



Comptes
Financiers
Semestriels

Au 31 Août 2010

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

clos le 31 août 2010

Sommaire

- A – Rapport semestriel d'activité
- B – Comptes consolidés condensés du 1^{er} semestre 2010/2011
- C – Attestation du responsable
- D – Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

A. – Rapport semestriel d'activité

Faits marquants

Ce premier semestre a été placé sous le signe de l'intégration. En effet, suite à l'acquisition du groupe ARRIVÉ (Décembre 2009) et de la société MARIE (Octobre 2009), toutes les énergies ont été mobilisées afin de mener à bien l'entrée de ces deux sociétés avec pour autant des résultats différents.

Le groupe ARRIVÉ affiche un résultat opérationnel courant positif de 4,8 M€, soit une marge opérationnelle de 3 % alors que nous avons dû décaler le redressement de la société MARIE, les six premiers mois de 2010 se soldant par un déficit opérationnel courant de – 3,6 M€.

Le groupe LDC a engagé, au cours de ce semestre, plusieurs plans significatifs de restructuration.

La fin du semestre a connu une nouvelle envolée brusque et forte des céréales. Cette situation aura un impact significatif sur les résultats du 2^e semestre par rapport à ceux dégagés dans le même semestre de l'exercice précédent.

Activités et résultats semestriels

Pôle Volaille – Amont

Ce premier semestre a connu une croissance favorable (+ 2,5 % en valeur à périmètre identique). En effet, on a constaté une augmentation de la consommation de volailles pour toutes les familles concernées (poulet, dinde, canard, ...) et principalement de nos produits élaborés. La croissance de ce dernier segment a permis de limiter la baisse de notre marge brute, dans la mesure où les nouveaux référencements 2010 avaient été négociés avec une dégradation tarifaire.

Hors amont et à périmètre identique, le chiffre d'affaires ressort à 652,7 M€.

Le chiffre d'affaires du Pôle Amont s'élève à 94,9 M€ en léger retrait par rapport au même semestre de l'exercice précédent.

Pôle Traiteur

Le Pôle Traiteur historique (hors Marie) a connu une amélioration de sa rentabilité dans un contexte de croissance des volumes (+ 5,3 % à périmètre identique).

Pôle International

Dans un marché de la volaille toujours déséquilibré, les activités en Espagne sont en retrait.

En Pologne, nous percevons les fruits de la spécialisation des outils et de l'industrialisation des fabrications de produits élaborés.

Le chiffre d'affaires à l'international s'élève à 70,8 M€ en retrait de – 3 % à taux de change constant.

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2010-2011 (mars 2010 à août 2010) ressort à 1 229,7 M€ en croissance de 33 %. (+ 2,4 % à périmètre constant).

Le résultat opérationnel courant s'élève à 47,8 M€ contre 38,9 M€, une croissance tirée par le Pôle Volaille et les résultats en Pologne.

Le groupe a mis en œuvre plusieurs plans de restructuration qui ont engendré la comptabilisation de provisions pour un montant de 13,3 M€ et le résultat opérationnel ressort à 34,5 M€ en retrait par rapport au même semestre de l'exercice précédent (38,3 M€).

Le résultat financier est à l'équilibre.

Le résultat net part du groupe s'établit à 22,2 M€ contre 25,5 M€.

La situation financière du groupe est saine. L'excédent net de trésorerie à la clôture ressort à 32,1 M€ en augmentation de 9,5 M€ et ce après avoir investi industriellement 40,1 M€ dans la période.

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 24 de l'annexe des comptes annuels consolidés arrêtés au 28 février 2010.

Principaux risques et incertitudes

- *Risque 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'arrêté des comptes annuels consolidés au 28 février 2010.

- *Conjoncture économique*

A compter de juin 2010, nous avons constaté une nouvelle flambée du prix des céréales. Celle-ci aura un impact significatif sur le prix de la volaille vivante, matière première essentielle pour notre activité volaille. Le Pôle Traiteur est aussi concerné pour une large majorité de ses achats.

Perspectives 2010/2011

Le second semestre sera difficile dans ce contexte de fortes hausses des matières premières qui vont peser sur la rentabilité.

