



# Rapport Financier Semestriel

**Au 31 Août 2014**



## Rapport financier semestriel

Semestre clos le 31 août 2014

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 31 août 2014, 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 2014/2015
- 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 2014

**Denis LAMBERT**  
Président du Directoire



**B. – Rapport semestriel d'activité**

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

Fortement présent en France avec 62 sites de production et 5 plateformes, il est également installé industriellement en Espagne et en Pologne avec 5 sites.

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

Le groupe emploie aujourd'hui plus de 16 000 collaborateurs dont 90 % en France.

Les comptes semestriels au 31 août 2014 ont été arrêtés par le Directoire le 19 novembre 2014.

**Activités et résultats semestriels****Pôle Volaille France**

Dans un contexte de consommation en recul (- 1 % sur la période), le chiffre d'affaires semestriel du pôle, hors amont, s'élève à 1 011,3 M€, en retrait de 1,5 % sur les 6 premiers mois ; les volumes commercialisés restant stables.

Le ROC, hors amont, ressort à 62,2 M€ vs 47,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013/2014.

Le chiffre d'affaires du Pôle Amont s'élève à 109,6 M€ contre 110,5 M€ avec un résultat opérationnel courant de 1,6 M€.

**Pôle International**

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2014/2015 est de 93,8 M€ en progression de 3,4 %. Les tonnages vendus augmentent de + 2 %.

En Pologne, le mix produit est toujours favorable confirmant ainsi la bonne dynamique commerciale. Compte tenu également d'une détente du prix des matières premières, le ROC s'améliore et se situe à + 3,7 M€ vs + 1,1 M€ au S1 2013-2014.

En Espagne, les volumes actuels sont toujours insuffisants pour pouvoir devenir profitable. Le ROC est de - 0,2 M€ vs - 0,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013/2014.

**Pôle Traiteur**

Le Pôle Traiteur génère sur les 6 premiers mois de l'année un chiffre d'affaires de 238,3 M€, en hausse de + 2,4 %. La hausse plus rapide des volumes (+ 5,9 %) s'explique par la conquête de nouveaux marchés et par la stratégie de soutien de la consommation par les prix. Le changement d'approvisionnement du Pôle Traiteur en viande d'origine France pèse sur les marges.

Le ROC est négatif de - 2,3 M€ vs - 3,0 M€ au 31 août 2013.

**Groupe LDC**

Le chiffre d'affaires consolidé sur ce premier semestre 2014-2015 (mars à août 2014) est de 1 453,0 M€ contre 1 460,9 M€ sur la même période de l'exercice précédent, soit en retrait de - 0,5 %. Les tonnages commercialisés ressortent en progression de + 1,3 %.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 65,1 M€ contre 45,8 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013/2014. Le taux de marge opérationnel courant s'établit à 4,5 % vs 3,1 % au S1 2013/2014.

Le résultat financier est positif de + 2,2 M€.

Le résultat net part du Groupe est de + 43,0 M€ contre + 27,9 M€.

Les investissements se sont élevés à 46,4 M€.

La capacité d'autofinancement réalisée est de 86,5 M€ contre 75,3 M€

La trésorerie s'améliore de + 105,5 M€.

**Autres éléments significatifs**

Le Groupe LDC a reçu le rapport daté du 11 septembre 2014 de l'Autorité de la Concurrence suite à la procédure initiée en 2007 pour entente horizontale. La date limite de réponse de LDC est fixée au 8 décembre 2014. A ce jour, le Groupe LDC n'est pas en mesure d'anticiper les suites de la procédure et les conséquences éventuelles. A ce stade, aucune provision n'a donc été enregistrée dans les comptes au 31/08/2014. Le Groupe LDC a toujours agi dans l'intérêt général de façon à protéger tous les acteurs, du producteur au consommateur.

