

# GROUPE



---

**L.D.C.**

**S.A. au capital de 6 525 902,4 € à Directoire et Conseil de Surveillance**  
**Siège social**  
**Z.I. St-Laurent – B.P. 88**  
**72302 SABLE-SUR-SARTHE Cedex**

---

## **COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS**

**AOUT 2008**

**L.D.C.**

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

**Rapport financier semestriel**

**Semestre clos le 31 août 2008**

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 31 août 2008, 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 consolidés condensés du 1<sup>er</sup> semestre 2008
- D – Rapport des Commissaires aux comptes

**A. – Attestation du Responsable**

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

Le 26 novembre 2008  
**Monsieur Denis LAMBERT**  
Président du Directoire

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

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

Fortement présent en France avec 31 sites de production, il est également installé industriellement en Espagne avec 2 sites et en Pologne avec 3 sites.

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

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

Les comptes semestriels au 31 août 2008 ont été arrêtés par le Directoire le 20 novembre 2008.

### **Faits marquants**

Pour les activités volaille, ce premier semestre a été impacté par un prix très élevé des volailles vivantes suite à la flambée du prix des céréales. En outre, la volaille n'a pas échappé à la baisse de la consommation alimentaire dans un contexte de crise de confiance des ménages.

Les activités du pôle traiteur ont également dû supporter un renchérissement important du prix de leurs matières premières. Une croissance de l'activité en volume a cependant pu être enregistrée.

Dans un marché européen fortement dégradé, nos activités en Pologne et en Espagne ont été pénalisées notamment par l'évolution de nos prix de vente. En Pologne, un violent sinistre le 29 janvier 2008 a détruit en totalité le site industriel sis à Torun.

### **Activité et résultats semestriels**

#### **Pôle Volaille – Amont**

Dans un contexte de baisse générale de la consommation, nos activités en volume ressortent à 152 747 T en retrait de 4,3 %. Celles-ci intègrent la sous performance enregistrée sur nos produits d'été suite à des conditions météorologiques défavorables. Le chiffre de ce premier semestre ressort (hors amont) à 636,6 M€ en croissance de 5,7 % suite aux revalorisations tarifaires passées au cours de l'année 2007. Celles-ci se sont révélées toutefois insuffisantes, cette situation impactant la rentabilité de ce pôle.

Le chiffre d'affaires du pôle Amont s'élève à 103 M€ en forte croissance sur l'ensemble de ses activités.

#### **Pôle Traiteur**

Celui-ci enregistre un chiffre d'affaires de 106,9 M€ en croissance de 13,4 % pour une croissance en volume de 10,2 % suite au fort développement des viandes rôties et braisées. Le surcoût des matières premières n'a pu être intégré dans des revalorisations tarifaires.

#### **Pôle International**

Sur ce semestre, on a enregistré une forte hausse du prix de la volaille vivante, hausse qui n'a pu être répercutée dans nos prix de vente compte tenu d'un marché déséquilibré. Cette situation a pesé sur nos activités avec un chiffre d'affaires de 83,5 M€ en légère progression + 2,3 %. La baisse en volume (- 17,2 %) intègre les conséquences de l'incendie du site de Torun. Sur ce semestre, le résultat opérationnel courant est négatif.

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre de l'exercice 2008-2009 (mars 2008 à août 2008) ressort à 930 M€ en progression de 8,1 % (+ 8,8 % à périmètre et taux de change constant).

Le résultat opérationnel courant s'élève à 23,9 M€ contre 32,6 M€ pour le même semestre de l'exercice précédent ; un résultat inférieur à notre prévision d'origine.

Le résultat opérationnel ressort à 25,3 M€ après comptabilisation notamment des conséquences de l'incendie en Pologne.

Le résultat financier positif est de 1,0 M€ contre 0,7 M€.

Le résultat net part du groupe s'élève à 16,8 M€ contre 21,8 M€ l'an passé.

Le groupe a poursuivi sur ce semestre sa politique d'investissements industriels. L'excédent net de trésorerie a été réduit suite à une augmentation du besoin en fonds de roulement. Pour autant, notre capacité d'autofinancement ressort à 41 M€.