Des premières revalorisations tarifaires ont été obtenues auprès des clients. De nouvelles revalorisations seront nécessaires avant janvier 2011 afin de préserver l'équilibre de l'ensemble de la filière face à ces hausses de matières premières.

A l'international, les perspectives restent satisfaisantes.

Sur le Pôle Traiteur, des revalorisations tarifaires sont également indispensables.

Au regard de ce changement d'environnement brutal et des coûts de restructuration des acquisitions qui devraient continuer à peser sur la rentabilité, les résultats de l'exercice sont attendus en net repli.

B. – Comptes consolidés condensés du 1^{er} semestre 2010/2011

I – Bilan consolidé au 31 août 2010 (En milliers d'euros)

ACTIF

	Notes	31-août-10		28-févr-10	
		Brut	Amort. & Prov.	Net	
Actifs non courants					
Goodwill	5	116 201	3 037	113 164	111 689
Autres Immobilisations incorporelles	6	85 872	34 946	50 926	51 501
Immobilisations corporelles	7	1 132 781	742 104	390 677	386 881
Titres non consolidés	8.1	1 546	1 279	267	267
Autres actifs financiers	8.3	5 677	1 147	4 530	9 271
Titres mis en équivalence	8.2	2 276		2 276	2 061
Impôts différés		4 260		4 260	4 526
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		1 348 613	782 513	566 100	566 196
Actifs courants					
Stocks	9	150 581	8 861	141 720	133 254
Actifs biologiques		12 909		12 909	12 837
Créances clients	10	292 596	8 222	284 374	272 213
Autres actifs courants	10	61 458	95	61 363	54 356
Actifs courants de gestion de trésorerie	10	37 246		37 246	27 362
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	104 251	279	103 972	124 266
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		659 041	17 457	641 584	624 288
Actifs destinés à être cédés					39 942
TOTAL ACTIF		2 007 654	799 970	1 207 684	1 230 426

PASSIF

	Notes	31-août-10	28-févr-10
CAPITAUX PROPRES			
Capital	12.1	6 526	6 526
Primes		54 864	54 864
Actions propres	12.2	-4 993	-5 306
Réserves consolidées		465 415	419 757
Ecart de conversion Groupe		926	1 292
Résultat part du Groupe		22 224	63 007
Capitaux propres part du groupe		544 962	540 140
Résultat des minoritaires		441	928
Réserves des minoritaires		6 501	6 033
TOTAL CAPITAUX PROPRES	12	551 904	547 101
Passifs non courants			
Provisions pour avantages au personnel	13	31 447	28 621
Impôts différés		30 368	37 419
Emprunts partie à long terme	14	36 907	42 113
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		98 722	108 153
Passifs courants			
Provisions	13	27 912	15 679
Emprunts partie à court terme	14	19 749	51 958
Concours bancaires courants	11	52 434	39 983
Dettes fournisseurs		276 015	268 906
Autres passifs courants		180 948	175 649
TOTAL PASSIFS COURANTS		557 058	552 175
Passifs destinés à être cédés			22 997
TOTAL PASSIF et CAPITAUX PROPRES		1 207 684	1 230 426

II – Compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre
(En milliers d'euros)

2.1 Compte de résultat consolidé

	<i>Notes</i>	2010/2011 1er Semestre	2009/2010 1er Semestre
Chiffre d'affaires net	15	1 229 751	924 830
Consommation de matières premières et marchandises		-614 534	-487 993
MARGE BRUTE		615 217	436 837
Autres achats et charges externes		-230 729	-153 832
Impôts et taxes		-20 717	-18 489
Charges de personnel		-278 475	-199 745
Dotations aux amortissements	6 et 7	-36 819	-24 186
Dépréciations		636	-2 060
Autres produits opérationnels courants		2 087	1 352
Autres charges opérationnelles courantes		-3 362	-946
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		47 838	38 931
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles	18	-13 323	-570
RESULTAT OPERATIONNEL		34 515	38 361
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		947	2 671
Coût de l'endettement financier brut		-1 115	-1 440
Côut (-)/Produit (+) de l'endettement financier net	19	-168	1 231
Autres produits et charges financiers	19	157	293
RESULTAT FINANCIER	19	-11	1 524
RESULTAT AVANT IMPÔTS		34 504	39 885
Impôts sur les sociétés		-12 054	-13 733
Quote part du résultat des sociétés ME		215	-124
RESULTAT CONSOLIDE		22 665	26 028
RESULTAT PART DU GROUPE		22 224	25 529
MINORITAIRES		441	499
<i>Résultat par action (en €)</i>		2,76	3,18
<i>Résultat dilué par action (en €)</i>		2,76	3,18