**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 2014.

**Evénements postérieurs à la clôture**

La note 20 de l'annexe des comptes consolidés mentionne :

- Le 3 octobre 2014, le Groupe LDC a présenté le projet de regroupement de l'ensemble des activités sandwichs de la société « La Toque Angevine » sur un seul site de production. Ces activités étant réparties jusque-là entre les sites de Courcouronnes et de Segré. Le projet prévoit la création de 103 postes sur le site de Segré correspondant à 103 postes du site de Courcouronnes, de manière à ce que chacun puisse conserver son emploi dans la société.
- Le 17 octobre 2014, le Groupe LDC et Sofiprotéol ont présenté un projet d'alliance pour renforcer leurs positions respectives dans la nutrition et les productions animales, et dans la filière volaille. Ce projet s'illustrera en Bretagne par l'acquisition pour LDC des activités d'abattage de volailles et de produits élaborés du Pôle animal de Sofiprotéol. Ces activités sont composées de 5 sites de production pour un chiffre d'affaires de 310 millions d'euros et un effectif de près de 1 000 personnes. Il est également prévu l'acquisition du site de Blancafort (réalisant un chiffre d'affaires de 20 millions d'euros, avec un effectif de 125 personnes). Ce rapprochement est soumis à l'accord de l'Autorité de la concurrence.

- Le 15 octobre 2014, le Groupe LDC, au travers de sa filiale DROSED, a signé une promesse d'achat de la société DROP SA spécialisée dans l'abattage et la transformation de volaille. Cette acquisition représente un chiffre d'affaires de 43 M€, réparti sur deux sites de production et un effectif de 450 personnes. L'intégration de cette activité interviendra en 2015 après l'accord de l'Autorité de la concurrence polonaise (UOKIK).

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

L'appréciation des risques, faisant référence à l'information publiée dans le rapport annuel 2013/2014 dans le chapitre « Le Groupe LDC et les facteurs de risques » (p. 8 – 12) est inchangée.

### **Perspectives pour le second semestre 2014/2015**

Dans un contexte de remontée des prix des matières premières, le Groupe aborde la seconde partie de l'exercice avec la plus grande prudence. Face à la baisse de la consommation, LDC entend intensifier ses actions promotionnelles et renforcer ses efforts d'innovation pour soutenir l'activité, en particulier sur la période clé des fêtes de fin d'année.

Le Groupe reste par ailleurs en attente des suites qui seront données à la notification de griefs pour entente horizontale adressée fin 2013 par l'Autorité de la Concurrence à plusieurs intervenants de la filière, dont LDC, dans le cadre d'une procédure initiée en 2007.

Malgré la progression enregistrée au premier semestre, les résultats annuels du pôle volaille en France devraient s'inscrire dans la continuité de l'exercice précédent.

Dans le Traiteur, une amélioration de la rentabilité est attendue sur la seconde partie de l'exercice qui devrait permettre au pôle d'afficher un résultat opérationnel courant à l'équilibre sur l'ensemble de l'exercice.

Enfin, à l'international, le résultat opérationnel devrait ressortir en progression.

Au regard de ces éléments, le Groupe se fixe un objectif de résultat opérationnel courant supérieur à 130 M€ à comparer aux 122,2 M€ réalisés sur l'exercice 2013-2014.

C – Comptes consolidés condensés du 1<sup>er</sup> semestre 2014/2015I – Bilan consolidé au 31 août 2014  
(En milliers d'euros)

## ACTIF

*(en milliers d'euros)*

	Notes	Brut	31-août-14		28-févr-14
			Amort. & Prov.	Net	
<b>Actifs non courants</b>					
Goodwill	5	119 256	7 845	111 411	111 406
Autres Immobilisations incorporelles	6	84 324	35 208	49 116	50 606
Immobilisations corporelles	7	1 380 262	936 252	444 010	439 607
Titres non consolidés	8.1	1 344	1 205	139	139
Titres mis en équivalence	8.2	14 556		14 556	14 359
Autres actifs financiers	8.3	8 294	1 295	6 999	6 754
Impôts différés		7 981		7 981	6 285
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>1 616 017</b>	<b>981 805</b>	<b>634 212</b>	<b>629 156</b>
<b>Actifs courants</b>					
Stocks	9	183 453	16 354	167 099	166 348
Actifs biologiques		27 664	1 010	26 654	25 267
Créances clients	10	380 302	6 989	373 313	358 026
Autres actifs courants	10	80 087	35	80 052	75 725
Actifs courants de gestion de trésorerie	10	277 197		277 197	151 758
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	77 528	3	77 525	117 796
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>1 026 231</b>	<b>24 391</b>	<b>1 001 840</b>	<b>894 920</b>
Actifs destinés à être cédés					
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2 642 248</b>	<b>1 006 196</b>	<b>1 636 052</b>	<b>1 524 076</b>