### **Perspectives 2008-2009**

Nous tablons pour ce deuxième semestre sur un retour à la consommation de volaille avec un renforcement de la mise en avant de nos produits. Notre résultat opérationnel courant pour l'exercice clos le 28 février 2009 pourrait être de l'ordre de 57 M€, cet objectif restant conditionné aux activités festives de Noël, à la fluctuation du prix des matières premières, de l'énergie et du niveau de consommation.

Le groupe continuera de s'appuyer sur ses fondamentaux - Marques – Innovation et Solidité financière - pour continuer à s'affirmer sur ses marchés.

## C. – Comptes consolidés condensés du 1<sup>er</sup> semestre 2008

### I – Bilan consolidé au 31 août 2008

(En milliers d'euros)

#### ACTIF

	Notes	31-août-08		Net
		Brut	Amort. & Prov.	
Goodwill	5	78 918	2 868	76 050
Autres Immobilisations incorporelles	6	9 998	8 106	1 892
Immobilisations corporelles	7	672 009	405 509	266 500
Titres non consolidés	8.1	108	6	102
Autres actifs financiers	8.3 et 10	13 311	80	13 231
Titres mis en équivalence	8.2	2 017		2 017
Impôts différés		3 572		3 572
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>779 933</b>	<b>416 569</b>	<b>363 364</b>
Stocks	9.1	126 555	10 843	115 712
Actifs biologiques	9.2	13 166	45	13 121
Créances clients		246 331	8 601	237 730
Autres actifs courants		65 837	337	65 500
Actifs courants de gestion de trésorerie	10	50 348		50 348
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	103 003	155	102 848
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>605 240</b>	<b>19 981</b>	<b>585 259</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>1 385 173</b>	<b>436 550</b>	<b>948 623</b>

#### PASSIF

	Notes	31-août-08	29-févr-08
Capital	12.1	6 526	6 526
Primes		55 191	55 191
Actions propres	12.2	-4 884	-3 478
Réserves consolidées		387 318	345 549
Ecart de conversion Groupe	5	4 884	3 448
Résultat part du Groupe	12.3	16 527	53 536
<b>Capitaux propres part du groupe</b>		<b>465 562</b>	<b>460 772</b>
<b>Résultat des minoritaires</b>	12.3	<b>314</b>	<b>254</b>
<b>Réserves des minoritaires</b>		<b>6 167</b>	<b>5 840</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	12	<b>472 043</b>	<b>466 866</b>
Provisions pour avantages au personnel	13	17 286	16 500
Impôts différés		13 708	14 328
Emprunts partie à long terme	14	32 706	29 823
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>63 700</b>	<b>60 651</b>
Provisions	13	10 918	10 445
Emprunts partie à court terme	14	9 901	8 979
Concours bancaires courants	11	45 056	50 145
Dettes fournisseurs		228 853	222 891
Autres passifs courants		118 152	118 505
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>412 880</b>	<b>410 965</b>
<b>TOTAL PASSIFS</b>		<b>948 623</b>	<b>938 482</b>

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

	Notes	2008/2009 1er Semestre	2007/2008 1er Semestre
Chiffre d'affaires net	15	930 034	860 352
Production stockée		13 437	7 276
Consommation de matières premières et marchandises		-538 830	-461 203
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>404 641</b>	<b>406 425</b>
Autres achats et charges externes		-151 597	-146 957
Impôts et taxes		-18 020	-17 412
Charges de personnel		-190 357	-186 678
Dotations aux amortissements		-23 535	-23 252
Dépréciations		1 168	314
Autres charges opérationnelles courantes		-1 639	-1 819
Autres produits opérationnels courants		3 302	1 996
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>15</b>	<b>23 963</b>	<b>32 617</b>
Autres produits opérationnels	18	2 060	
Autres charges opérationnelles	18	-716	
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>25 307</b>	<b>32 617</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		2 975	2 087
Coût de l'endettement financier brut		-2 637	-1 713
<b>Côut de l'endettement financier net</b>	<b>19</b>	<b>338</b>	<b>374</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>19</b>	<b>641</b>	<b>309</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>19</b>	<b>979</b>	<b>683</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>		<b>26 286</b>	<b>33 300</b>
Impôts sur les sociétés		-9 605	-11 416
Quote part du résultat des sociétés ME		160	-47
<b>RESULTAT CONSOLIDE</b>		<b>16 841</b>	<b>21 837</b>
RESULTAT PART DU GROUPE		16 527	21 789
MINORITAIRES		314	48
<i>Résultat par action</i>		2,05	2,70
<i>Résultat dilué par action</i>		2,05	2,70