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

	2010/2011 1er Semestre	2009/2010 1er Semestre
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	22 665	26 028
Variation des écarts de conversion	-366	-1 198
Ecart actuariel des régimes à prestations définies	-1 418	-645
Impôts sur écarts actuariels	485	221
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-1 299	-1 622
RESULTAT NET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	21 366	24 406

III – Tableau de variation des capitaux propres (En milliers d'euros)

	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecarts de conversion	Actions propres	Part du groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
- 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
* Ecarts 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
- Situation à la clôture au 28/02/2010	6 526	54 864	419 757	63 007	1 292	- 5 306	540 140	6 961	547 101
* Variation de capital de l'entreprise consolidante									-
* Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle			- 313			313	-		-
* Résultat consolidé de l'exercice				22 224			22 224	441	22 665
* Distributions effectuées				- 15 535			- 15 535	- 20	- 15 555
* Variation des écarts de conversion					- 366		- 366	- 1	- 367
* Ecarts actuariels nets d'impôts			- 930				- 930	- 3	- 933
* Autres			- 571				- 571	- 436	- 1 007
* Affectation du résultat N-1			47 472	- 47 472			-		-
- Situation à la clôture au 31/08/2010	6 526	54 864	465 415	22 224	926	- 4 993	544 962	6 942	551 904

IV – Tableau consolidé des flux de trésorerie
(En milliers d'euros)

	31/08/2010 (6 mois)	28/02/2010 (12 mois)	31/08/2009 (6 mois)
Résultat net de l'ensemble des entreprises consolidées	22 665	63 935	26 028
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
-Amortissements et provisions	50 879	59 579	28 005
-Variation des impôts différés	-6 032	1 652	-531
-Plus/moins Values de cession	-15	-342	-92
-Quote part des Résultats des sociétés mises en équivalence	-215	-203	124
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	67 282	124 621	53 534
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-23 475	8 342	6 688
Flux net de trésorerie généré par l'activité	43 807	132 963	60 222
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations	-41 269	-58 504	-28 359
Cessions d'immobilisations	6 436	6 173	722
Flux liés aux entrées de périmètre	-3 778	-138 891	-9 915
Flux liés aux sorties de périmètre	16 950	256	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements	-21 661	-190 966	-37 552
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-15 535	-10 446	-10 447
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-20	-20	-20
Augmentations de capital			
Emissions d'emprunts	2 404	30 990	-
Remboursements d'emprunts	-31 793	-7 494	-2 794
Incidence des variations de capitaux propres et autres		240	
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-44 944	13 270	-13 261
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	-22 798	-44 733	9 409
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	84 283	95 187	95 187
Variation des actifs de gestion de trésorerie	-9 884	33 732	35 963
Incidence des variations de cours des devises	-63	97	-180
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	51 538	84 283	140 379

V – Annexe aux états financiers résumée sur les comptes consolidés intermédiaires au 31 août 2010

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés. Les montants sont exprimés en milliers d'euros sauf indication contraire.

PREAMBULE

Les états financiers semestriels ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du groupe pour l'exercice clos le 28 février 2010.

Le Directoire du 18 novembre 2010 a arrêté les états financiers intermédiaires consolidés et autorisé leur publication.

NOTE 1 – FAITS MARQUANTS

▪ Le 1^{er} semestre 2010-2011 a été marqué par l'intégration du groupe ARRIVE dans le secteur volaille et la société MARIE dans le secteur traiteur pour les six premiers mois de leur activité. L'impact de ces intégrations sur le chiffre d'affaires consolidé est de 285 409 K€. Sur le résultat opérationnel courant du groupe, l'impact est positif de 1 148 K€. En terme de bilan, les chiffres sont comparables à ceux du 28 Février 2010.

