



Comptes Financiers Semestriels

Au 31 Août 2011

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 2011

Sommaire

- A – Rapport semestriel d'activité
- B – Comptes consolidés condensés du 1^{er} semestre 2011/2012
- C – Attestation du responsable
- D – Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

A. – Rapport semestriel d'activité

Faits marquants

Le prix des céréales, éléments essentiels pour la fabrication des aliments, eux-mêmes principaux composants du prix de revient de notre matière première les volailles vivantes, avait connu à la fin de l'exercice précédent une augmentation très significative. Cette tendance haussière s'est poursuivie sur les premiers mois de ce semestre avant d'enregistrer un fléchissement puis une stabilisation. En conséquence, sur ce semestre et par rapport au même semestre de l'exercice précédent, le coût d'achat des volailles vivantes a progressé de plus de 22 %.

Des augmentations tarifaires négociées, avec des dates d'effet différentes, ont permis d'atténuer partiellement ce surcoût pour l'activité volaille.

Pour le pôle Traiteur, sur les produits à marque, les revalorisations tarifaires ont été marginales (+ 2 %) et quasiment inexistantes sur les produits à marque distributeur.

En mai 2011, le groupe LDC a fait l'acquisition de la totalité du capital du groupe CORICO. Celui-ci est spécialisé dans l'abattage, la découpe et l'élaboration de produits à base de dinde. Son chiffre d'affaires est de l'ordre de 40 M€.

Afin de pouvoir pérenniser ses activités en Espagne, le Groupe a signé en mai 2011 un protocole avec les représentants de la coopérative AN qui prévoit une gestion des activités volailles crues par cette coopérative et la création d'une société en commun détenue majoritairement par le groupe LDC 65 % pour gérer les activités produits élaborés.

Activités et résultats semestriels

Pôle Volaille

Sur ce semestre, la consommation de volaille, malgré les hausses de prix passées, est restée soutenue. Les volumes ont progressé de + 4 % (+ 0,3 à périmètre identique). L'augmentation des consommations intermédiaires notamment a impacté la rentabilité du pôle avec un résultat opérationnel en retrait de - 11,5 % à 36,2 M€ contre 40,9 M€.

Hors amont, le chiffre d'affaires ressort à 908,5 M€ en croissance de + 11,8 % (+ 9,2 % à périmètre identique).

Le chiffre d'affaires du pôle Amont ressort à 103 M€ contre 94,9 M€.

Pôle Traiteur

L'absence de revalorisations tarifaires a pénalisé la rentabilité de ce pôle. Le résultat opérationnel courant est négatif de 4,5 M€ et ce malgré une diminution des pertes pour les activités des sociétés Marie.

Pôle International

Avec des volumes en retrait, le résultat en Espagne demeure déficitaire de 1,6 M€ contre - 1,3 M€. Les effets de l'accord avec la coopérative AN ne seront mesurables que sur le deuxième semestre.

En Pologne, dans un marché de la volaille également perturbé par la hausse des volailles vivantes, le Groupe a connu une bonne croissance de ses activités + 7,6 % due au développement des produits spécifiques. Les résultats sont en retrait par rapport au même semestre de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires à l'international s'élève à 83,4 M€ en croissance de + 17,8 %.

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre ressort à 1 343 M€ en croissance de + 9,2 % (+ 7,4 % à périmètre et taux de change constant).

Le résultat opérationnel courant s'élève à 32,3 M€ contre 47,8 M€. La marge opérationnelle est en net repli à 2,4 % contre 3,9 %.

Le résultat financier est positif de + 0,3 M€.

Compte tenu d'un taux moyen d'impôt sur les sociétés en augmentation, le résultat net part du groupe est en retrait de 12,2 % à 19,5 M€ contre 22,2 M€.