### III – Variation des capitaux propres (En milliers d'euros)

	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecarts de conversion	Actions propres	Part du groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
<b>- Situation à la clôture au 28/02/2007</b>	<b>6 526</b>	<b>55 191</b>	<b>312 699</b>	<b>42 841</b>	<b>2 324</b>	<b>- 3 478</b>	<b>416 103</b>	<b>6 586</b>	<b>422 689</b>
* Variation de capital de l'entreprise consolidante									-
* Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle							-		-
* Résultat consolidé de l'exercice				21 789			21 789	48	21 837
* Distributions effectuées				- 10 096			- 10 096	- 30	- 10 126
* Variation des écarts de conversion					215		215		215
* Autres			- 59				- 59	- 670	- 729
* Affectation du résultat N-1			32 745	- 32 745			-		-
<b>- Situation à la clôture au 31/08/2007</b>	<b>6 526</b>	<b>55 191</b>	<b>345 385</b>	<b>21 789</b>	<b>2 539</b>	<b>- 3 478</b>	<b>427 952</b>	<b>5 934</b>	<b>433 886</b>
<b>- Situation à la clôture au 29/02/2008</b>	<b>6 526</b>	<b>55 191</b>	<b>345 549</b>	<b>53 536</b>	<b>3 448</b>	<b>- 3 478</b>	<b>460 772</b>	<b>6 094</b>	<b>466 866</b>
* Variation de capital de l'entreprise consolidante									-
* Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle						- 1 406	- 1 406		- 1 406
* Résultat consolidé de l'exercice				16 527			16 527	314	16 841
* Distributions effectuées				- 12 085			- 12 085	- 35	- 12 120
* Variation des écarts de conversion					1 436		1 436	97	1 533
* Autres			318				318	11	329
* Affectation du résultat N-1			41 451	- 41 451			-		-
<b>- Situation à la clôture au 31/08/2008</b>	<b>6 526</b>	<b>55 191</b>	<b>387 318</b>	<b>16 527</b>	<b>4 884</b>	<b>- 4 884</b>	<b>465 562</b>	<b>6 481</b>	<b>472 043</b>

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

	<b>31/08/2008</b> <b>(6 mois)</b>	<b>31/08/2007</b> <b>(6 mois)</b>
<b>Résultat net de l' ensemble des entreprises consolidées</b>	<b>16 841</b>	<b>21 837</b>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l' activité :		
-Amortissements et provisions	25 122	24 513
-Variation des impôts différés	-1 218	-310
-Plus/moins Values de cession	372	-298
-Quote part des Résultats des sociétés mises en équivalence	-160	47
<b>Marge brute d' autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>40 957</b>	<b>45 789</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-24 368	-6 534
<b>Flux net de trésorerie généré par l' activité</b>	<b>16 589</b>	<b>39 255</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d' investissement</b>		
Acquisition d' immobilisations	-31 563	-29 668
Cessions d' immobilisations	1 350	1 074
Flux liés aux entrées de périmètre	-1 333	-4 024
Flux liés aux sorties de périmètre		
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d' investissements</b>	<b>-31 546</b>	<b>-32 618</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-12 085	-10 095
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-35	-30
Augmentations de capital		
Emissions d' emprunts	8 932	
Remboursements d' emprunts	-2 467	-3 840
Incidence des variations de capitaux propres et autres		
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-5 655</b>	<b>-13 965</b>
<b>Variation des actifs courants de gestion de trésorerie</b>	<b>12 578</b>	
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>-8 034</b>	<b>-7 328</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	66 385	147 873
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	57 792	140 496
Incidence des variations de cours des devises	559	49
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>-8 034</b>	<b>-7 328</b>



## **V – Annexe aux états financiers résumée sur les comptes consolidés intermédiaires au 31 août 2008**

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 29 février 2008.