▪ Conformément aux modalités prévues lors de l'acquisition du Groupe ARRIVE, cette dernière société a cédé, le 30 Avril 2010, la totalité des titres qu'elle détenait dans les sociétés Arrivé Nutrition Animale, Arrivé Bellané, ADP, CAP Elevage.

Au bilan consolidé au 28 Février 2010 les actifs et passifs de ces sociétés étaient présentés sur deux lignes séparées en « Actifs destinés à être cédés » et en « Passifs destinés à être cédés » évalué au plus bas entre leur valeur comptable et leur juste valeur diminuée des coûts de vente. Cette cession n'a pas eu d'incidence sur le résultat de l'exercice clos le 31 Août 2010.

▪ Courant Janvier 2010 la société DROSED a procédé à l'acquisition complémentaire d'actions de la société SEDAR lui permettant de passer d'un contrôle de 65% à 99,77 % du capital de cette société. Cette acquisition a impacté les réserves consolidées en application de la norme IFRS 3 révisée.

▪ En date du 22 Avril 2010, la société MARIE a présenté aux organisations représentatives du personnel, dans le cadre d'un projet industriel et commercial, le projet de mise en œuvre d'un plan de sauvegarde pour l'emploi. Bien que ne prévoyant aucune fermeture de site, il est envisagé la suppression de 99 postes.

L'ensemble des projets devrait permettre la création de 55 postes.

▪ En lien avec des spécialisations de site et / ou optimisation d'utilisation d'infrastructure logistique, le Groupe a procédé à la fermeture de l'abattoir de dinde de la société STAM à Chantonay (85) et a annoncé le projet de fermeture de la plateforme de Mornant (69).

Le coût de ces différents plans figure en note 18.

NOTE 2 – METHODES COMPTABLES

Les méthodes comptables appliquées dans les états financiers consolidés intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 28 février 2010 et complétées par :

- **les dispositions de la norme IAS 34** relative à l'information financière intermédiaire qui définit le contenu minimum et identifie les principes de comptabilisation et d'évaluation devant être appliqués à un rapport financier intermédiaire.
- **les dispositions des normes et interprétations dont l'application est obligatoire pour la première fois sur l'exercice 2010/2011.**

La préparation des états financiers intermédiaires nécessite de la part de la direction d'exercer un jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Dans le cadre de la préparation des états financiers intermédiaires, les appréciations significatives exercées par la direction pour appliquer les méthodes comptables du groupe et les sources principales d'incertitudes relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 28 février 2010.

NOTE 3 – PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION

PERIMETRE GROUPE LDC

Liste des entreprises Consolidées	Siège	N° Siret	Contrôle	Méthode	Date de clôture
L.D.C.	Z.I. St Laurent 72300 Sablé/Sarthe	57685069700060	100 %	I.G.	28/02
L.D.C. VOLAILLES (1)	Z.I. St Laurent 72300 Sablé/Sarthe	43322039900011	100 %	I.G.	28/02
LDC TRAITEUR (2)	Z.I. St Laurent - 72300 Sablé/Sarthe	37904226000024	100 %	I.G.	31/12
HUTTEPAIN ALIMENTS (3)	Z.I.Nord - 24, rue Ettore-Bugatti 72650 La Chapelle St Aubin	57625006200022	100 %	I.G.	31/12
DROSED (4)	Ul. Sokolowska 154 - 08.110 Siedlce -Pologne	Etrangère	99,68 %	I.G.	31/12
AVES LDC ESPAÑA (5)	Camino de Sacedon Villaviciosa de Odon – Madrid – Espagne	Etrangère	100 %	I.G.	31/12

(1) La société LDC Volaille est la « tête du pôle Volaille »

(2) La société LDC Traiteur est la « tête du pôle Traiteur »

(3) La société HUTTEPAIN ALIMENTS est la « tête du pôle Amont »

(4) Une consolidation a été effectuée au niveau de cette société afin d'intégrer les trois filiales de la société DROSED : ROLDROB détenue à 100 %, SEDAR détenue à 99,77 % ainsi que la société DROSED SUROWIEC détenue à 100 %.

(5) Une consolidation a été effectuée au niveau de cette société en intégrant globalement la SA AVILAVES GREDOS détenue à 100 %..

