



# Comptes Financiers Semestriels

**Au 31 Août 2013**



## Rapport financier semestriel

Semestre clos le 31 août 2013

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 31 août 2013, 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](http://www.ldc.fr).

### Sommaire

- A – Attestation du responsable
- B – Rapport semestriel d'activité
- C – Comptes résumés consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2013/2014
- D – Rapport des Commissaires aux comptes

### A. – Attestation du Responsable

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés 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 et 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 2013

**Denis LAMBERT**  
Président du Directoire

## B. – Rapport semestriel d'activité

### Faits marquants

Les prix des céréales ont continué à augmenter sur ce semestre avec un fléchissement sur les derniers mois.

Le coût moyen d'achat des volailles vivantes sur les six premiers mois a progressé de 7 % par rapport au même semestre de l'exercice précédent.

Dans ce contexte, les augmentations tarifaires négociées en fin d'année 2012 ont permis de préserver nos marges.

Le pôle Traiteur historique a continué à souffrir malgré les efforts industriels entrepris. L'absence de revalorisation tarifaire et l'augmentation des coûts matières premières ont pénalisé ce secteur. De plus, les effets médiatiques de la crise de la viande de cheval ont impacté les ventes et plus particulièrement dans l'activité surgelés.

A l'international, la rentabilité de notre filiale polonaise a aussi été affectée par la hausse des cours du vif durant ce premier semestre malgré une progression constante de ses volumes.

### Activités et résultats semestriels

#### **Pôle Volaille France**

Malgré des prix de matières premières à des niveaux élevés, notamment sur le soja, l'activité du semestre a été globalement satisfaisante. Au premier semestre, le chiffre d'affaires du pôle, hors Amont, progresse de 9,5 % (à 1 027,0 M€) pour une hausse de 4,1 % des tonnages commercialisés. Il est à noter que cette progression des volumes enregistrés sur le semestre a bénéficié de la restructuration récente de la filière avec la disparition d'un acteur majeur sur les activités frais.

Le développement des marques et du mix produit a conforté notre rentabilité sur ce semestre. Le CICE a également contribué à améliorer notre ROC hors Amont pour atteindre 48,7 M€ vs 37,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2012/2013.

Le chiffre d'affaires du pôle Amont ressort à 110,5 M€ contre 103 M€ avec un résultat opérationnel courant de 0,7 M€.

#### **Pôle International**

Sur les six premiers mois de l'exercice 2013-2014, le chiffre d'affaires progresse de 3,4 % à 90,8 M€ (+12,2 % à périmètre identique). Les volumes commercialisés augmentent de 7,5 %.

En Pologne, le marché de la volaille a encore été perturbé par les hausses des volailles vivantes ayant pour conséquence une diminution des résultats. Le ROC s'élève à 1,1 M€, en baisse de -1,6 M€.

En Espagne, les volumes sont insuffisants sur cette période pour retrouver l'équilibre. Le ROC est de -0,5 M€ vs -0,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2012/2013.

## **Pôle Traiteur**

Le chiffre d'affaires du semestre ressort à 232,7 M€ en légère baisse de - 0,5 % par rapport à la même période de 2012-2013 tandis que les volumes affichent un repli de - 1,6 %.

L'évolution du prix d'achat des matières premières, la crise de la viande chevaline, les travaux de modernisation de certains de nos outils ont entamé le redressement envisagé de ce pôle sur ce semestre. Le ROC est négatif de -2,6 M€ vs -4,4 M€ au 31 août 2012.

## **Groupe LDC**

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre ressort à 1 460,9 M€ contre 1 362,7 M€ soit une hausse de 7,2 %.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 47,4 M€ contre 37,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2012/2013. La marge opérationnelle progresse de 2,8 % à 3,2 %.

Le résultat financier est positif de 1,4 M€.

Le résultat net part du Groupe passe à 32,1 M€ contre 24,4 M€.

Sur ce semestre, les investissements ont été encore importants et ils se sont élevés à 50,4 M€. La capacité d'autofinancement a été de 79,6 M€ contre 60,9 M€, en amélioration de 18,7 M€. Elle a permis de couvrir les flux liés aux investissements et aux financements.

La trésorerie est en amélioration de 11,5 M€.