Le Directoire du 20 novembre 2008 a arrêté les états financiers intermédiaires consolidés et autorisé leur publication.

### **NOTE 1 – FAITS MARQUANTS**

▪ Au cours du mois de Janvier 2008, un incendie a entièrement détruit le site de Torun appartenant à la société DROSED (Pologne). La continuité de notre activité est assurée par des prestataires en attendant la reconstruction du site. Les incidences financières de ce sinistre ont été comptabilisées dans les comptes consolidés au 29 Février 2008. Le rapport définitif d'expertise du sinistre a été arrêté définitivement en Août 2008. La différence entre le solde des indemnités perçues et les coûts directement liés fait ressortir un profit de 2 060 K€ présenté dans les « autres produits opérationnels ».

### **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 29 février 2008 et complétées par :

- les dispositions de la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire qui définit le contenu minimum et identifie les principes de comptabilisation et d'évaluation devant être appliqués à un rapport financier intermédiaire.
- les dispositions des normes et interprétations dont l'application est obligatoire pour la première fois sur l'exercice 2008/2009.

Ces nouvelles dispositions adoptées par l'union Européenne portent sur :

IFRIC 11 relative aux actions propres et transactions intragroupe

Cette nouvelle interprétation n'a pas trouvé à s'appliquer pour les comptes du groupe LDC au 31 Août 2008.

- les dispositions des normes et interprétations dont l'application sera obligatoire à compter de l'exercice 2008/2009 et dont l'application anticipée est possible :

Ces nouvelles dispositions adoptées par l'union Européenne portent sur :

IFRS 8 relative aux secteurs opérationnels

Le groupe LDC n'a pas opté pour son application anticipée.

- Les dispositions des normes et interprétations publiés par l'IASB mais non encore adoptés par l'Union Européenne dont l'application anticipée est possible :

IAS 20 Traitement des prêts publics à taux bonifié  
 IAS 28 Reprise de la dépréciation du Goodwill  
 IAS 38 Traitement des dépenses de publicité et de promotion  
 IAS 38 Amortissement progressif  
 IFRIC 12 Service Concessions Arrangements  
 IFRIC 13 Programme de fidélisation clients  
 IFRIC 14 (IAS 19) Plafond de prestations déterminés d'actif, de financement minimum. Exigences de leur interaction.

Le groupe LDC n'a pas opté pour leur application anticipée. Il n'y a pas d'évaluation disponible des impacts à ce jour.

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 29 février 2008.

### **NOTE 3 – PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION**

#### **PERIMETRE GROUPE LDC**

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

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

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

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

(4) Une consolidation a été effectuée au niveau de cette société afin d'intégrer les trois filiales de la société DROSED : ROLDROB détenue à 100 %, SEDAR détenue à 65,29 % 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 % et la société SAIZ détenue à 100 %.

#### NOTE 4 – VARIATION DE PERIMETRE ET COMPARABILITE DES COMPTES

##### Variation de périmètre

Aucune variation de périmètre n'est intervenue au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008/2009.

#### NOTE 5 – ECARTS D'ACQUISITION

UGT	ECART D'ACQUISITION			DEPRECIATION			NET
	Début d'exercice	Variation	31/08/2008	Début d'exercice	Variation	31/08/2008	31/08/2008
VOLAILLE	28 641	191	28 832	4		4	28 828
TRAITEUR	33 061		33 061				33 061
POLOGNE	10 281	16	10 297	2 379		2 379	7 918
ESPAGNE	2 589		2 589	485		485	2 104
ŒUFS	4 139		4 139				4 139
<b>TOTAL</b>	<b>78 711</b>	<b>207</b>	<b>78 918</b>	<b>2 868</b>		<b>2 868</b>	<b>76 050</b>

