

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 2009

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 2009

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 31 août 2009, 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.

Sommaire

- A – Attestation du responsable
- B – Rapport semestriel d'activité
- C – Comptes consolidés condensés du 1^{er} semestre 2009
- 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 25 novembre 2009
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 1 site 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 2009 ont été arrêtés par le Directoire le 19 novembre 2009.

Faits marquants

La stagnation du chiffre d'affaires des activités volaille résulte, d'une part, d'une progression des volumes vendus en raison de la bonne tenue de la consommation sur ce premier semestre et, d'autre part, de baisses de prix de vente accordées dès le début de l'année 2009.

L'intégration de la société Entr'Acte en janvier 2009 contribue à la progression du chiffre d'affaires des activités traiteur de 18 % et participe au maintien de son résultat.

A l'international, le redéploiement industriel et commercial s'est poursuivi : finalisation de la restructuration en Espagne, arrêt d'activités non stratégiques et relance des produits élaborés en Pologne.

Activités et résultats semestriels

Pôle Volaille – Amont

En raison de la bonne tenue de la consommation, nos activités en volume ressortent à 157 103 T en progression de 2,8 %. Cette croissance recouvre des performances contrastées selon les circuits de distribution. Alors que l'export de produits congelés voit ses volumes reculer de près de 10 %, les ventes des grands circuits de distribution (59 % des volumes du pôle) continuent de profiter de la bonne tenue de la consommation et affichent une croissance de 4 % sur le semestre.

Hors amont, le chiffre d'affaires de ce premier semestre ressort à 636,8 M€ contre 636,6 M€ sur la même période de 2008.

Le chiffre d'affaires du pôle Amont s'élève à 96,1 M€ en retrait de 6,7 % sur l'ensemble de ses activités, celles-ci étant plus particulièrement liées à l'évolution du prix des céréales.

Pôle Traiteur

L'intégration de la société Entr'Acte depuis janvier 2009 a permis d'enregistrer une croissance du chiffre d'affaires de 18 % à 126,2 M€ pour une croissance en volume de 17,6 %. A périmètre identique, les volumes sont stables et le chiffre d'affaires est en retrait de - 3,7 %.

Pôle International

Les actions de redéploiement industriel et commercial ont permis de limiter le repli des volumes à 2,4 % sur ce premier semestre.

L'impact du taux de change défavorable en Pologne fait ressortir un chiffre d'affaires du pôle à 65,7 M€ en baisse de 21,3 %. A taux de change identique, le repli est limité à 2 %.

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2009-2010 (mars 2009 à août 2009) ressort à 924,8 M€ en repli de 0,6 %. (- 2 % à périmètre et taux de change constant).

Le résultat opérationnel courant s'élève à 38,9 M€ contre 23,9 M€ pour le même semestre de l'exercice précédent. Il est supérieur à nos prévisions.

Le résultat opérationnel s'élève à 38,3 M€ après comptabilisation d'un plan social prévu en Espagne.

Le résultat financier est positif de 1,5 M€ contre 1 M€ grâce à la surperformance des placements du Groupe par rapport au marché.

Le résultat net part du groupe s'élève à 25,5 M€ contre 16,5 M€ l'an passé.

Le Groupe a poursuivi sur ce semestre sa politique d'investissements industriels. L'excédent net de trésorerie a augmenté grâce à la croissance des résultats et à la baisse du besoin en fonds de roulement. Notre capacité d'autofinancement s'élève à 53,5 M€ contre 41 M€ l'an dernier.

Aucun décaissement de trésorerie n'a été réalisé sur ce semestre en liaison avec les deux opérations de croissance externe majeures : Arrivé et Marie.

Transactions avec les parties liées

Au cours du premier semestre, il n'y a pas eu de nouvelle transaction ni de modification significative dans la nature des transactions avec les parties liées conformément à ce qui est décrit dans la note 17 de l'annexe de des comptes consolidés semestriels arrêtés au 31 août 2009.