## PASSIF

*(en milliers d'euros)*

	Notes	31-août-14		28-févr-14
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital	12.1	6 526		6 526
Primes		54 864		54 864
Actions propres	12.2	-5 136		-5 136
Réserves consolidées		647 521		585 948
Ecart de conversion Groupe		762		762
Résultat part du Groupe		43 021		77 508
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	12	<b>747 558</b>		<b>720 472</b>
<b>Résultat des minoritaires</b>		<b>-346</b>		<b>-267</b>
<b>Réserves des minoritaires</b>		<b>11 822</b>		<b>10 292</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>759 034</b>		<b>730 497</b>
<b>Passifs non courants</b>				
Provisions pour avantages au personnel	13	52 016		49 010
Impôts différés		26 235		29 724
Emprunts partie à long terme	14	22 337		24 366
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>100 588</b>		<b>103 100</b>
<b>Passifs courants</b>				
Provisions	13	33 913		30 377
Emprunts partie à court terme	14	112 432		23 540
Concours bancaires courants	11	75 166		95 522
Dettes fournisseurs		319 144		314 585
Autres passifs courants		235 775		226 455
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>776 430</b>		<b>690 479</b>
Passifs destinés à être cédés				
<b>TOTAL PASSIF et CAPITAUX PROPRES</b>		<b>1 636 052</b>		<b>1 524 076</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)	Notes	2014/2015 1er Semestre	2013/2014 1er Semestre
Chiffre d'affaires net	15	1 453 003	1 460 943
Consommation de matières premières et marchandises		-744 688	-785 384
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>708 315</b>	<b>675 559</b>
Autres achats et charges externes		-247 073	-245 238
Impôts et taxes		-24 092	-24 018
Charges de personnel		-326 823	-316 362
Dotations aux amortissements	6 & 7	-40 959	-41 279
Dépréciations		-3 070	-3 705
Autres produits opérationnels courant		1 570	5 348
Autres charges opérationnelles courantes		-2 763	-4 560
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>65 105</b>	<b>45 745</b>
Autres produits opérationnels	18	0	
Autres charges opérationnelles	18	-3 709	-4 049
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>61 396</b>	<b>41 696</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		2 811	1 621
Coût de l'endettement financier brut		-1 243	-949
<b>Côut (-)/Produit (+) de l'endettement financier net</b>	19	<b>1 568</b>	<b>672</b>
Autres produits et charges financiers	19	585	757
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	19	<b>2 153</b>	<b>1 429</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>		<b>63 549</b>	<b>43 125</b>
Impôts sur les sociétés		-21 323	-14 985
Quote part du résultat des sociétés ME		449	-82
<b>RESULTAT CONSOLIDÉ</b>		<b>42 675</b>	<b>28 058</b>
RESULTAT PART DU GROUPE		43 021	27 892
MINORITAIRES		-346	166
<i>Résultat par action (en €)</i>		5,33	3,45
<i>Résultat dilué par action (en €)</i>		5,33	3,45

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

(en milliers d'euros)	2014/2015 1er Semestre	2013/2014 1er Semestre
<b>RESULTAT NET DEL'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>42 675</b>	<b>28 058</b>
Variation des écarts de conversion	0	-2 894
Ecart actuariel des régimes à prestations définies	-2 196	-658
Impôts sur écarts actuariels	816	235
Autres		0
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-1 380</b>	<b>-3 317</b>
<b>RESULTAT NET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>41 295</b>	<b>24 741</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 28/02/2013</b>	<b>6 526</b>	<b>54 864</b>	<b>538 214</b>	<b>64 742</b>	<b>1 606</b>	<b>- 4 123</b>	<b>661 829</b>	<b>9 744</b>	<b>671 573</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				27 892			27 892	166	28 058
* 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>32 100</b>	<b>- 1 288</b>	<b>- 5 136</b>	<b>670 775</b>	<b>10 242</b>	<b>681 017</b>
<b>- Situation à la clôture au 28/02/2014</b>	<b>6 526</b>	<b>54 864</b>	<b>585 948</b>	<b>77 508</b>	<b>762</b>	<b>- 5 136</b>	<b>720 472</b>	<b>10 025</b>	<b>730 497</b>
* Variation de capital de l'entreprise consolidante									-
* Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle									-
* Résultat consolidé de l'exercice				43 021			43 021	346	42 675
* Distributions effectuées				- 14 532			- 14 532		- 14 532
* Variation des écarts de conversion			2				2		2
* Ecart actuariel nets d'impôts			1 379				1 379	13	1 392
* Autres			22				22	1 810	1 788
* Affectation du résultat N-1			62 976	- 62 976			-		-
<b>- Situation à la clôture au 31/08/2014</b>	<b>6 526</b>	<b>54 864</b>	<b>647 521</b>	<b>43 021</b>	<b>762</b>	<b>- 5 136</b>	<b>747 558</b>	<b>11 476</b>	<b>759 034</b>