(1) Acquisition fonds de commerce MAIRET	+ 38
Acquisition fonds de commerce HUTTEPAIN BOUIX	+ 153
Ecart de conversion	+ 16
<b>Total</b>	<b>207</b>

#### NOTE 6 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	29.02.08	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	31.08.08
<b>Valeurs brutes</b>						
- Logiciels	8 102		90	294	12	8 474
- Marques	1 524					1 524
- Autres						
<b>TOTAL</b>	<b>9 626</b>		<b>90</b>	<b>294</b>	<b>12</b>	<b>9 998</b>
<b>Amortissements</b>						
- Logiciels	6 732		67	406	12	7 193
- Marques	674			239		913
- Autres						
<b>TOTAL</b>	<b>7 406</b>		<b>67</b>	<b>645</b>	<b>12</b>	<b>8 106</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>2 220</b>		<b>23</b>	<b>-351</b>	<b>0</b>	<b>1 892</b>

## NOTE 7 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	29.02.08	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31.08.08
<b>Valeurs brutes</b>							
Terrains	16 375		4	172	15		16 536
Constructions	274 056		1202	4 840	888	1707	280 917
Installations techniques - matériels et outillages	313 362		1 688	13 014	12 358	1 917	317 623
Autres immo corporelles	44 637		207	2 046	1 026	-226	45 638
Immo en cours	4 979		70	7 120	30	-2 966	9 173
Avances et acomptes	890		8	1 656		-432	2 122
<b>TOTAL</b>	<b>654 299</b>		<b>3 179</b>	<b>28 848</b>	<b>14 317</b>	<b>0</b>	<b>672 009</b>
<b>Amortissements</b>							
Terrains – Aménagements	4 957			275	14		5 218
Constructions	133 988		450	7 262	835	258	141 123
Installations techniques – matériels et outillages	222 188		1 422	11 687	9 321		225 976
Autres immo corporelles	32 256		151	2 119	1 076	-258	33 192
<b>TOTAL</b>	<b>393 389</b>		<b>2 023</b>	<b>21 343</b>	<b>11 246</b>	<b>0</b>	<b>405 509</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>260 910</b>		<b>1 156</b>	<b>7 505</b>	<b>3 071</b>	<b>0</b>	<b>266 500</b>

## NOTE 8 – INVESTISSEMENTS FINANCIERS

### 8.1. Titres non consolidés

	<u>Fraction du capital</u>	<u>Valeur au 31/08/2008</u>	<u>Valeur au 29/02/2008</u>
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
France Food Alliance	10 %	4	4
Autres divers	Inférieure à 20 %	4	6
		<b>102</b>	<b>104</b>

- 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

	29.02.2008	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31.08.2008
Goodwill	1 204				1 204
Quote part des capitaux propres	650		163		813
<b>TOTAL</b>	<b>1 854</b>	<b>-</b>	<b>163</b>	<b>-</b>	<b>2 017</b>

### 8.3. Autres actifs financiers

	29.02.08	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31.08.08
<b>Valeurs brutes</b>					
Prêts	1 405		509	222	1 692
Placements financiers	9 778		4 127	3 028	10 877
Autres	869		86	213	742
<b>TOTAL</b>	<b>12 052</b>		<b>4 722</b>	<b>3 463</b>	<b>13 311</b>
<b>Dépréciation</b>					
Prêts	104		10	55	59
Autres	21				21
<b>TOTAL</b>	<b>125</b>		<b>10</b>	<b>55</b>	<b>80</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>11 927</b>		<b>4 712</b>	<b>3 408</b>	<b>13 231</b>