A cette période de l'année, l'augmentation de notre besoin en fonds de roulement pénalise la situation de trésorerie qui, pour autant, demeure saine avec un excédent net de 9 M€. Sur ce semestre, les investissements ont été conséquents avec des dépenses pour 48,1 M€ autofinancées par une capacité d'autofinancement de 55,3 M€ contre 67,3 M€ pour le même semestre de l'exercice précédent.

Transactions avec les parties liées

Au cours de ce premier semestre, il n'y a pas eu de nouvelles transactions ni de modifications significatives dans la nature des transactions avec les parties liées, conformément à ce qui est décrit dans la note 17 de l'annexe des comptes consolidés au 31 août 2011.

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 dans les notes de l'annexe des comptes consolidés au 28 février 2011.

- *Conjoncture économique*

La consommation de volaille, bien que négative sur ces dernières semaines, ne devrait pas connaître une régression très significative. Le cours des céréales semble vouloir se stabiliser. Il est difficile d'entrevoir une quelconque évolution dans cet environnement économique et financier européen voire mondial très perturbé. Tout changement a une sensibilité sur la profitabilité du Groupe.

Perspectives pour l'exercice 2011/2012

Compte tenu des informations à notre disposition à ce jour, le second semestre sera mieux orienté surtout pour le pôle Volaille. Le prix de la volaille vivante fléchit légèrement et la troisième hausse applicable début août 2011 produira son plein effet.

En Espagne, l'accord avec notre partenaire espagnol commencera à produire ses effets.

Les activités spécifiques en Pologne sur ce second semestre sont bien orientées.

Pour le pôle Traiteur, des revalorisations tarifaires sont nécessaires. Le déficit du premier semestre devrait être divisé par deux.

Pour l'exercice clos le 28.02.2012, au regard de ces différents éléments, le Groupe prévoit un résultat opérationnel courant supérieur à 80 M€.

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

I – Bilan consolidé au 31 août 2011 (En milliers d'euros)

ACTIF

	Notes	31-août-11		28-févr-11	
		Brut	Amort. & Prov.	Net	
<i>(en milliers d'euros)</i>					
Actifs non courants					
Goodwill	5	121 775	5 432	116 343	112 941
Autres Immobilisations incorporelles	6	86 905	35 431	51 474	51 673
Immobilisations corporelles	7	1 205 044	799 141	405 903	396 590
Titres non consolidés	8.1	1 545	1 278	267	267
Titres mis en équivalence	8.2	1 840		1 840	2 367
Autres actifs financiers	8.3	10 302	1 150	9 152	5 153
Impôts différés		4 075		4 075	2 880
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		1 431 486	842 432	589 054	571 871
Actifs courants					
Stocks	9	174 379	10 227	164 152	145 135
Actifs biologiques		16 713	81	16 632	14 893
Créances clients	10	333 440	7 949	325 491	325 370
Autres actifs courants	10	68 725	41	68 684	64 286
Actifs courants de gestion de trésorerie	10	55 482		55 482	42 198
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	81 581	283	81 298	104 872
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		730 320	18 581	711 739	696 754
Actifs destinés à être cédés					
TOTAL ACTIF		2 161 806	861 013	1 300 793	1 268 625

PASSIF

	Notes	31-août-11		28-févr-11	
<i>(en milliers d'euros)</i>					
CAPITAUX PROPRES					
Capital	12.1	6 526		6 526	
Primes		54 864		54 864	
Actions propres	12.2	-3 304		-3 304	
Réserves consolidées		500 977		467 950	
Ecart de conversion Groupe		2 008		2 142	
Résultat part du Groupe		19 497		47 773	
Capitaux propres part du groupe		580 568		575 951	
Résultat des minoritaires		211		933	
Réserves des minoritaires		7 414		6 504	
TOTAL CAPITAUX PROPRES	12	588 193		583 388	
Passifs non courants					
Provisions pour avantages au personnel	13	30 979		29 454	
Impôts différés		26 839		28 586	
Emprunts partie à long terme	14	37 193		31 993	
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		95 011		90 033	
Passifs courants					
Provisions	13	16 414		23 460	
Emprunts partie à court terme	14	26 781		17 970	
Concours bancaires courants	11	67 830		60 101	
Dettes fournisseurs		301 427		298 601	
Autres passifs courants		205 137		195 072	
TOTAL PASSIFS COURANTS		617 589		595 204	
Passifs destinés à être cédés					
TOTAL PASSIF et CAPITAUX PROPRES		1 300 793		1 268 625	