## **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 2013.

## **Evénements postérieurs à la clôture**

La note 20 de l'annexe des comptes consolidés mentionne que l'Autorité de la Concurrence vient de notifier des griefs pour entente horizontale, suite à une procédure initiée en 2007. LDC étudie actuellement avec ses conseils cette notification pour déterminer les suites à y donner, et pouvoir ainsi en estimer les conséquences pour le Groupe.

## **Principaux risques et incertitudes à venir**

L'appréciation des risques, faisant référence à l'information publiée dans le rapport annuel 2012/2013 dans le chapitre « Les facteurs de risques », est inchangée.

## **Perspectives du 2<sup>e</sup> semestre 2013/2014**

Nous restons attentifs à l'évolution de la filière volaille dont l'équilibre pourra être fragilisé par la situation des éleveurs et des industriels concernés par la suppression des aides européennes à l'exportation de la volaille. Malgré un environnement économique difficile, le Groupe maintient son cap et réaffirme ses objectifs tant en termes d'activités que de résultats pour le pôle Volaille.

Pour le pôle Traiteur, le Groupe prévoit un résultat à l'équilibre. Cette perspective reste conditionnée par les niveaux de consommation en France pendant les fêtes de fin d'année et l'évolution des prix d'achat des matières premières. Les efforts industriels seront poursuivis sur le second semestre.

A l'International, les activités en Pologne restent relativement bien orientées pour cette fin d'année 2013.

Pour l'exercice clos le 28-02-2014 et au vu des événements actuels et connus, le Groupe prévoit une amélioration de son résultat opérationnel courant consolidé comparé à l'exercice 2012-2013.

**I – Bilan consolidé au 31 août 2013**  
(En milliers d'euros)

**ACTIF**

*(en milliers d'euros)*

	Notes	31-août-13		28-févr-13	
		Brut	Amort. & Prov.	Net	
<b>Actifs non courants</b>					
Goodwill	5	119 245	7 845	111 400	112 915
Autres Immobilisations incorporelles	6	91 086	40 457	50 629	50 753
Immobilisations corporelles	7	1 317 371	883 034	434 337	433 699
Titres non consolidés	8.1	1 542	1 286	256	419
Titres mis en équivalence	8.2	13 633		13 633	13 723
Autres actifs financiers	8.3	16 077	1 268	14 809	9 697
Impôts différés		6 983		6 983	5 220
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>1 565 937</b>	<b>933 890</b>	<b>632 047</b>	<b>626 426</b>
<b>Actifs courants</b>					
Stocks	9	193 936	18 069	175 867	176 077
Actifs biologiques		23 942		23 942	24 815
Créances clients	10	376 211	7 150	369 061	368 538
Autres actifs courants	10	70 703	79	70 624	70 864
Actifs courants de gestion de trésorerie	10	99 753		99 753	77 718
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	87 770		87 770	119 678
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>852 315</b>	<b>25 298</b>	<b>827 017</b>	<b>837 690</b>
Actifs destinés à être cédés					
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2 418 252</b>	<b>959 188</b>	<b>1 459 064</b>	<b>1 464 116</b>

**PASSIF**

*(en milliers d'euros)*

	Notes	31-août-13		28-févr-13	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>					
Capital	12.1	6 526		6 526	
Primes		54 864		54 864	
Actions propres	12.2	-5 136		-4 123	
Réserves consolidées		583 709		538 214	
Ecarts de conversion Groupe		-1 288		1 606	
Résultat part du Groupe		32 129		60 534	
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>12</b>	<b>670 804</b>		<b>657 621</b>	
<b>Résultat des minoritaires</b>		<b>164</b>		<b>600</b>	
<b>Réserves des minoritaires</b>		<b>10 076</b>		<b>9 144</b>	
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>681 044</b>		<b>667 365</b>	
<b>Passifs non courants</b>					
Provisions pour avantages au personnel	13	44 231		42 665	
Impôts différés		29 714		30 309	
Emprunts partie à long terme	14	25 016		27 712	
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>98 961</b>		<b>100 686</b>	
<b>Passifs courants</b>					
Provisions	13	23 496		19 850	
Emprunts partie à court terme	14	33 969		29 231	
Concours bancaires courants	11	70 096		91 361	
Dettes fournisseurs		334 601		336 398	
Autres passifs courants		216 897		219 225	
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>679 059</b>		<b>696 065</b>	
Passifs destinés à être cédés					
<b>TOTAL PASSIF et CAPITAUX PROPRES</b>		<b>1 459 064</b>		<b>1 464 116</b>	