Principaux risques et incertitudes

- Risques de crédit, liquidité, de taux de change :

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté pour les six mois restants de l'exercice sont ceux exposés à la note 2.21 de l'annexe des comptes annuels consolidés au 28 février 2009.

- Conjoncture économique :

La volatilité du prix des matières premières que nous avons connue sur le dernier exercice s'est atténuée. Le cours des matières premières est actuellement bien orienté (voir § « Perspectives 2009-2010 »).

Perspectives 2009-2010

Le second semestre semble assez bien orienté avec une consommation toujours soutenue et à ce jour une bonne tenue des matières premières.

Sur ce second semestre sera mise en service notre nouvelle usine dédiée à la fabrication de produits élaborés en Pologne. Nous procéderons à la fermeture du site historique SAIZ en Espagne.

Suite aux autorisations données par l'Autorité de la Concurrence sur les dossiers ARRIVÉ et MARIE, ce second semestre nécessitera une forte mobilisation des équipes pour définir et lancer les projets industriels et commerciaux pour ces deux sociétés.

C'est un enjeu majeur pour la fin de cet exercice 2009-2010, leur intégration devant être réalisée au cours de l'année 2010.

Le financement de ces deux acquisitions sera assuré par la trésorerie positive dont dispose le Groupe.

Compte tenu des résultats satisfaisants de ce premier semestre, le Groupe a revu à la hausse ses objectifs avec un résultat opérationnel courant de l'ordre de 80 M€ (hors contributions de Arrivé et Marie).

C. – Comptes consolidés condensés du 1^{er} semestre 2009

I – Bilan consolidé au 31 août 2009

ACTIF

(en milliers d'euros)

	Notes	31-août-09		28-févr-09	
		Brut	Amort. & Prov.	Net	
Actifs non courants					
Goodwill	5	91 268	2 868	88 400	80 585
Autres Immobilisations incorporelles	6	11 590	8 785	2 805	2 798
Immobilisations corporelles	7	709 528	435 582	273 946	266 849
Titres non consolidés	8.1	1 387	1 279	108	107
Autres actifs financiers	8.3 et 10	6 986	1 103	5 883	11 665
Titres mis en équivalence	8.2	1 989		1 989	2 114
Impôts différés		5 541		5 541	4 832
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		828 289	449 617	378 672	368 950
Actifs courants					
Stocks	9.1	111 034	9 295	101 739	99 733
Actifs biologiques	9.2	12 412		12 412	13 278
Créances clients		224 856	9 076	215 780	235 780
Autres actifs courants		39 057	153	38 904	47 745
Actifs courants de gestion de trésorerie	10	31 257		31 257	61 094
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	184 146	204	183 942	136 475
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		602 762	18 728	584 034	594 105
TOTAL ACTIF		1 431 051	468 345	962 706	963 055

PASSIF

(en milliers d'euros)

	Notes	31-août-09	28-févr-09
CAPITAUX PROPRES			
Capital	12.1	6 526	6 526
Primes		55 191	55 191
Actions propres	12.2	-5 608	-5 550
Réserves consolidées		420 561	388 739
Ecart de conversion Groupe		-299	819
Résultat part du Groupe		25 529	42 572
Capitaux propres part du groupe		501 900	488 297
Résultat des minoritaires		498	579
Réserves des minoritaires		5 874	5 410
TOTAL CAPITAUX PROPRES	12	508 272	494 286
Passifs non courants			
Provisions pour avantages au personnel	13	16 817	15 285
Impôts différés		13 068	14 088
Emprunts partie à long terme	14	29 849	30 705
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		59 734	60 078
Passifs courants			
Provisions	13	15 739	11 824
Emprunts partie à court terme	14	11 313	12 627
Concours bancaires courants	11	43 564	41 288
Dettes fournisseurs		190 657	214 100
Autres passifs courants		133 427	128 852
TOTAL PASSIFS COURANTS		394 700	408 691
TOTAL PASSIF		962 706	963 055