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

2.1 Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	<i>Notes</i>	2011/2012 1er Semestre	2010/2011 1er Semestre
Chiffre d'affaires net	15	1 343 035	1 229 751
Consommation de matières premières et marchandises		-717 909	-614 534
MARGE BRUTE		625 126	615 217
Autres achats et charges externes		-238 217	-230 729
Impôts et taxes		-22 264	-20 717
Charges de personnel		-295 878	-278 475
Dotations aux amortissements	6 et 7	-37 308	-36 819
Dépréciations		602	636
Autres produits opérationnels courants		3 258	2 087
Autres charges opérationnelles courantes		-2 967	-3 362
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		32 352	47 838
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles	18		-13 323
RESULTAT OPERATIONNEL		32 352	34 515
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		1 403	947
Coût de l'endettement financier brut		-1 513	-1 115
Côût (-)/Produit (+) de l'endettement financier net	19	-110	-168
Autres produits et charges financiers	19	380	157
RESULTAT FINANCIER	19	270	-11
RESULTAT AVANT IMPÔTS		32 622	34 504
Impôts sur les sociétés		-12 387	-12 054
Quote part du résultat des sociétés ME		-527	215
RESULTAT CONSOLIDE		19 708	22 665
RESULTAT PART DU GROUPE		19 497	22 224
MINORITAIRES		211	441
<i>Résultat par action (en €)</i>		<i>2,41</i>	<i>2,76</i>
<i>Résultat dilué par action (en €)</i>		<i>2,41</i>	<i>2,76</i>

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

(en milliers d'euros)	2011/2012 1er Semestre	2010/2011 1er Semestre
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	19 708	22 665
Variation des écarts de conversion	-135	-366
Ecart actuariel des régimes à prestations définies	-275	-1 418
Impôts sur écarts actuariels	94	485
Autres	-104	
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-420	-1 299
RESULTAT NET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	19 288	21 366

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

<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 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
* Ecart actuariel 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
- Situation à la clôture au 28/02/2011	6 526	54 864	467 950	47 773	2 142	- 3 304	575 951	7 437	583 388
* Variation de capital de l'entreprise consolidante									-
* Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle							-		-
* Résultat consolidé de l'exercice				19 497			19 497	211	19 708
* Distributions effectuées				- 14 560			- 14 560	- 22	- 14 582
* Variation des écarts de conversion					- 135		- 135		- 135
* Ecart actuariel nets d'impôts			- 179				- 179	- 1	- 180
* Autres			- 7				- 7		- 7
* Affectation du résultat N-1			33 213	- 33 213			-		-
- Situation à la clôture au 31/08/2011	6 526	54 864	500 977	19 497	2 008	- 3 304	580 568	7 625	588 193