**II – Compte de résultat consolidé du 1<sup>er</sup> semestre**  
(En milliers d'euros)

**2.1 Compte de résultat consolidé**

(en milliers d'euros)	<i>Notes</i>	2013/2014 1er Semestre	2012/2013 1er Semestre
Chiffre d'affaires net	15	1 460 943	1 362 643
Consommation de matières premières et marchandises		-785 384	-718 730
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>675 559</b>	<b>643 913</b>
Autres achats et charges externes		-245 238	-242 069
Impôts et taxes		-24 018	-22 694
Charges de personnel		-314 740	-304 346
Dotations aux amortissements	6 & 7	-41 279	-38 961
Dépréciations		-3 705	1 754
Autres produits opérationnels courant		5 348	4 281
Autres charges opérationnelles courantes		-4 560	-4 177
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>47 367</b>	<b>37 701</b>
Autres produits opérationnels	18	2 613	368
Autres charges opérationnelles	18	-4 049	
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>45 931</b>	<b>38 069</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		1 621	1 689
Coût de l'endettement financier brut		-949	-992
<b>Côut (-)/Produit (+) de l'endettement financier net</b>	19	<b>672</b>	<b>697</b>
Autres produits et charges financiers	19	757	761
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	19	<b>1 429</b>	<b>1 458</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>		<b>47 360</b>	<b>39 527</b>
Impôts sur les sociétés		-14 985	-15 373
Quote part du résultat des sociétés ME		-82	523
<b>RESULTAT CONSOLIDE</b>		<b>32 293</b>	<b>24 677</b>
RESULTAT PART DU GROUPE		32 129	24 390
MINORITAIRES		164	287
<i>Résultat par action (en €)</i>		3,98	3,01
<i>Résultat dilué par action (en €)</i>		3,98	3,01

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

(en milliers d'euros)	2013/2014 1er Semestre	2012/2013 1er Semestre
<b>RESULTAT NET DEL'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>32 293</b>	<b>24 677</b>
Variation des écarts de conversion	-2 894	1 741
Ecart actuariel des régimes à prestations définies	-658	-3 479
Impôts sur écarts actuariels	235	1 249
Autres		2
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-3 317</b>	<b>-487</b>
<b>RESULTAT NET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>28 976</b>	<b>24 190</b>

### III – Tableau de variation des capitaux propres consolidés (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
<b>- Situation à la clôture au 29/02/2012</b>	<b>6 526</b>	<b>54 864</b>	<b>501 010</b>	<b>56 427</b>	<b>- 1 955</b>	<b>- 3 304</b>	<b>613 568</b>	<b>9 174</b>	<b>622 742</b>
* Variation de capital de l'entreprise consolidante									-
* Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle							-		-
* Résultat consolidé de l'exercice				24 390			24 390	287	24 677
* Distributions effectuées				- 14 564			- 14 564	- 11	- 14 575
* Variation des écarts de conversion					1 741		1 741		1 741
* Ecart actuariel nets d'impôts			- 2 230				- 2 230	- 1	- 2 231
* Autres			48				48	-	48
* Affectation du résultat N-1			41 863	- 41 863			-		-
<b>- Situation à la clôture au 31/08/2012</b>	<b>6 526</b>	<b>54 864</b>	<b>540 691</b>	<b>24 390</b>	<b>- 214</b>	<b>- 3 304</b>	<b>622 953</b>	<b>9 449</b>	<b>632 402</b>
<b>- Situation à la clôture au 28/02/2013</b>	<b>6 526</b>	<b>54 864</b>	<b>538 214</b>	<b>60 534</b>	<b>1 606</b>	<b>- 4 123</b>	<b>657 621</b>	<b>9 744</b>	<b>667 365</b>
* Variation de capital de l'entreprise consolidante									-
* Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle						- 1 013	- 1 013		- 1 013
* Résultat consolidé de l'exercice				32 129			32 129	164	32 293
* Distributions effectuées				- 14 541			- 14 541	- 3	- 14 544
* Variation des écarts de conversion					- 2 894		- 2 894	- 1	- 2 895
* Ecart actuariel nets d'impôts			- 423				- 423	- 4	- 427
* Autres			75				75	340	265
* Affectation du résultat N-1			45 993	- 45 993			-		-
<b>- Situation à la clôture au 31/08/2013</b>	<b>6 526</b>	<b>54 864</b>	<b>583 709</b>	<b>32 129</b>	<b>- 1 288</b>	<b>- 5 136</b>	<b>670 804</b>	<b>10 240</b>	<b>681 044</b>