NOTE 4 – EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Variation de périmètre

- Acquisition de la société VERRON qui a pour activité la collecte et la vente de céréales.

Cette société intègre le pôle AMONT du secteur VOLAILLE et est consolidée en intégration globale depuis le 1^{er} Janvier 2010.

Les chiffres clés sont : (1^{er} Janvier 2010 au 30 Juin 2010)

Chiffre d'affaires	6 909 K€
Résultat opérationnel courant	299 K€
Juste valeur des actifs et passifs identifiables	1 627 K€
Endettement financier	517 K€
Effectif	9 personnes

NOTE 5 – ECARTS D'ACQUISITION

UGT	ECART D'ACQUISITION			DEPRECIATION			NET
	Début d'exercice	Variation	31/08/2010	Début d'exercice	Variation	31/08/2010	31/08/2010
VOLAILLE	43 450	(1) 908	44 358	8		8	44 350
TRAITEUR	54 262	(2) 601	54 863	132	33	165	54 698
POLOGNE	10 254	(3) -1	10 253	2 379		2 379	7 874
ESPAGNE	2 588		2 588	485		485	2 103
ŒUFS	4 139		4 139				4 139
TOTAL	114 693	1 508	116 201	3 004	33	3 037	113 164

- (1) Verron
(2) Ajustement goodwill Marie
(3) Ecart de conversion

Au 31 août 2010, le groupe LDC a procédé à une revue des indicateurs de perte de valeur susceptibles d'entraîner une réduction de la valeur nette comptable des écarts d'acquisition. L'analyse des indicateurs externes et internes n'a pas révélé d'indices de pertes de valeur.

NOTE 6 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	01.03.10	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31.08.10
Valeurs brutes							
- Logiciels	36 750	16	-11	904	22		37 637
- Marques	42 690						42 690
- Autres	5 107						5 107
- Immob.en cours	375			63			438
TOTAL	84 922	16	-11	967	22		85 872
Amort/provisions							
- Logiciels	31 591	16	-11	1 173	22		32 747
- Marques	1 368			156			1 524
- Autres	106			213			319
- Immob.en cours	356						356
TOTAL	33 421	16	-11	1 541	22		34 946
VALEUR NETTE	51 501	0	0	-574	0		50 926

NOTE 7 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	01.03.10	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31.08.10
Valeurs brutes							
Terrains	26 507			940	99		27 348
Constructions	439 491	203	-239	7 108	293	4 746	451 016
Matériels et outillages	557 870	205	-351	13 140	3 564	4 455	571 755
Autres immo corporelles	61 692	1 028	-47	4 035	1 620	14	65 102
Immo en cours	9 371		116	10 256		-7 337	12 406
Avances et acomptes	2 757		6	4 269		-1 878	5 154
TOTAL	1 097 688	1 436	-515	39 748	5 576	0	1 132 781
Amortissements							
Terrains – Aménagements	8 617			470	24		9 063
Constructions	250 516	133	-64	11 480	384		261 681
Matériels et outillages	404 925	147	-183	20 051	2 897	-5	422 038
Autres immo corporelles	46 749	796	-15	3 249	1 458	1	49 322
TOTAL	710 807	1 076	-262	35 250	4 763	-4	742 104
VALEUR NETTE	386 881	360	-253	4 498	813	4	390 677

NOTE 8 – INVESTISSEMENTS FINANCIERS

8.1. Titres non consolidés

	Fraction du capital	Valeur au 31/08/2010	Valeur au 28/02/2010
SARL LA VOLAILLERIE	68 %	15	15
SA SASSO	10 %	61	61
SARL AGRIFRANCE Import-Export	33,33 %	8	8
SICA Maine Porcs	8,98 %	10	10
SCEA Diverses	Inférieure à 20%	1	1
France Food Alliance	10 %	4	4
Vendée Bretagne Volaille	35 %	155	155
Autres divers	Inférieure à 10 %	8	13
		267	267

- Le groupe n'a aucune influence notable sur ces sociétés et considère qu'elles ne sont pas significatives compte tenu de leur taille.