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

*En milliers d'euros*

	31/08/2014 (6 mois)	28/02/2014 (12 mois)	31/08/2013 (6 mois)
<b>Résultat net de l' ensemble des entreprises consolidées</b>	<b>42 675</b>	<b>77 240</b>	<b>28 058</b>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l' activité :			
-Amortissements et provisions	48 495	97 953	48 884
-Variation des impôts différés	-4 370	-322	-2 192
-Plus/moins Values de cession	94	1 234	483
-Quote part des Résultats des sociétés mises en équivalence	-449	-644	82
<b>Marge brute d' autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>86 445</b>	<b>175 461</b>	<b>75 315</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-7 347	3 322	79
<b>Flux net de trésorerie générés par l' activité</b>	<b>79 098</b>	<b>178 783</b>	<b>75 394</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d' investissement</b>			
Acquisition d' immobilisations	-47 506	-99 625	-56 655
Cessions d' immobilisations	1 483	10 917	4 314
Flux liés aux entrées de périmètre	-128	-1 168	-1 254
Flux liés aux sorties de périmètre			
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d' investisseme</b>	<b>-46 151</b>	<b>-89 876</b>	<b>-53 595</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-14 532	-14 533	-14 533
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	-3	-3
Augmentations de capital			
Emissions d' emprunts	105 000	2 377	8 820
Remboursements d' emprunts	-17 926	-7 580	-3 451
Incidence des variations de capitaux propres et autres	0	-1 119	-1 119
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>72 542</b>	<b>-20 858</b>	<b>-10 286</b>
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>105 489</b>	<b>68 049</b>	<b>11 513</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>22 275</b>	<b>28 317</b>	<b>28 317</b>
Variation des actifs de gestion de trésorerie	-125 439	-74 040	-22 035
Incidence des variations de cours des devises	-34	51	120
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	105 489	68 049	11 513
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>2 359</b>	<b>22 275</b>	<b>17 675</b>

**V – Annexe aux états financiers résumée sur les comptes consolidés intermédiaires au 31 août 2014**

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 2014 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 2014.

Le Directoire du 19 novembre 2014 a arrêté les états financiers intermédiaires consolidés et autorisé leur publication.

**NOTE 1 – FAITS MARQUANTS****Evolution de l'activité :**

Le premier semestre 2014-2015 a été marqué par une légère baisse du chiffre d'affaires de 0.5 %. Il s'élève à 1 453 M€ contre 1 461 M€. Les tonnages commercialisés ont quant à eux globalement progressés de 1.3 %.

Dans un contexte de consommation qui reste délicat, le secteur volaille a bénéficié de la détente des prix des matières et affiche une amélioration significative de sa rentabilité.

Le secteur traiteur a connu une croissance de ses volumes de 5.9 % et son chiffre d'affaires a progressé de 2.4 %. Ces évolutions ont été possibles par la conquête de nouveaux marchés et par la politique de soutien de la consommation par les prix. Cette amélioration n'a cependant pas permis d'améliorer significativement la rentabilité au cours du semestre. La poursuite des mesures industrielles et commerciales devrait permettre d'améliorer les performances du secteur.

Nos activités à l'international portées principalement par la Pologne progressent. Les volumes sont en croissance de 2% et le chiffre d'affaires progresse de 3.3 %. La rentabilité du 1<sup>er</sup> semestre 2014 s'améliore également sous l'effet de la détente du prix des matières et par un mix produit qui a évolué.