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

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31/08/2013 (6 mois)</b>	<b>28/02/2013 (12 mois)</b>	<b>31/08/2012 (6 mois)</b>
<b>Résultat net de l'ensemble des entreprises consolidées</b>	<b>32 293</b>	<b>61 134</b>	<b>24 677</b>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
-Amortissements et provisions	48 884	78 795	37 903
-Variation des impôts différés	-2 192	-1 207	-1 014
-Plus/moins Values de cession	483	-1 691	-118
-Quote part des Résultats des sociétés mises en équivalence	82	-514	-523
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>79 550</b>	<b>136 517</b>	<b>60 925</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-4 156	-20 327	-5 060
<b>Flux net de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>75 394</b>	<b>116 190</b>	<b>55 865</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Acquisition d'immobilisations	-56 655	-101 055	-62 383
Cessions d'immobilisations	4 314	7 420	3 089
Flux liés aux entrées de périmètre	-1 254	-6 302	-940
Flux liés aux sorties de périmètre			
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>-53 595</b>	<b>-99 937</b>	<b>-60 234</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-14 533	-14 564	-14 564
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-3	-11	-11
Augmentations de capital			
Emissions d'emprunts	8 820	694	682
Remboursements d'emprunts	-3 451	-15 916	-9 293
Incidence des variations de capitaux propres et autres	-1 119	-819	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-10 286</b>	<b>-30 616</b>	<b>-23 186</b>
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>11 513</b>	<b>-14 363</b>	<b>-27 555</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>28 317</b>	<b>53 339</b>	<b>53 339</b>
Variation des actifs de gestion de trésorerie	-22 035	-10 865	-14 651
Incidence des variations de cours des devises	120	-206	108
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	11 513	-14 363	-27 555
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>17 675</b>	<b>28 317</b>	<b>11 241</b>

**ANNEXE RESUMEE SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES  
AU 31 AOUT 2013**

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 résumés au 31 août 2013 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 2013.

Le Directoire du 13 novembre 2013 a arrêté les états financiers intermédiaires consolidés et autorisé leur publication.

**NOTE 1 – FAITS MARQUANTS**

Dans une conjoncture économique perturbée, le premier semestre 2013-2014 a été marqué par une augmentation de l'activité du groupe, favorisée par la restructuration récente de la filière volaille.

Les prix des matières premières ont continué à augmenter sur les premiers mois du semestre avec un fléchissement en fin de période. Le coût moyen d'achat des volailles vivantes a progressé de 7 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Dans ce contexte, les augmentations tarifaires négociées en fin d'année 2012 ont permis de rétablir partiellement les marges du pôle volaille.

Le secteur traiteur a continué de souffrir malgré les efforts industriels entrepris. De plus, les effets médiatiques du scandale de la viande de cheval ont impacté négativement les ventes. Cet effet s'est particulièrement ressenti au niveau de l'activité surgelés.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires du groupe a progressé de 7,2 % et les volumes ont augmenté de 3,5 %.

**NOTE 2 – METHODES COMPTABLES**

Les règles et méthodes comptables appliquées dans les états financiers consolidés intermédiaires sont identiques à celles appliquées par le groupe au 28 février 2013.

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 celles décrites dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 28 février 2013.

### **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.	28/02
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	100 %	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 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 %, la société LDC AN Elaborados détenue à 65 %, la société AN Melida détenue à 35 % a été consolidée en mise en équivalence.

### **NOTE 4 – EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

#### **Variation de périmètre**

Aucune variation significative de périmètre n'est intervenue au cours du premier semestre 2013/2014.