8.2. Titres mis en équivalence

	01.03.2010	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31.08.2010
Goodwill	1 135				1 135
Quote part des capitaux propres	926		215		1 141
TOTAL	2 061	-	215		2 276

8.3. Autres actifs financiers

	01.03.10	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31.08.10
Valeurs brutes					
Prêts	2 597		884	384	3 097
Placements financiers	5 004			5 004	0
Autres	2 835	20	290	565	2 580
TOTAL	10 436	20	1 174	5 953	5 677
Dépréciation					
Prêts	41				41
Autres	1 124			18	1 106
TOTAL	1 165			18	1 147
VALEUR NETTE	9 271	20	1 174	5 935	4 530

La diminution du montant des placements financiers est le résultat de leur transfert vers la rubrique "Actifs courants de gestion de trésorerie".

NOTE 9 – STOCKS

9.1. Tableau des stocks

	31.08.10	28.02.10
Valeurs brutes		
Matières premières	56 382	56 621
Produits intermédiaires et finis	86 811	78 825
Marchandises	4 924	6 730
En cours de production	2 464	2 260
TOTAL	150 581	144 436
Dépréciation		
Matières premières	2 731	3 183
Prod.intermédiaires et finis	6 050	7 866
Marchandises	80	133
En cours de production		
TOTAL	8 861	11 182
VALEUR NETTE	141 720	133 254

NOTE 10 – INSTRUMENTS FINANCIERS

	Actif financier à la juste valeur par le compte de résultat	Placements détenus jusqu'à l'échéance	Prêts et créances	Actifs financiers disponibles à la vente	TOTAL 31/08/2010
Titres non consolidés				267	267
Autres actifs financiers			4 530		4 530
Créances clients			284 374		284 374
Autres actifs courants			61 363		61 363
Actifs courants de gestion de trésorerie		31 446		5 800	37 246
Trésorerie et équivalents de trésorerie	103 972				103 972
TOTAL	103 972	31 446	350 267	6 067	491 752

NOTE 11 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

- La trésorerie comprend les comptes bancaires, les liquidités et les placements en valeurs mobilières. Le détail est le suivant :

	31/08/2010	28/02/2010
Valeurs mobilières de placement	85 177	85 027
Disponibilités	18 795	39 239
TRESORERIE ACTIF	103 972	124 266
Concours bancaires courants	52 434	39 983
TRESORERIE NETTE	51 538	84 283

- Le montant des facilités de crédit non utilisées prévues dans le cadre de contrats d'emprunts qui pourraient être disponibles pour des activités opérationnelles futures s'élève à 53 M€.

NOTE 12 – CAPITAUX PROPRES

12.1. Capital social

- Le capital social est composé de 8 157 378 actions de 0,80 euros chacune.
- Le nombre d'actions en circulation n'a pas évolué au cours du semestre.
- Le montant des dividendes par action ordinaire distribués au cours de l'exercice est de 1,93 €. Il n'y a pas d'action à dividende prioritaire.

12.2. Actions propres

- L'assemblée générale ordinaire du 19 août 2010 a donné l'autorisation au Directoire d'opérer en bourse sur ses propres actions dans les conditions fixées aux articles L-225-209 et suivants du Code de commerce.

Actions d'autocontrôle	Nombre de titres	Montant
Au 28 Février 2010	112 878	5 306
Acquisitions dans le cadre du contrat de rachat d'actions		
Cessions	9 300	312
Au 31 Août 2010	103 578	4 994

- Les titres d'autocontrôle ont été portés en diminution des capitaux propres consolidés pour un montant de 4 994 k€. Au 31 Août 2010, la société détient en autocontrôle 1,3% du capital social.

NOTE 13 – PROVISIONS

	28.02.2010	Ecart de conversion	Mouvement périmètre	Écarts actuariels	Dotation	Rep. utilisée	Rep. non utilisée	Reclass	31.08.2010
<u>Passifs non courants</u>									
Avantages du personnel	28 621	-25	35	1 418	1 443	28	17		31 447
Sous total	28 621	-25	35	1 418	1 443	28	17		31 447
<u>Passifs courants</u>									
Risques commerciaux	7 993	-4			1 333	242	347	116	8 849
Risques sociaux	3 308				(1) 13 024	948	113		15 271
Impôts et taxes	1 423				37	1 180			280
Autres	2 955	-5			2 321	1 633	10	-116	3 512
Sous total	15 679	-9			16 715	4 003	470	0	27 912
Total	44 300	-34	35	1 418	18 158	4 031	487	0	59 359