**Autres éléments significatifs :**

Le groupe a reçu le rapport daté du 11 septembre 2014 de l'Autorité de la Concurrence suite à la procédure initiée en 2007 pour entente horizontale. La date limite de réponse de LDC est fixée au 8 décembre 2014. A ce jour, le Groupe LDC n'est pas en mesure d'anticiper les suites de la procédure et les conséquences éventuelles. A ce stade, aucune provision n'a donc été enregistrée dans les comptes au 31/08/2014. Le groupe LDC a toujours agi dans l'intérêt général de façon à protéger tous les acteurs, du producteur au consommateur.

**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 2014.

Le groupe a procédé à une correction des résultats présentés dans ce rapport au titre du premier semestre de l'exercice 2013-2014. Les difficultés d'évaluation du Crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi avaient conduit le groupe à ne pas comptabiliser de produit au titre de cette mesure dans ses comptes au 28/02/2013. Lors de l'établissement des comptes au 31/08/2013, la provision de CICE

non comptabilisée au 28 Février 2013 avait été enregistrée en moins des frais de personnel pour ce qui concerne la provision sur les congés, primes etc... (1 622 K€) et en « autres produits opérationnels en ce qui concerne la provision sur les mois de Janvier et Février 2013 (2 613 K€). Le groupe a donc corrigé le compte de résultat au 31 Août 2013 de ces éléments. Les impacts sur les comptes sont présentés dans le tableau ci-dessous :

<b>Compte de résultat au 31 août 2013</b>			
	<b>Avant correction</b>	<b>Correction CICE</b>	<b>Après correction</b>
Frais de personnel	314 740	+ 1 622	316 362
Résultat opérationnel courant	47 367	- 1 622	45 745
Résultat opérationnel	45 931	- 4 235	41 696
Résultat avant impôt	47 361	- 4 235	43 126
Résultat consolidé	32 293	- 4 235	28 058
Résultat consolidé part groupe	32 129	- 4 235	27 894

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 2014.

Nouvelles normes applicables au 1<sup>er</sup> mars 2014 :

- IFRS 9, instruments financiers
- Amendement IAS 32, Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers
- Amendements IAS 36
- Modification d'IFRS 10, d'IFRS 12 et d'IAS 27 concernant les sociétés d'investissement
- IFRIC 21, taxes prélevées par une autorité publique.

Les normes, amendements et interprétations applicables au 1<sup>er</sup> mars 2014 n'ont pas eu d'incidence sur les comptes semestriels du Groupe.

Le groupe mène actuellement des analyses sur les conséquences pratiques des normes, amendements et interprétations qui ne sont pas encore applicables et qui n'ont pas été appliqués de manière anticipée par le Groupe et les effets de leur application dans les comptes.

**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 2014/2015.

**NOTE 5 – GOODWILL**

UGT	ECART D'ACQUISITION			DEPRECIATION			NET
	Début d'exercice	Variation	31/08/2014	Début d'exercice	Variation	31/08/2014	31/08/2014
VOLAILLE	49 518	5	49 523	154		154	49 369
TRAITEUR	52 003		52 003	565		565	51 438
POLOGNE	10 251		10 251	2 379		2 379	7 872
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>119 251</b>	<b>5</b>	<b>119 256</b>	<b>7 845</b>		<b>7 845</b>	<b>111 411</b>

Au 31 août 2014, 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.

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

**NOTE 6 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

	01.03.14	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31.08.14
<b>Valeurs brutes</b>							
- Logiciels	32 402			591	145	77	32 925
- Marques	45 846						45 846
- Autres	5 258						5 258
- Immob.en cours	367					(72)	295
<b>TOTAL</b>	<b>83 873</b>			<b>591</b>	<b>145</b>	<b>5</b>	<b>84 324</b>
<b>Amort/dépréc.</b>							
- Logiciels	28 056			973	145		28 884
- Marques	3 780			900			4 680
- Autres	1 431			213			1 644
- Immob.en cours	0						0
<b>TOTAL</b>	<b>33 267</b>			<b>2 086</b>	<b>145</b>	<b>0</b>	<b>35 208</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>50 606</b>			<b>(1 495)</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>49 116</b>