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

2.1 Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	2009/2010 1er Semestre	2008/2009 1er Semestre
Chiffre d'affaires net	15	924 830	930 034
Production stockée		-1 547	13 437
Consommation de matières premières et marchandises		-486 446	-538 830
MARGE BRUTE		436 837	404 641
Autres achats et charges externes		-153 832	-151 597
Impôts et taxes		-18 489	-18 020
Charges de personnel		-199 745	-190 357
Dotations aux amortissements	6 et 7	-24 186	-23 535
Dépréciations		-2 060	1 168
Autres charges opérationnelles courantes		-946	-1 639
Autres produits opérationnels courants		1 352	3 302
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	15	38 931	23 963
Autres produits opérationnels	18		2 060
Autres charges opérationnelles	18	-570	-716
RESULTAT OPERATIONNEL		38 361	25 307
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		2 671	2 975
Coût de l'endettement financier brut		-1 440	-2 637
Coût (-)/Produit (+) de l'endettement financier net	19	1 231	338
Autres produits et charges financiers	19	293	641
RESULTAT FINANCIER	19	1 524	979
RESULTAT AVANT IMPÔTS		39 885	26 286
Impôts sur les sociétés		-13 733	-9 605
Quote part du résultat des sociétés ME		-124	160
RESULTAT CONSOLIDE		26 028	16 841
RESULTAT PART DU GROUPE		25 529	16 527
MINORITAIRES		499	314
<i>Résultat par action (en €)</i>		3,18	2,05
<i>Résultat dilué par action (en €)</i>		3,18	2,05

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

(en milliers d'euros)	2009/2010 1er Semestre	2008/2009 1er Semestre
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	26 028	16 841
Variation des écarts de conversion	-1 198	1 533
Ecart actuariel des régimes à prestations définies	-645	434
Impôts sur écarts actuariels	221	-149
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-1 622	1 818
RESULTAT NET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	24 406	18 659

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

	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Actions propres	Part du groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
<i>En milliers d'euros</i>									
- Situation à la clôture au 29/02/2008	6 526	55 191	345 549	53 536	3 448	3 478	460 772	6 094	466 866
* Variation de capital de l'entreprise consolidante						1 406	1 406		1 406
* Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle				16 527			16 527	314	16 841
* Résultat consolidé de l'exercice				12 085			12 085	35	12 120
* Distributions effectuées					1 436		1 436	97	1 533
* Variation des écarts de conversion			275				275		275
* Ecart actuariels nets d'impôts			43				43		54
* Autres			41 451	41 451				11	
* Affectation du résultat N-1									
- Situation à la clôture au 31/08/2008	6 526	55 191	387 318	16 527	4 884	4 884	465 562	6 481	472 043
- Situation à la clôture au 28/02/2009	6 526	55 191	388 739	42 572	819	5 550	488 297	5 989	494 286
* Variation de capital de l'entreprise consolidante						58	58		58
* Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle				25 529			25 529	498	26 027
* Résultat consolidé de l'exercice				10 446			10 446	21	10 467
* Distributions effectuées					1 118		1 118	80	1 198
* Variation des écarts de conversion			422				422	2	424
* Ecart actuariels nets d'impôts			118				118		106
* Autres			32 126	32 126					
* Affectation du résultat N-1									
- Situation à la clôture au 31/08/2009	6 526	55 191	420 561	25 529	299	5 608	501 900	6 372	508 272