(1) dont plans sociaux 12 269 K€

- Les écarts actuariels concernant les Indemnités de Départ en Retraite sont comptabilisés par les réserves consolidées.
- Il existe un litige commercial en cours dans le pôle amont du secteur volaille pour lequel le groupe a été assigné pour un montant significatif. Les dirigeants du groupe LDC, compte tenu des éléments en leur possession lors de l'arrêt des comptes et confortés par les informations en provenance de leur conseil, jugent infondées les demandes de la partie adverse et ont décidé de ne pas constituer de provision à la clôture des comptes intermédiaires. Par jugement du Tribunal de Commerce de Bobigny en date du 30 Avril 2010, la SA APPRO a été déboutée de ses demandes. La société Groupe APPRO et ses actionnaires ont décidé de faire appel de cette décision.

NOTE 14– EMPRUNTS

Dans le cadre des acquisitions de la société MARIE et du groupe ARRIVE, le groupe a contracté auprès des banques un financement de 60 M€ utilisable par tranche et sur une durée maximale de 5 années. Le montant utilisé par le groupe LDC au 31 Août 2010 s'élève à 7 M€. Ces emprunts sont rémunérés sur base du taux EURIBOR augmenté de la marge appliquée à la société LDC par les banques.

Ces emprunts prévoient un certain nombre d'obligations en matière de gestion du Groupe et d'objectifs de ratios financiers, dont le non-respect peut entraîner l'exigibilité anticipée des sommes dues au titre de ces emprunts.

L'ensemble des obligations est respecté par le Groupe LDC au 31 Août 2010.

14.1. Analyse par catégories

En milliers d'euros	31/08/2010	28/02/2010
Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédits	23 339	52 306
Emprunt et dettes financières liés aux contrats de location financement	15 821	16 280
Emprunts et dettes diverses	17 496	25 485
TOTAL	56 656	94 071

14.2. Analyse par échéance

En milliers d'euros	31/08/2010	28/02/2010
Moins de 1 an	19 749	51 958
Entre 1 et 5 ans	32 828	39 815
Plus de 5 ans	4 079	2 298
TOTAL	56 656	94 071

Les emprunts et dettes diverses comprennent pour l'essentiel des comptes courants et des dettes de participation aux salariés.

14.3. Analyse par taux

L'endettement à taux variable du Groupe provient pour l'essentiel du financement de 60 M€ utilisé au 31 Août 2010 à hauteur de 7 M€.

NOTE 15 – INFORMATION SECTORIELLE

	VOLAILLE		TRAITEUR		INTERNATIONAL		ELIMINATION		TOTAL	
	31/08/10	31/08/09	31/08/10	31/08/09	31/08/10	31/08/09	31/08/10	31/08/09	31/08/10	31/08/09
Ventes externes	906 808	732 882	251 287	126 253	70 754	65 695			1 228 849	924 830
Ventes à d'autres secteurs intragroupe	5 101	5 339	4 582	4 863	2 952	1 701	-12 635	-11 903	0	0
Ventes des secteurs	911 909	738 221	255 869	131 116	73 706	67 396	-12 635	-11 903	1 228 849	924 830
Résultat opérationnel courant	45 174	34 055	-172	2 100	2 836	2 776			47 838	38 931
Actifs sectoriels	815 139	725 136	309 499	163 966	83 135	73 604			1 207 773	962 706
Passifs sectoriels (hors fonds propres)	248 350	234 382	327 216	149 610	80 520	70 442			656 086	454 434
Dotation amortissements et provisions	26 386	20 324	8 473	4 819	1 324	1 103			36 183	26 246
Investissements	29 583	19 295	8 383	4 537	2 748	1 458			40 714	25 290

NOTE 16 – EFFECTIFS

	31/08/2010	31/08/2009
Ouvriers	12 749	10 177
Employés	1 188	1 079
Agents maîtrise	1 204	711
Cadres	664	423
Effectif moyen (1)(2)	15 805	12 390

(1) Contrats à durée indéterminée et déterminée des sociétés consolidées en I.G.