## NOTE 9 – STOCKS

### 9.1. Tableau des stocks

	29.02.08	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	31.08.08
<b>Valeurs brutes</b>						
Matières premières	38 096		165	40 080	38 096	40 245
Produits intermédiaires et finis						
	62 698		355	79 880	62 698	80 235
Marchandises	6 655		11	3 887	6 655	3 898
En cours de production	1 835		65	2 112	1 835	2 177
<b>TOTAL</b>	<b>109 284</b>		<b>596</b>	<b>125 959</b>	<b>109 284</b>	<b>126 555</b>
<b>Dépréciation</b>						
Matières premières	3 772		2	2 860	4 243	2 391
Produits interm. et finis	9 321		23	3 878	4 826	8 396
Marchandises	49			10	3	56
En cours de production						
<b>TOTAL</b>	<b>13 142</b>		<b>25</b>	<b>6 748</b>	<b>9 072</b>	<b>10 843</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>96 142</b>		<b>571</b>	<b>119 211</b>	<b>100 212</b>	<b>115 712</b>

### 9.2. Actifs biologiques

	29.02.08	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	31.08.08
<b>Valeurs brutes</b>						
Animaux en cours d'élevage	12 482			13 166	12 482	13 166
<b>TOTAL</b>	<b>12 482</b>			<b>13 166</b>	<b>12 482</b>	<b>13 166</b>
<b>Dépréciation</b>						
Animaux en cours d'élevage	20			45	20	45
<b>TOTAL</b>	<b>20</b>			<b>45</b>	<b>20</b>	<b>45</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>12 462</b>			<b>13 121</b>	<b>12 462</b>	<b>13 121</b>

## **NOTE 10 – INSTRUMENTS FINANCIERS**

	<b>Actif financier à la juste valeur par le compte de résultat</b>	<b>Placements détenus jusqu'à l'échéance</b>	<b>Prêts et créances</b>	<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>	<b>TOTAL 31/08/2008</b>
Titres non consolidés				102	102
Autres actifs financiers		8 127	2 354	2 750	13 231
Créances clients			237 730		237 730
Autres actifs courants			65 500		65 500
Actifs courants de gestion de trésorerie		35 313		15 035	50 348
Trésorerie et équivalents	102 848				102 848
<b>TOTAL</b>	<b>102 848</b>	<b>43 440</b>	<b>305 584</b>	<b>17 887</b>	<b>469 759</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 :

	<b>31/08/2008</b>	<b>29/02/2008</b>
Valeurs mobilières de placement	79 404	101 492
Disponibilités	23 444	15 038
<b>TRESORERIE ACTIF</b>	<b>102 848</b>	<b>116 530</b>
Concours bancaires courants	45 056	50 145
<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>57 792</b>	<b>66 385</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 1,50 €. Il n'y a pas d'action à dividende prioritaire.

### **12.2. Actions propres**

- L'assemblée générale ordinaire du 13 août 2008 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.
- Les titres d'autocontrôle ont été portés en diminution des capitaux propres consolidés pour un montant de 4 884 k€ (dont titres acquis sur la période 1 406 k€).

### 12.3. Etat des profits et pertes comptabilisés au titre de l'exercice

	31/08/2008	29/02/2008
Variation des écarts de conversion	1 436	1 261
Ecarts actuariels sur la provision d'indemnités de départ en retraite	275	46
<b>Résultat comptabilisé directement en capitaux propres</b>	<b>1 711</b>	<b>1 307</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>16 841</b>	<b>53 790</b>
<b>Total des profits et pertes comptabilisés au titre de l'exercice</b>	<b>18 552</b>	<b>55 097</b>

### NOTE 13 – PROVISIONS

	29.02.2008	Ecart de conversion	Mouvement périmètre	Ecarts actuariels	Dotation	Rep. utilisée	Rep. non utilisée	31.08.2008
<b><u>Passifs non courants</u></b>								
Avantages du personnel	16 500	113		-420	1 216	107	16	17 286
<b>Sous total</b>	<b>16 500</b>	<b>113</b>		<b>-420</b>	<b>1 216</b>	<b>107</b>	<b>16</b>	<b>17 286</b>
<b><u>Passifs courants</u></b>								
Risques commerciaux	6 026				522	288	711	5 548
Risques sociaux	2 782	172			2 481	1 046	142	4 247
Impôts	408					54		354
Autres	1 229				54	175	340	768
<b>Sous total</b>	<b>10 445</b>	<b>172</b>			<b>3 057</b>	<b>1 563</b>	<b>1 193</b>	<b>10 918</b>
<b>Total</b>	<b>26 945</b>	<b>285</b>		<b>-420</b>	<b>4 273</b>	<b>1 670</b>	<b>1 209</b>	<b>28 204</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.