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

<i>En milliers d'euros</i>	31/08/2011 (6 mois)	28/02/2011 (12 mois)	31/08/2010 (6 mois)
Résultat net de l' ensemble des entreprises consolidées	19 708	48 706	22 665
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l' activité :			
-Amortissements et provisions	31 219	85 610	50 879
-Variation des impôts différés	-2 932	-6 049	-6 032
-Plus/moins Values de cession	-36	312	-15
-Quote part des Résultats des sociétés mises en équivalence	527	-306	-215
Marge brute d' autofinancement des sociétés intégrées	48 486	128 273	67 282
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-9 991	-38 066	-23 475
Flux net de trésorerie générés par l' activité	38 495	90 207	43 807
Flux de trésorerie liés aux opérations d' investissement			
Acquisition d' immobilisations	-48 889	-84 998	-41 269
Cessions d' immobilisations	1 419	10 750	6 436
Flux liés aux entrées de périmètre	-3 768	-3 778	-3 778
Flux liés aux sorties de périmètre	0	16 950	16 950
Flux net de trésorerie liés aux opérations d' investissements	-51 238	-61 076	-21 661
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-14 560	-15 535	-15 535
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-22	-20	-20
Augmentations de capital			
Emissions d' emprunts	13 468	4 144	2 404
Remboursements d' emprunts	-4 154	-42 544	-31 793
Incidence des variations de capitaux propres et autres			
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-5 269	-53 955	-44 944
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	-18 012	-24 824	-22 798
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	44 771	84 283	84 283
Variation des actifs de gestion de trésorerie	-13 284	-14 836	-9 884
Incidence des variations de cours des devises	-7	148	-63
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	-18 012	-24 824	-22 798
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	13 468	44 771	51 538

**ANNEXE RESUMEE SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS INTERMEDIAIRES
AU 31 AOUT 2011**

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 2011.

Le Directoire du 16 novembre 2011 a arrêté les états financiers intermédiaires consolidés et autorisé leur publication.

NOTE 1 – FAITS MARQUANTS

Le 1^{er} semestre 2011-2012 a été marqué par la poursuite de la hausse du prix des céréales et des matières premières amorcée à la fin du second semestre 2010-2011. Celles-ci représentent un élément essentiel du coût de production et d'achat de la volaille vivante.

Avec un décalage certain, le groupe a pu obtenir des revalorisations tarifaires auprès de certains de ses clients, principalement sur les produits crus ; les produits élaborés ayant été partiellement exclus.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires du groupe a progressé de 9,2 % associé à une augmentation des volumes commercialisés de 2,7 %.

En ce qui concerne le pôle traiteur, la rentabilité de celui-ci a été fortement impactée dans la mesure où les hausses tarifaires obtenues n'ont pas été significatives.

Le 19 Mai 2011, le groupe a procédé à l'acquisition de la totalité du capital du groupe CORICO spécialisé dans l'abattage, la découpe et l'élaboration de produits à base de dinde. Cette acquisition s'inscrit dans la poursuite de la stratégie du groupe afin de renforcer la spécialisation de nos outils dans la Région Bourgogne. Les chiffres clés sont donnés note 4 « Evolution du périmètre de consolidation ».

Afin de pouvoir poursuivre durablement sa présence en Espagne, un protocole a été signé le 13 Mai 2011 avec un intervenant significatif sur le marché de la volaille en Espagne, prévoyant notamment :

- Un partenariat pendant une période de 2 ans permettant une gestion en commun des abattoirs de chaque partie pour tout ce qui concerne les produits de volaille crus. A l'issue de ce délai, un projet d'alliance a été programmé.
- Une alliance qui sera scellée par la création, avant fin 2011, d'une société détenue majoritairement par le groupe LDC. Celle-ci permettra d'assurer, en unissant les fonds de commerce et les savoir-faire respectifs, le développement de la production et la commercialisation de produits élaborés de volaille.

La société nouvelle **LDC AN Elaborados** a été créée le 1^{er} octobre 2011.

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 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 2011.

NOTE 3 – PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION

PERIMETRE GROUPE LDC

Liste des entreprises Consolidées	Siège	N° Siren	Contrôle	Méthode	Date de clôture
L.D.C.	Z.I. St Laurent 72300 Sablé/Sarthe	576850697	100 %	I.G.	28/02
L.D.C. VOLAILLE (1)	Z.I. St Laurent 72300 Sablé/Sarthe	433220399	100 %	I.G.	28/02
LDC TRAITEUR (2)	Z.I. St Laurent - 72300 Sablé/Sarthe	379042260	100 %	I.G.	31/12
HUTTEPAIN ALIMENTS (3)	Z.I.Nord - 24, rue Ettore-Bugatti 72650 La Chapelle St Aubin	576250062	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 –Espana	Etrangère	100 %	I.G.	31/12

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

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

(3) La société HUTTEPAIN ALIMENTS est la société « 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 du groupe CORICO composé de cinq sociétés : PIERRE LAURENT (holding financière), VOLAILLE CORICO (abattoir et découpe de dindes), CORICO EXPANSION (produits élaborés de dindes), LA GUICHE (élevage de dindes) et MONSOLS FERTILISANTS (traitement des co-produits).