**NOTE 7 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

	01.03.14	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31.08.14
<b>Valeurs brutes</b>							
Terrains	33 580		(1)	645	(20)	(887)	33 317
Constructions	524 046		(6)	7 685	(2 605)	2 874	531 994
Matériels et outillages	707 403		(6)	15 430	(5 013)	6 409	724 223
Autres immo corporelles	66 419		(1)	2 523	(901)	58	68 098
Immo en cours	6 469		(2)	13 276		(4 575)	15 168
Avances et acomptes	4 631			6 715		(3 884)	7 462
<b>TOTAL</b>	<b>1 342 548</b>		<b>(16)</b>	<b>46 274</b>	<b>(8 539)</b>	<b>(5)</b>	<b>1 380 262</b>
<b>Amort/dépréc.</b>							
Terrains – Aménagements	11 732			495	(6)		12 221
Constructions	323 579		(1)	13 598	(2 632)		334 544
Matériels et outillages	520 298		(4)	24 376	(4 990)		539 680
Autres immo corporelles	47 332			3 317	(842)		49 807
<b>TOTAL</b>	<b>902 941</b>		<b>(5)</b>	<b>41 786</b>	<b>(8 470)</b>		<b>936 252</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>439 607</b>		<b>(11)</b>	<b>4 488</b>	<b>69</b>	<b>(5)</b>	<b>444 010</b>

**NOTE 8 – INVESTISSEMENTS FINANCIERS****8.1. Titres non consolidés**

Le groupe détient des participations pour un montant de 139 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**

	01.03.2014	Reclassement	Augmentation	Diminution	31.08.2014
Goodwill	4 070				4 070
Quote part des capitaux propres	10 289		496	(299)	10 486
<b>TOTAL</b>	<b>14 359</b>		<b>496</b>	<b>(299)</b>	<b>14 556</b>

**8.3. Autres actifs financiers**

	01.03.14	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31.08.14
<b>Valeurs brutes</b>					
Prêts	5 138		917	733	5 322
Placements financiers	0		0		0
Autres	2 897		239	164	2 972
<b>TOTAL</b>	<b>8 035</b>	<b>0</b>	<b>1 156</b>	<b>897</b>	<b>8 294</b>
<b>Dépréciation</b>					
Prêts	160		22	8	174
Autres	1 121				1 121
<b>TOTAL</b>	<b>1 281</b>	<b>0</b>	<b>22</b>	<b>8</b>	<b>1 295</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>6 754</b>	<b>0</b>	<b>1 134</b>	<b>889</b>	<b>6 999</b>

**NOTE 9 – STOCKS****9.1. Tableau des stocks**

	31.08.14	28.02.14
<b>Valeurs brutes</b>		
Matières premières	53 891	51 951
Pièces détachées	15 461	14 819
Produits intermédiaires et finis	106 713	107 185
Marchandises	5 207	9 075
En cours de production	2 181	1 872
<b>TOTAL</b>	<b>183 453</b>	<b>184 902</b>
<b>Dépréciation</b>		
Matières premières	2 105	1 762
Pièces détachées	2 543	2 489
Prod.intermédiaires et finis	11 502	14 192
Marchandises	204	111
En cours de production		
<b>TOTAL</b>	<b>16 354</b>	<b>18 554</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>167 099</b>	<b>166 348</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 31/08/2014
Titres non consolidés				139	139
Autres actifs financiers			6 999		6 999
Créances clients			373 313		373 313
Autres actifs courants			80 052		80 052
Actifs courants de gestion de trésorerie				277 197	277 197
Trésorerie et équivalents de trésorerie	77 528				77 528
<b>TOTAL</b>	<b>77 528</b>		<b>460 364</b>	<b>277 336</b>	<b>815 228</b>



**NOTE 11 – TRESORERIE ET ACTIF COURANT DE GESTION DE TRESORERIE**

- La trésorerie comprend les comptes bancaires, les liquidités et les placements en valeurs mobilières. Les actifs courant de gestion de trésorerie correspondent à des instruments monétaires à terme dont l'échéance est comprise entre 3 mois et 12 mois. Le détail est le suivant :