(2) Dont effectif à l'étranger = 1 776

NOTE 17 – TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les parties liées ne concernent que les transactions avec les principaux dirigeants (membre du directoire et du conseil de surveillance), il n'y a pas d'autres parties liées.

Aucune modification significative n'est intervenue depuis le 28 Février 2010 concernant les rémunérations et avantages de toutes natures allouées aux dirigeants du groupe.

Aucun engagement n'a été pris par le groupe, au bénéfice de ses mandataires sociaux, à raison de la cessation ou du changement de leurs fonctions.

Aucun crédit, aucune avance n'ont été allouée aux dirigeants de la société conformément à l'article L.225-43 du code de commerce.

NOTE 18 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

	31/08/2010	31/08/2009
Plans sociaux et autres charges de restructuration	-13 323	- 570
TOTAL	-13 323	- 570

NOTE 19 – RESULTAT FINANCIER

	31/08/2010	31/08/2009
<u>Produit/Coût de l'endettement financier net</u>		
. Revenus des placements et VMP	947	2 671
. Différence de change	146	56
. Intérêts et charges financières	-1 261	- 1 496
	-168	1 231
<u>Autres produits et charges financiers</u>		
. Dot/Reprise prov. Dép. financière	-101	43
. Autres produits financiers	508	389
. Autres charges financières	-250	- 139
	157	293
<u>Résultat financier</u>	-11	1 524

NOTE 20 – EVENEMENTS POSTERIEURS

- En date du 22 Septembre 2010, la société L'ŒUF LANDAIS a présenté aux organisations représentatives du personnel, le projet de mise en œuvre d'un plan de sauvegarde de l'emploi. Il est envisagé la fermeture du centre de conditionnement. Cette réorganisation entraînerait la suppression de 11 postes et il a été proposé le transfert de 24 postes vers des unités du groupe LDC sur un effectif total de 39 personnes.
Cette fermeture fait suite à la suppression d'une partie de la production d'œufs standard devenue non rentable après application de la nouvelle réglementation sur le bien être animal.
- En date du 29 Septembre 2010, la SOCIETE NORMANDE DE VOLAILLE a présenté aux organisations représentatives du personnel le projet de fermeture du site de Saint Jean d'Ormont (88). Ce site est devenu obsolète et n'est plus susceptible de remplir son rôle de plateforme compte tenu de la réorganisation du plan logistique au niveau du groupe. Des propositions de reclassement ont été proposées à l'ensemble des salariés du site soit 38 personnes.

- Depuis le mois de Juillet 2010, le prix des céréales (blé, maïs, etc...) s'est une nouvelle fois envolé, provoquant une hausse significative du prix des volailles vivantes qui représentent l'essentiel du coût de la matière première de l'activité volaille. Le résultat du second semestre dépendra de la capacité du groupe à répercuter la hausse du prix des volailles vivantes aux clients.

C. – Attestation du Responsable

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés pour le semestre écoulé 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, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre les parties liées, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Le 25 novembre 2010
Monsieur Denis LAMBERT
Président du Directoire

D. – Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

ABCD

ERNST & YOUNG et Autres

KPMG Audit

15, rue du Professeur Jean Pecker
C.S. 14217
35042 Rennes Cedex
France

3, rue Emile Masson
BP 21919
44019 Nantes Cedex 1
France

LDC S.A.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010

Période du 1er mars 2010 au 31 août 2010

LDC S.A.

ZI Saint-Laurent - BP 88 -
72302 Sablé-sur-Sarthe Cedex
Ce rapport contient 19 pages
Référence : VB-104-05

LDC S.A.

Siège social : ZI Saint-Laurent - BP 88 -
72302 Sablé-sur-Sarthe Cedex
Capital social : € 6 525 902

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010

Période du 1er mars 2010 au 31 août 2010

Mesdames, Messieurs les 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 LDC S.A., relatifs à la période du 01 mars 2010 au 31 août 2010, 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 du directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - 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.

II – 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, le 24 novembre 2010

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Vincent Broyé
Associé

Nantes, le 24 novembre 2010

ERNST & YOUNG et Autres

Luc Derrien
Associé