Le groupe CORICO est rattaché au secteur VOLAILLE et est intégré globalement depuis le 1^{er} Mars 2011.

Les chiffres clés sont : (1^{er} Juillet 2009 au 30 Juin 2010)

Volume commercialisé	14 824 tonnes
Chiffre d'affaires consolidé	39,4 M€
Résultat opérationnel	0,5 M€
Endettement financier	0,6 M€
Effectif	250
Juste valeur des actifs et passifs identifiable (1 ^{er} Mars 2011)	7,6 M€

NOTE 5 – ECARTS D'ACQUISITION

UGT	ECART D'ACQUISITION			DEPRECIATION			NET
	Début d'exercice	Variation	31/08/2011	Début d'exercice	Variation	31/08/2011	31/08/2011
VOLAILLE	46 227	(1) 3 402	49 629	0		0	49 629
TRAITEUR	55 159		55 159	465		465	54 694
POLOGNE	10 260		10 260	2 379		2 379	7 881
ESPAGNE	2 588		2 588	2 588		2 588	0
ŒUFS	4 139		4 139				4 139
TOTAL	118 373	3 402	121 775	5 432		5 432	116 343

(1) Groupe Corico

Au 31 août 2011, 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

	01.03.11	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31.08.11
Valeurs brutes							
- Logiciels	37 823	48	-5	1 349	-1 005	944	39 154
- Marques	42 690						42 690
- Autres	5 107					-46	5 061
- Immob.en cours	870					-870	0
TOTAL	86 490	48	-5	1 349	- 1005	28	86 905
Amort/dépréc.							
- Logiciels	32 655	17	-4	1 398	-1 010		33 056
- Marques	1 524						1 524
- Autres	638			213			851
- Immob.en cours	0						0
TOTAL	34 817	17	-4	1 611	-1 010		35 431
VALEUR NETTE	51 673	31	-1	-262	5	28	51 474

NOTE 7 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	01.03.11	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31.08.11
Valeurs brutes							
Terrains	30 393	102	-10	1 023	-121	162	31 549
Constructions	462 570	3 828	-73	7 611	-2 740	5 121	476 317
Matériels et outillages	588 137	3 589	-104	13 881	-4 669	7 612	608 446
Autres immo corporelles	66 819	1 212	-12	3 071	-3 255	129	67 964
Immo en cours	14 256		-6	16 876		-11 896	19 230
Avances et acomptes	2 237			457		-1 156	1 538
TOTAL	1 164 412	8 731	-205	42 919	-10 785	-28	1 205 044
Amort/dépréc.							
Terrains – Aménagements	9 512	6		467	-110		9 875
Constructions	272 047	2 412	-26	11 361	-2 527		283 266
Matériels et outillages	436 940	2 844	-71	21 624	-6 047		455 290
Autres immo corporelles	49 323	994	-8	3 001	-2 601		50 709
TOTAL	767 822	6 256	-105	36 453	-11 285		799 141
VALEUR NETTE	396 590	2 475	-100	6 466	500	-28	405 903

NOTE 8 – INVESTISSEMENTS FINANCIERS

8.1. Titres non consolidés

	Fraction du capital	Valeur au 31/08/2011	Valeur au 28/02/2011
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%	2	2
France Food Alliance	10 %	8	8
Vendée Bretagne Volaille	35 %	155	155
Autres divers	Inférieure à 10 %	8	8
		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