**NOTE 5 – GOODWILL**

UGT	ECART D'ACQUISITION			DEPRECIATION			NET
	Début d'exercice	Variation	31/08/2013	Début d'exercice	Variation	31/08/2013	31/08/2013
VOLAILLE	48 864	656	49 520	154		154	49 366
TRAITEUR	52 003		52 003	565		565	51 438
POLOGNE	10 255	-12	10 243	2 379		2 379	7 864
Espagne	3 340		3 340	2 588		2 588	752
ŒUFS	4 139		4 139		2 159	2 159	1 980
<b>TOTAL</b>	<b>118 601</b>	<b>644</b>	<b>119 245</b>	<b>5 686</b>	<b>2 159</b>	<b>7 845</b>	<b>111 400</b>

Au 31 août 2013, 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.

La conjoncture défavorable sur le marché de l'œuf en France a conduit le groupe à revoir à la baisse ses prévisions de cash flow futurs sur les trois prochains exercices. Cette analyse a conduit à comptabiliser une dépréciation du Goodwill de l'UGT Œuf pour une valeur de 2 159 K€.

Aucun autre indice de pertes de valeur n'a été relevé.

**NOTE 6 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

	01.03.13	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31.08.13
<b>Valeurs brutes</b>							
- Logiciels	38 787	2	-60	1 168	39	7	39 865
- Marques	45 846						45 846
- Autres	5 357						5 357
- Immob.en cours	2			18		-2	18
<b>TOTAL</b>	<b>89 992</b>	<b>2</b>	<b>-60</b>	<b>1 186</b>	<b>39</b>	<b>5</b>	<b>91 086</b>
<b>Amort/dépréc.</b>							
- Logiciels	34 355	2	-59	1 101	39		35 360
- Marques	3 780						3 780
- Autres	1 104			213			1 317
- Immob.en cours	0						0
<b>TOTAL</b>	<b>39 239</b>	<b>2</b>	<b>-59</b>	<b>1 314</b>	<b>39</b>	<b>0</b>	<b>40 457</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>50 753</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-128</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>50 629</b>

## NOTE 7 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	01.03.13	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31.08.13
<b>Valeurs brutes</b>							
Terrains	32 640	92	-156	650	261	29	32 994
Constructions	506 642	517	-1 174	9 901	6 507	1 627	511 006
Matériels et outillages	665 994	27	-1 842	14 608	8 240	10 131	680 678
Autres immo corporelles	69 297	94	-185	2 233	2 805	-9	68 625
Immo en cours	11 666		-78	12 289		-6 159	17 718
Avances et acomptes	6 067		-1	5 840		-5 556	6 350
<b>TOTAL</b>	<b>1 292 306</b>	<b>730</b>	<b>- 3 436</b>	<b>45 521</b>	<b>17 813</b>	<b>63</b>	<b>1 317 371</b>
<b>Amort/dépréc.</b>							
Terrains – Aménagements	10 853			496	38		11 311
Constructions	307 690	375	-440	12 101	4 097		315 629
Matériels et outillages	489 564	26	-1 218	24 943	7 610	67	505 772
Autres immo corporelles	50 500	49	-137	3 285	3 375		50 322
<b>TOTAL</b>	<b>858 607</b>	<b>450</b>	<b>-1 795</b>	<b>40 825</b>	<b>15 120</b>	<b>67</b>	<b>883 034</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>433 699</b>	<b>280</b>	<b>-1 641</b>	<b>4 696</b>	<b>2 693</b>	<b>-4</b>	<b>434 337</b>

## NOTE 8 – INVESTISSEMENTS FINANCIERS

### 8.1. Titres non consolidés

Le groupe détient des participations pour un montant de 256 K€ non consolidées pour lesquelles il n'exerce aucune influence notable et considère qu'elles ne sont pas significatives compte tenu de leur taille.