	<b>31/08/2014</b>	<b>28/02/2014</b>
Valeurs mobilières de placement	13 030	41 599
Disponibilités	64 495	76 197
<b>TRESORERIE ACTIF</b>	<b>77 525</b>	<b>117 796</b>
Concours bancaires courants	75 166	95 522
<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>2 359</b>	<b>22 274</b>
<b>ACTIF COURANT DE GESTION DE TRESORERIE</b>	<b>277 197</b>	<b>151 758</b>
<b>TRESORERIE ET ACTIF COURANT DE GESTION DE TRESORERIE</b>	<b>279 556</b>	<b>174 032</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 2014</b>	80 878	5 136
Acquisitions dans le cadre du contrat de rachat d'actions		
Diminutions		
<b>Au 31 Août 2014</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 2014, la société détient en autocontrôle 1% du capital social.

**NOTE 13 – PROVISIONS**

	28.02.2014	Mouvement périmètre	Ecart actuariels	Ecart conv.	Dotation	Reprise	Reclass	31.08.2014
<b>Passifs non courants</b>								
Avantages du personnel	49 010		2 196	-2	849	37		52 016
<b>Sous total</b>	<b>49 010</b>		<b>2 196</b>	<b>-2</b>	<b>849</b>	<b>37</b>		<b>52 016</b>
<b>Passifs courants</b>								
Risques commerciaux	15 944				5 093	1 110		19 927
Risques sociaux	3 592				753	1 051		3 294
Impôts et taxes	7 344				252	128		7 468
Autres	3 497			-2	2 194	2 465		3 224
<b>Sous total</b>	<b>30 377</b>			<b>-2</b>	<b>8 292</b>	<b>4 754</b>		<b>33 913</b>
<b>Total</b>	<b>79 387</b>		<b>2 196</b>	<b>-4</b>	<b>9 141</b>	<b>4 791</b>		<b>85 929</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 2014 s'élève à 15 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.

Le 3 mars 2014, le groupe a signé de nouvelles conventions de crédit en prévision de futures croissances externes. Le montant de ce financement est de 100 M€ totalement disponibles au 31 août 2014.

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 2014.

**14.1. Analyse par catégories**

En milliers d'euros	31/08/2014	28/02/2014
Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédits	119 605	31 101
Emprunt et dettes financières liés aux contrats de location financement	2 242	3 259
Emprunts et dettes diverses	12 922	13 546
<b>TOTAL</b>	<b>134 769</b>	<b>47 906</b>

**14.2. Analyse par échéance**

En milliers d'euros	31/08/2014	28/02/2014
Moins de 1 an	112 432	23 540
Entre 1 et 5 ans	17 752	19 138
Plus de 5 ans	4 585	5 228
<b>TOTAL</b>	<b>134 769</b>	<b>47 906</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 115 M€ utilisé au 31 Août 2014.

**NOTE 15 – INFORMATION SECTORIELLE**

	VOLAILLE		TRAITEUR		INTERNATIONAL		ELIMINATION		TOTAL	
	31/08/14	31/08/13	31/08/14	31/08/13	31/08/14	31/08/13	31/08/14	31/08/13	31/08/14	31/08/13
Ventes externes	1 120 930	1 137 363	238 270	232 738	93 803	90 842			1 453 003	1 460 943
Ventes à d'autres secteurs intragroupe	10 896	8 699	2 146	3 727	1 899	2 429	-14 941	-14 855		
<b>Ventes des secteurs</b>	<b>1 131 826</b>	<b>1 146 062</b>	<b>240 416</b>	<b>236 465</b>	<b>95 702</b>	<b>93 271</b>	<b>-14 941</b>	<b>-14 855</b>	<b>1 453 003</b>	<b>1 460 943</b>
Résultat opérationnel courant	63 796	48 102	-2 261	-2 997	3 570	640			65 105	45 745
<b>Actifs sectoriels</b>	<b>1 229 706</b>	<b>1 064 474</b>	<b>302 333</b>	<b>297 572</b>	<b>104 013</b>	<b>97 018</b>			<b>1 636 052</b>	<b>1 459 064</b>
<b>Passifs sectoriels (hors fonds propres)</b>	<b>471 127</b>	<b>370 313</b>	<b>336 127</b>	<b>325 538</b>	<b>69 764</b>	<b>82 169</b>			<b>877 018</b>	<b>778 020</b>
Dotation amortissements et provisions	34 675	34 311	8 387	9 216	967	1 457			44 029	44 984
Investissements	34 606	37 520	10 552	7 068	1 707	2 119			46 865	46 707