	01.03.2011	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31.08.2011
Goodwill	1 135				1 135
Quote part des capitaux propres	1 232			527	705
TOTAL	2 367	-	-	527	1 840

8.3. Autres actifs financiers

	01.03.11	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31.08.11
Valeurs brutes					
Prêts	3 094		566	- 441	3 219
Placements financiers	0		4 024		4 024
Autres	3 239	3	159	- 342	3 059
TOTAL	6 333	3	4 749	783	10 302
Dépréciation					
Prêts	41				41
Autres	1 139			- 30	1 109
TOTAL	1 180			30	1 150
VALEUR NETTE	5 153	3	4 749	753	9 152

NOTE 9 – STOCKS

9.1. Tableau des stocks

	31.08.11	28.02.11
Valeurs brutes		
Matières premières	64 878	59 566
Produits intermédiaires et finis	100 234	80 987
Marchandises	7 470	12 557
En cours de production	1 796	2 455
TOTAL	174 379	155 565
Dépréciation		
Matières premières	1 881	2 614
Prod.intermédiaires et finis	8 280	7 726
Marchandises	66	90
En cours de production		
TOTAL	10 227	10 430
VALEUR NETTE	164 152	145 135

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 31/08/2011
Titres non consolidés				267	267
Autres actifs financiers			5 128	4 024	9 152
Créances clients			325 491		325 491
Autres actifs courants			68 684		68 684
Actifs courants de gestion de trésorerie		29 485		25 997	55 482
Trésorerie et équivalents de trésorerie	81 298				81 298
TOTAL	81 298	29 485	399 303	30 288	540 374

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 :

	31/08/2011	28/02/2011
Valeurs mobilières de placement	64 273	86 521
Disponibilités	17 025	18 351
TRESORERIE ACTIF	81 298	104 872
Concours bancaires courants	67 830	60 101
TRESORERIE NETTE	13 468	44 771

- 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 42 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 1,80 €. Il n'y a pas d'action à dividende prioritaire.

12.2. Actions propres

- L'assemblée générale ordinaire du 18 août 2011 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 2011	63 578	3 304
Acquisitions dans le cadre du contrat de rachat d'actions	-	
Cessions	-	
Au 31 Août 2011	63 578	3 304

- Les titres d'autocontrôle ont été portés en diminution des capitaux propres consolidés pour un montant de 3 304 K€. Au 31 Août 2011, la société détient en autocontrôle 0,8 % du capital social.

NOTE 13 – PROVISIONS

	28.02.2011	Ecart de conversion	Mouvement périmètre	Ecarts actuariels	Dotation	Rep. utilisée	Rep. non utilisée	Reclass	31.08.2011
<u>Passifs non courants</u>									
Avantages du personnel	29 454	-9	88	275	1 740	- 569			30 979
Sous total	29 454	-9	88	275	1 740	- 569			30 979
<u>Passifs courants</u>									
Risques commerciaux	7 260	-1	287		669	- 540	- 507		7 168
Risques sociaux	13 484				1 081	(1) - 7 662	- 546	638	6 995
Impôts et taxes	297					- 32		10	275
Autres	2 419	-2	24		315	- 116	- 16	-648	1 976
Sous total	23 460	-3	311		2 064	8350	- 1 069	0	16 414
Total	52 914	-12	399	275	3 804	8 919	- 1 069	0	47 393

(1) dont plans sociaux 6 831 K€ (sociétés MARIE, ARRIVE, SNV, ŒUFS LANDAIS)

▪ 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 disponible au 31 Août 2011 s'élève à 56 M€ utilisé à hauteur de 14 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 2011.

14.1. Analyse par catégories

En milliers d'euros	31/08/2011	28/02/2011
Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédits	32 107	16 005
Emprunt et dettes financières liés aux contrats de location financement	12 154	13 871
Emprunts et dettes diverses	19 713	20 087
TOTAL	63 974	49 963

14.2. Analyse par échéance

En milliers d'euros	31/08/2011	28/02/2011
Moins de 1 an	26 781	17 970
Entre 1 et 5 ans	32 448	28 592
Plus de 5 ans	4 745	3 401
TOTAL	63 974	49 963

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 56 M€ utilisé au 31 Août 2011 à hauteur de 14 M€.

