premier semestre, le Groupe a revu à la hausse ses objectifs avec un résultat opérationnel courant de l'ordre de 80 M€ (hors contributions de Arrivé et Marie).

I. Bilan consolidé

ACTIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31-août-09		28-févr-09	
		Brut	Amort. & Prov.	Net	
Actifs non courants					
Goodwill	5	91 268	2 868	88 400	80 585
Autres Immobilisations incorporelles	6	11 590	8 785	2 805	2 798
Immobilisations corporelles	7	709 528	435 582	273 946	266 849
Titres non consolidés	8.1	1 387	1 279	108	107
Autres actifs financiers	8.3 et 10	6 986	1 103	5 883	11 665
Titres mis en équivalence	8.2	1 989		1 989	2 114
Impôts différés		5 541		5 541	4 832
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		828 289	449 617	378 672	368 950
Actifs courants					
Stocks	9.1	111 034	9 295	101 739	99 733
Actifs biologiques	9.2	12 412		12 412	13 278
Créances clients		224 856	9 076	215 780	235 780
Autres actifs courants		39 057	153	38 904	47 745
Actifs courants de gestion de trésorerie	10	31 257		31 257	61 094
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	184 146	204	183 942	136 475
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		602 762	18 728	584 034	594 105
TOTAL ACTIF		1 431 051	468 345	962 706	963 055

PASSIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31-août-09	28-févr-09
CAPITAUX PROPRES			
Capital	12.1	6 526	6 526
Primes		55 191	55 191
Actions propres	12.2	-5 608	-5 550
Réserves consolidées		420 561	388 739
Ecart de conversion Groupe		-299	819
Résultat part du Groupe		25 529	42 572
Capitaux propres part du groupe		501 900	488 297
Résultat des minoritaires		498	579
Réserves des minoritaires		5 874	5 410
TOTAL CAPITAUX PROPRES	12	508 272	494 286
Passifs non courants			
Provisions pour avantages au personnel	13	16 817	15 285
Impôts différés		13 068	14 088
Emprunts partie à long terme	14	29 849	30 705
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		59 734	60 078
Passifs courants			
Provisions	13	15 739	11 824
Emprunts partie à court terme	14	11 313	12 627
Concours bancaires courants	11	43 564	41 288
Dettes fournisseurs		190 657	214 100
Autres passifs courants		133 427	128 852
TOTAL PASSIFS COURANTS		394 700	408 691
TOTAL PASSIF		962 706	963 055

II. Etat du résultat global

2.1 Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	2009/2010 1er Semestre	2008/2009 1er Semestre
Chiffre d'affaires net	15	924 830	930 034
Production stockée		-1 547	13 437
Consommation de matières premières et marchandises		-486 446	-538 830
MARGE BRUTE		436 837	404 641
Autres achats et charges externes		-153 832	-151 597
Impôts et taxes		-18 489	-18 020
Charges de personnel		-199 745	-190 357
Dotations aux amortissements	6 et 7	-24 186	-23 535
Dépréciations		-2 060	1 168
Autres charges opérationnelles courantes		-946	-1 639
Autres produits opérationnels courants		1 352	3 302
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	15	38 931	23 963
Autres produits opérationnels	18		2 060
Autres charges opérationnelles	18	-570	-716
RESULTAT OPERATIONNEL		38 361	25 307
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		2 671	2 975
Coût de l'endettement financier brut		-1 440	-2 637
Coût (-)/Produit (+) de l'endettement financier net	19	1 231	338
Autres produits et charges financiers	19	293	641
RESULTAT FINANCIER	19	1 524	979
RESULTAT AVANT IMPÔTS		39 885	26 286
Impôts sur les sociétés		-13 733	-9 605
Quote part du résultat des sociétés ME		-124	160
RESULTAT CONSOLIDE		26 028	16 841
RESULTAT PART DU GROUPE		25 529	16 527
MINORITAIRES		499	314
<i>Résultat par action (en €)</i>		<i>3,18</i>	<i>2,05</i>
<i>Résultat dilué par action (en €)</i>		<i>3,18</i>	<i>2,05</i>

GROUPE L.D.C.	COMPTES CONSOLIDES au 31/08/2009
----------------------	---

II. Etat du résultat global

2.2 Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

(en milliers d'euros)	2009/2010 1er Semestre	2008/2009 1er Semestre
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	26 028	16 841
Variation des écarts de conversion	-1 198	1 533
Ecart actuariel des régimes à prestations définies	-645	434
Impôts sur écarts actuariels	221	-149
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-1 622	1 818
RESULTAT NET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	24 406	18 659



TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>En milliers d'euros</i>		Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Actions propres	Part du groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
- Situation à la clôture au 29/02/2008		6 526	55 191	345 549	53 536	3 448	- 3 478	460 772	6 094	466 866
* Variation de capital de l'entreprise consolidante										-
* Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle							- 1 406	1 406		- 1 406
* Résultat consolidé de l'exercice					16 527			16 527	314	16 841
* Distributions effectuées					- 12 085			- 12 085	35	- 12 120
* Variation des écarts de conversion						1 436		1 436	97	1 533
* Ecart actuariels nets d'impôts				275				275		275
* Autres				43				43	11	54
* Affectation du résultat N-1				41 451	- 41 451					
- Situation à la clôture au 31/08/2008		6 526	55 191	387 318	16 527	4 884	- 4 884	465 562	6 481	472 043
- Situation à la clôture au 28/02/2009		6 526	55 191	388 739	42 572	819	- 5 550	488 297	5 989	494 286
* Variation de capital de l'entreprise consolidante										-
* Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle							- 58	58		- 58
* Résultat consolidé de l'exercice					25 529			25 529	498	26 027
* Distributions effectuées					- 10 446			- 10 446	21	- 10 467
* Variation des écarts de conversion						- 1 118		1 118	80	- 1 198
* Ecart actuariels nets d'impôts				- 422				422	2	- 424
* Autres				118				118	12	106
* Affectation du résultat N-1				32 126	- 32 126					
- Situation à la clôture au 31/08/2009		6 526	55 191	420 561	25 529	- 299	- 5 608	501 900	6 372	508 272

GROUPE LDC

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

En milliers d'euros

	31/08/2009 (6 mois)	31/08/2008 (6 mois)
Résultat net de l' ensemble des entreprises consolidées	26 028	16 841
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l' activité :		
-Amortissements et provisions	28 005	25 122
-Variation des impôts différés	-531	-1 218
-Plus/moins Values de cession	-92	372
-Quote part des Résultats des sociétés mises en équivalence	124	-160
Marge brute d' autofinancement des sociétés intégrées	53 534	40 957
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	6 688	-24 368
Flux net de trésorerie généré par l' activité	60 222	16 589
Flux de trésorerie liés aux opérations d' investissement		
Acquisition d' immobilisations	-28 359	-31 563
Cessions d' immobilisations	722	1 350
Flux liés aux entrées de périmètre	-9 915	-1 333
Flux net de trésorerie lié aux opérations d' investissements	-37 552	-31 546
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-10 447	-12 085
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-20	-35
Emissions d' emprunts		8 932
Remboursements d' emprunts	-2 794	-2 467
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-13 261	-5 655
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	9 409	-20 612
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	95 187	66 385
Variation des actifs de gestion de trésorerie	35 963	12 578
Variation de cours des devises	-180	-559
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	140 379	57 792

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

ERNST & YOUNG et Autres

L.D.C.

Période du 1^{er} mars au 31 août 2009

Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.
15, rue Professeur-Jean-Pecker
CS 24227
35042 Rennes Cedex
S.A. au capital de € 5.497.100

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG et Autres
3, rue Emile-Masson
B.P. 21919
44019 Nantes Cedex 1
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

L.D.C.

Période du 1^{er} mars au 31 août 2009

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle**

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société L.D.C., relatifs à la période du 1^{er} mars au 31 août 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 « Méthodes comptables » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose les changements de méthodes comptables résultant de l'application, à compter du 1^{er} mars 2009, de nouvelles normes et interprétations.

2. Vérification spécifique

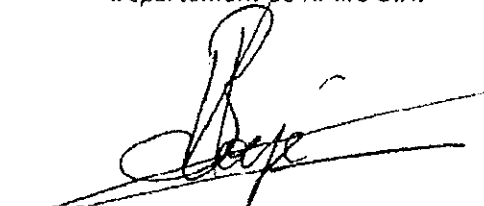
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Rennes et Nantes, le 25 novembre 2009

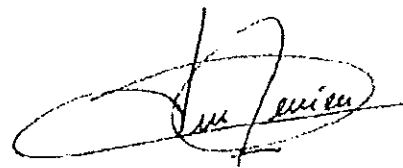
Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



Vincent Broyé

ERNST & YOUNG et Autres



Luc Derrien