### 8.2. Titres mis en équivalence

	01.03.2013	Reclassement	Augmentation	Diminution	31.08.2013
Goodwill	1 135	2 935			4 070
Quote part des capitaux propres	12 588	-2 935	-90		9 563
<b>TOTAL</b>	<b>13 723</b>	<b>-</b>	<b>-90</b>	<b>-</b>	<b>13 633</b>

### 8.3. Autres actifs financiers

	01.03.13	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31.08.13
<b>Valeurs brutes</b>					
Prêts	3 713		913	688	3 938
Placements financiers	4 260		5 080		9 340
Autres	3 004		277	482	2 799
<b>TOTAL</b>	<b>10 977</b>	<b>0</b>	<b>6 270</b>	<b>1 170</b>	<b>16 077</b>
<b>Dépréciation</b>					
Prêts	150			12	138
Autres	1 130				1 130
<b>TOTAL</b>	<b>1 280</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>1 268</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>9 697</b>	<b>0</b>	<b>6 270</b>	<b>1 158</b>	<b>14 809</b>

## NOTE 9 – STOCKS

### 9.1. Tableau des stocks

	31.08.13	28.02.13
<b>Valeurs brutes</b>		
Matières premières	52 480	49 996
Pièces détachées	14 615	14 394
Produits intermédiaires et finis	119 151	114 056
Marchandises	6 295	14 269
En cours de production	1 395	1 436
<b>TOTAL</b>	<b>193 936</b>	<b>194 151</b>
<b>Dépréciation</b>		
Matières premières	1 700	1 832
Pièces détachées	2 858	2 888
Prod.intermédiaires et finis	13 416	13 287
Marchandises	95	67
En cours de production		
<b>TOTAL</b>	<b>18 069</b>	<b>18 074</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>175 867</b>	<b>176 077</b>

## 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 31/08/2013
Titres non consolidés				256	256
Autres actifs financiers			14 809		14 809
Créances clients			369 061		369 061
Autres actifs courants			70 624		70 624
Actifs courants de gestion de trésorerie				99 753	99 753
Trésorerie et équivalents de trésorerie	87 770				87 770
<b>TOTAL</b>	<b>87 770</b>		<b>454 494</b>	<b>100 009</b>	<b>642 273</b>

## 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 :

	31/08/2013	28/02/2013
Valeurs mobilières de placement	35 737	72 555
Disponibilités	52 033	47 123
<b>TRESORERIE ACTIF</b>	<b>87 770</b>	<b>119 678</b>
Concours bancaires courants	70 096	91 361
<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>17 674</b>	<b>28 317</b>

## **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 22 août 2013 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.

<b>Actions d'autocontrôle</b>	<b>Nombre de titres</b>	<b>Montant</b>
<b>Au 28 Février 2013</b>	74 078	4 123
Acquisitions dans le cadre du contrat de rachat d'actions	14 300	1 344
Diminutions	-7 500	-331
<b>Au 31 Août 2013</b>	<b>80 878</b>	<b>5 136</b>

- Les titres d'autocontrôle ont été portés en diminution des capitaux propres consolidés pour un montant de 5 136 K€. Au 31 Août 2013, la société détient en autocontrôle 1% du capital social.

## **NOTE 13 – PROVISIONS**

	<b>28.02.2013</b>	<b>Mouvement périmètre</b>	<b>Ecarts actuariels</b>	<b>Ecarts conv.</b>	<b>Dotations</b>	<b>Reprise</b>	<b>Reclass</b>	<b>31.08.2013</b>
<b><u>Passifs non courants</u></b>								
Avantages du personnel	42 665	21	658	-112	1 112	113		44 231
<b>Sous total</b>	<b>42 665</b>	<b>21</b>	<b>658</b>	<b>-112</b>	<b>1 112</b>	<b>113</b>		<b>44 231</b>
<b><u>Passifs courants</u></b>								
Risques commerciaux	12 311				3 720	1 614		14 417
Risques sociaux	3 253				850	700		3 403
Impôts et taxes	2 480				425	220		2 685
Autres	1 806			-27	1 548	336		2 991
<b>Sous total</b>	<b>19 850</b>			<b>-27</b>	<b>6 543</b>	<b>2 870</b>		<b>23 496</b>
<b>Total</b>	<b>62 515</b>	<b>21</b>	<b>658</b>	<b>-139</b>	<b>7 655</b>	<b>2 983</b>		<b>67 727</b>

- 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'arrêté 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 2013 s'élève à 24 M€. Il est entièrement utilisé à cette date. 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 2013.