NOTE 15 – INFORMATION SECTORIELLE

	VOLAILLE		TRAITEUR		INTERNATIONAL		ELIMINATION		TOTAL	
	31/08/11	31/08/10	31/08/11	31/08/10	31/08/11	31/08/10	31/08/11	31/08/10	31/08/11	31/08/10
Ventes externes	1 011 475	906 808	248 141	252 189	83 419	70 754			1 343 035	1 229 751
Ventes à d'autres secteurs intragroupe	7 135	5 101	5 127	4 582	3 030	2 952	-15 292	-12 635	0	0
Ventes des secteurs	1 018 610	911 909	253 268	256 771	86 449	73 706	-15 292	-12 635	1 343 035	1 229 751
Résultat opérationnel courant	37 133	45 174	-4 488	-172	-293	2 836			32 352	47 838
Actifs sectoriels	904 268	815 139	309 538	310 100	86 987	82 445			1 300 793	1 207 684
Passifs sectoriels (hors fonds propres)	297 559	248 350	331 827	327 216	83 214	80 520			712 600	656 086
Dotation amortissements et provisions	25 912	26 386	9 376	8 473	1 418	1 324			36 706	36 183
Investissements	35 492	29 583	6 905	8 383	1 870	2 748			44 267	40 714

NOTE 16 – EFFECTIFS

	31/08/2011	31/08/2010
Ouvriers	12 925	12 749
Employés	1 341	1 188
Agents maîtrise	1 113	1 204
Cadres	627	664
Effectif moyen (1)(2)	16 006	15 805

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

(2) Dont effectif à l'étranger = 1 801

NOTE 17 – TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les parties liées ne concernent que les transactions avec les principaux dirigeants (membres 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 2011 concernant les rémunérations et avantages de toutes natures alloués 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 alloués aux dirigeants de la société conformément à l'article L.225-43 du code de commerce.

NOTE 18 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

	31/08/2011	31/08/2010
Plans sociaux et autres charges de restructuration	0	- 13 323
TOTAL	0	- 13 323

NOTE 19 – RESULTAT FINANCIER

	31/08/2011	31/08/2010
<u>Produit/Coût de l'endettement financier net</u>		
. Revenus des placements et VMP	1 403	947
. Différence de change	-84	146
. Intérêts et charges financières	-1 429	-1 261
	-110	-168
<u>Autres produits et charges financiers</u>		
. Dot/Reprise prov. Dép. financière	-5	-101
. Autres produits financiers	550	508
. Autres charges financières	-165	-250
	380	157
<u>Résultat financier</u>	270	-11

NOTE 20 – EVENEMENTS POSTERIEURS

Aucun évènement susceptible d'avoir une incidence significative sur les états financiers n'est assimilé à ce titre.

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 2011

André DELION
Directeur Administratif et Financier

Denis LAMBERT
Président du Directoire

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

ABCD



KPMG AUDIT IS
Immeuble Le Palatin
3 cours du Triangle
92939 Paris La Défense 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 2011**

Période du 1er mars 2011 au 31 août 2011

LDC S.A.

ZI de Saint Laurent - BP 88 - 72300 Sablé sur Sarthe

Ce rapport contient 18 pages

Référence : VB-114-307

LDC S.A.

Siège social : ZI de Saint Laurent - BP 88 - 72300 Sablé sur Sarthe

Capital social : €6.525.902

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011

Période du 1er mars 2011 au 31 août 2011

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 1^{er} mars 2011 au 31 août 2011, 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 2 décembre 2011

KPMG Audit IS

Vincent Broyé
Associé

Nantes, le 2 décembre 2011

Ernst & Young et Autres

Luc Derrien
Associé