**NOTE 16 – EFFECTIFS**

	31/08/2014	31/08/2013
Ouvriers	13 229	13 139
Employés	1 189	1 191
Agents maîtrise	1 333	1 311
Cadres	622	614
<b>Effectif moyen (1)(2)</b>	<b>16 373</b>	<b>16 255</b>

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

(2) Dont effectif à l'étranger = 1 736

**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 2014 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 alloués aux dirigeants de la société conformément à l'article L.225-43 du code de commerce.

**NOTE 18 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS**

	31/08/2014	31/08/2013
Plans sociaux et autres charges de restructuration (1)	-2 809	-1 890
Dépréciation des immobilisations incorporelles (2)	-900	
Dépréciation des Goodwill		-2 159
<b>TOTAL</b>	<b>- 3 709</b>	<b>-4 049</b>

(1) Au 31 août 2014, une dépréciation de l'ensemble immobilier de Courcouronnes a été constatée en raison de l'arrêt programmé du site en 2015.

(2) Dépréciation d'une marque détenue mais non utilisée

**NOTE 19 – RESULTAT FINANCIER**

	31/08/2014	31/08/2013
<b><u>Produit/Coût de l'endettement financier net</u></b>		
. Revenus des placements et VMP	2 610	1 659
. Différence de change	201	-38
. Intérêts et charges financières	-1 243	- 949
	<b>1 568</b>	<b>672</b>
<b><u>Autres produits et charges financiers</u></b>		
. Dot/Reprise prov. Dép. financière	3	326
. Autres produits financiers	921	643
. Autres charges financières	- 339	-212
	<b>585</b>	<b>757</b>
<b><u>Résultat financier</u></b>	<b>2 153</b>	<b>1 429</b>

**NOTE 20 – EVENEMENTS POSTERIEURS**

Le 3 octobre 2014, le groupe LDC a présenté le projet de regroupement de l'ensemble des activités sandwichs de la société « La Toque Angevine » sur un seul site de production. Ces activités étant réparties jusque-là entre les sites de Courcouronnes et de Segré. Le projet prévoit la création de 103 postes sur le site de Segré correspondant à 103 postes du site de Courcouronnes, de manière à ce que chacun puisse conserver son emploi dans la société.

Le 17 octobre 2014, Le groupe LDC et Sofiproteol ont présenté un projet d'alliance pour renforcer leurs positions respectives dans la nutrition et les productions animales, et dans la filière volaille. Ce projet s'illustrera en Bretagne, par l'acquisition pour LDC des activités d'abattage de volailles et de produits élaborés du Pôle animal de Sofiprotéol. Ces activités sont composées de 5 sites de production pour un chiffre d'affaires de 310 millions d'euros et un effectif de près de 1 000 personnes. Il est également prévu l'acquisition du site de Blancfort (réalisant un chiffre d'affaires de 20 millions d'euros, avec un effectif de 125 personnes).

Ce rapprochement est soumis à l'accord de l'autorité de la concurrence et n'a pas d'impact au 31 août 2014.

Le 15 Octobre 2014, Le groupe LDC au travers de sa filiale DROSED a signé une promesse d'achat de la société DROP SA spécialisé dans l'abattage et la transformation de volaille.

Cette acquisition représente un chiffre d'affaires de 43 M€, réparti sur deux sites de production et un effectif de 450 personnes.

L'intégration de cette activité interviendra en 2015 après l'accord de l'autorité de la concurrence Polonaise (UOKIK).

**D. – Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle****KPMG AUDIT IS**

Immeuble Le Palatin  
3, cours du Triangle  
CS 80039  
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**

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 2014

**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 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

**1. Conclusion sur les comptes**

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés qui expose les effets liés à la correction au 31 août 2013 des écritures de comptabilisation du produit lié au Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi (CICE).

## 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 28 novembre 2014

Les Commissaires aux Comptes

KPMG AUDIT IS

ERNST & YOUNG et Autres

Vincent Broyé

Stanislas de Gastines