##### **14.1. Analyse par catégories**

En milliers d'euros	31/08/2013	28/02/2013
Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédits	40 217	33 059
Emprunt et dettes financières liés aux contrats de location financement	4 497	6 302
Emprunts et dettes diverses	14 271	17 582
<b>TOTAL</b>	<b>58 985</b>	<b>56 943</b>

##### **14.2. Analyse par échéance**

En milliers d'euros	31/08/2013	28/02/2013
Moins de 1 an	33 968	29 230
Entre 1 et 5 ans	19 425	21 511
Plus de 5 ans	5 592	6 202
<b>TOTAL</b>	<b>58 985</b>	<b>56 943</b>

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 24 M€ utilisé au 31 Août 2013.



**NOTE 15 – INFORMATION SECTORIELLE**

	VOLAILLE		TRAITEUR		INTERNATIONAL		ELIMINATION		TOTAL	
	31/08/13	31/08/12	31/08/13	31/08/12	31/08/13	31/08/12	31/08/13	31/08/12	31/08/13	31/08/12
Ventes externes	1 137 363	1 040 746	232 738	234 008	90 842	87 889			1 460 943	1 362 643
Ventes à d'autres secteurs intragroupe	8 699	8 037	3 727	4 522	2 429	2 442	-14 855	-15 001		
<b>Ventes des secteurs</b>	<b>1 146 062</b>	<b>1 048 783</b>	<b>236 465</b>	<b>238 530</b>	<b>93 271</b>	<b>90 331</b>	<b>-14 855</b>	<b>-15 001</b>	<b>1 460 943</b>	<b>1 362 643</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>49 351</b>	<b>39 889</b>	<b>-2 624</b>	<b>-4 442</b>	<b>640</b>	<b>2 254</b>			<b>47 367</b>	<b>37 701</b>
<b>Actifs sectoriels</b>	1 064 474	988 002	297 572	301 368	97 018	93 445			1 459 064	1 382 815
<b>Passifs sectoriels (hors fonds propres)</b>	370 313	336 371	325 538	331 788	82 169	82 254			778 020	750 413
<b>Dotation amortissements et provisions</b>	34 311	27 154	9 216	8 370	1 457	1 683			44 984	37 207
<b>Investissements</b>	37 520	34 684	7 068	8 562	2 119	2 266			46 707	45 512

**NOTE 16 – EFFECTIFS**

	31/08/2013	31/08/2012
Ouvriers	13 139	13 036
Employés	1 191	1 178
Agents maîtrise	1 311	1 235
Cadres	614	611
<b>Effectif moyen (1)(2)</b>	<b>16 255</b>	<b>16 060</b>

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

(2) Dont effectif à l'étranger = 1 646

**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 2013 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**

	31/08/2013	31/08/2012
Plans sociaux et autres charges de restructuration	-1 890	368
Dépréciation des Goodwill	-2 159	
Autres produits non récurrents	2 613	
<b>TOTAL</b>	<b>- 1 436</b>	<b>368</b>

**NOTE 19 – RESULTAT FINANCIER**

	31/08/2013	31/08/2012
<b><u>Produit/Coût de l'endettement financier net</u></b>		
. Revenus des placements et VMP	1 659	1 655
. Différence de change	-38	34
. Intérêts et charges financières	-949	- 992
	<b>672</b>	<b>697</b>
<b><u>Autres produits et charges financiers</u></b>		
. Dot/Reprise prov. Dép. financière	326	108
. Autres produits financiers	643	809
. Autres charges financières	- 212	-156
	<b>757</b>	<b>761</b>
<b><u>Résultat financier</u></b>	<b>1 429</b>	<b>1 458</b>

**NOTE 20 – EVENEMENTS POSTERIEURS**

Des intervenants de la filière volaille dont le Groupe LDC ont reçus de l'Autorité de la Concurrence une notification de griefs pour entente horizontale, suite à une procédure initiée en 2007. LDC étudie actuellement avec ses conseils cette notification pour déterminer les suites à y donner, et pouvoir ainsi en estimer les conséquences pour le Groupe.

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

### **KPMG AUDIT IS**

Immeuble Le Palatin  
3, cours du Triangle  
92939 Paris-La Défense Cedex  
S.A.S. au capital de € 200.000

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<sup>er</sup> mars au 31 août 2013

### **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<sup>er</sup> mars au 31 août 2013, 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.

## 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 21 novembre 2013

Les Commissaires aux Comptes

KPMG AUDIT IS

ERNST & YOUNG et Autres

Vincent Broyé

Luc Derrien