### NOTE 14– DETTES FINANCIERES

#### 14.1. Analyse par catégories de dettes

En milliers d'euros	31/08/2008	29/02/2008
Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédits	15 526	7 217
Emprunt et dettes financières liés aux contrats de location financement	14 133	15 560
Emprunts et dettes diverses	12 948	16 025
<b>TOTAL</b>	<b>42 607</b>	<b>38 802</b>

## 14.2. Analyse par échéance

En milliers d'euros	31/08/2008	29/02/2008
Moins de 1 an	9 901	8 979
Entre 1 et 5 ans	27 301	23 349
Plus de 5 ans	5 405	6 474
<b>TOTAL</b>	<b>42 607</b>	<b>38 802</b>

Risque de taux : l'endettement à taux variable du groupe étant faible, aucun instrument de couverture n'est utilisé.

## NOTE 15 – INFORMATION SECTORIELLE

Analyse par secteur d'activité								
	VOLAILLE		TRAITEUR		ELIMINATION		TOTAL	
	31/08/08	31/08/07	31/08/08	31/08/07	31/08/08	31/08/07	31/08/08	31/08/07
Ventes externes	823 101	766 045	106 933	94 307			930 034	860 352
Ventes à d'autres secteurs intragroupe	4 202	3 339	3 688	2 574	-7 890	-5 913		0
<b>Ventes des secteurs</b>	<b>827 303</b>	<b>769 384</b>	<b>110 621</b>	<b>96 881</b>	<b>-7 890</b>	<b>- 5 913</b>	<b>930 034</b>	<b>860 352</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>21 961</b>	<b>30 290</b>	<b>2 002</b>	<b>2 327</b>			<b>23 963</b>	<b>32 617</b>

## NOTE 16 – EFFECTIFS

	31/08/2008	31/08/2007
Ouvriers	9 811	10 286
Employés	1 103	1 153
Agents maîtrise	652	638
Cadres	372	370
<b>Effectif moyen (1) (2) (3)</b>	<b>11 938</b>	<b>12 447</b>

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

(2) Changement de périmètre = 0

(3) Dont effectif à l'étranger = 2 063



#### **NOTE 17 – TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

Les parties liées ne concernent que les transactions avec les principaux dirigeants, il n'y a pas d'autres parties liées.

Aucune modification significative n'est intervenue depuis le 29 Février 2008 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'a été allouée aux dirigeants de la société conformément à l'article L.225-43 du code de commerce.

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

	31/08/2008	31/08/2007
Dépréciation Immobilisations incorporelles	- 239	
Plans sociaux	- 477	
Sinistre incendie Pologne (voir note 1)	2 060	
<b>TOTAL</b>	<b>1 344</b>	<b>-</b>

#### **NOTE 19 – RESULTAT FINANCIER**

	31/08/2008	31/08/2007
<b><u>Produit/Coût de l'endettement financier net</u></b>		
. Revenus des placements et VMP	2 975	2 087
. Différence de change	-63	-25
. Intérêts et charges financières	-2 574	-1 688
	<b>338</b>	<b>374</b>
<b><u>Autres produits et charges financiers</u></b>		
. Reprise prov. Dépréciation financière	31	11
. Autres produits financiers	704	413
. Autres charges financières	-94	- 115
	<b>641</b>	<b>309</b>
<b><u>Résultat financier</u></b>	<b>979</b>	<b>683</b>

#### **NOTE 20 – EVENEMENTS POSTERIEURS**

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

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

*Période du 1<sup>er</sup> mars au 31 août 2008*

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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 2008, 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.

### **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.

Nantes, le 26 novembre 2008

Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.

Franck Noël

ERNST & YOUNG et Autres

Luc Derrien