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

<i>En milliers d'euros</i>	31/08/2009 (6 mois)	31/08/2008 (6 mois)
Résultat net de l' ensemble des entreprises consolidées	26 028	16 841
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l' activité :		
-Amortissements et provisions	28 005	25 122
-Variation des impôts différés	-531	-1 218
-Plus/moins Values de cession	-92	372
-Quote part des Résultats des sociétés mises en équivalence	124	-160
Marge brute d' autofinancement des sociétés intégrées	53 534	40 957
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	6 688	-24 368
Flux net de trésorerie généré par l' activité	60 222	16 589
Flux de trésorerie liés aux opérations d' investissement		
Acquisition d' immobilisations	-28 359	-31 563
Cessions d' immobilisations	722	1 350
Flux liés aux entrées de périmètre	-9 915	-1 333
Flux net de trésorerie lié aux opérations d' investissements	-37 552	-31 546
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-10 447	-12 085
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-20	-35
Emissions d' emprunts		8 932
Remboursements d' emprunts	-2 794	-2 467
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-13 261	-5 655
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	9 409	-20 612
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	95 187	66 385
Variation des actifs de gestion de trésorerie	35 963	12 578
Variation de cours des devises	-180	-559
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	140 379	57 792

V – Annexe aux états financiers
résumée sur les comptes consolidés intermédiaires au 31 août 2009

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

PREAMBULE

Les états financiers semestriels ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du groupe pour l'exercice clos le 28 février 2009.

Le Directoire du 19 novembre 2009 a arrêté les états financiers intermédiaires consolidés et autorisé leur publication.

NOTE 1 – FAITS MARQUANTS

▪ En Janvier 2009 le groupe LDC a pris le contrôle de la société ENTR'ACTE puis s'est porté acquéreur, en Septembre 2009 de la totalité des titres restant de façon à détenir 100 % du capital. Cette société a pour activité la production et commercialisation de sandwiches à destination de la grande distribution sous marque distributeur. Cette société est rattachée au secteur Traiteur.

Les chiffres clés de cette acquisition vous sont présentés dans la note 4 « Variation de périmètre et comparabilité des comptes ».

▪ Contrairement à ce qui avait été communiqué dans la note 26 « Evènements postérieurs » de l'annexe des comptes consolidés au 28 Février 2009, la lettre d'intention concernant le rachat du groupe TARCZYNSKI n'a pas été suivie d'effet suite à la rupture unilatérale des négociations de la part du groupe Polonais.

NOTE 2 – METHODES COMPTABLES

Les méthodes comptables appliquées dans les états financiers consolidés intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 28 février 2009 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 2009/2010.**

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

- **IAS 1 révisée**, Présentation des états financiers. L'application de ce texte est sans incidence sur la situation financière mais modifie la présentation des états financiers sur l'ensemble des périodes présentées. Par ailleurs, le Groupe a choisi d'appliquer la recommandation n°2009-R-03 du 2 Juillet 2009 qui préconise :
 - de conserver la dénomination « *bilan* » pour la présentation de la situation financière.
 - de présenter le résultat global sous forme de deux états distincts, *un compte de résultat consolidé* et un *état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres*.

- **IFRS 8, Segments opérationnels.** Cette norme remplace IAS 14 « Information sectorielle ». L'application de celle-ci a eu pour effet d'extraire la partie internationale du secteur volaille afin de présenter ce dernier comme un secteur à part entière. Les 3 secteurs opérationnels présentés, en accord avec les informations internes utilisées par les principaux décideurs opérationnels du Groupe LDC sont les secteurs Volaille, Traiteur et International. L'activité Amont est intégrée dans le secteur Volaille.

Les facteurs déterminants ou structurants qui ont permis de valider la cohérence et la conformité du découpage des secteurs opérationnels tels que suivis par les organes de direction sont les suivants :

- Structure économique identique des entités composant le secteur
- Nature des produits et services identiques
- Procédés de fabrication identique
- Interconnexion des activités des entités composant le secteur
- Méthodes de distribution des produits, logistique et pratiques commerciales
- Localisation géographique des entités composant le secteur

Les différentes activités des secteurs opérationnels sont :

- **Secteur volaille :** Fabrication d'aliments, élevage de volailles, production d'œufs (activité « amont »). Abattage, transformation et commercialisation des produits à base de volaille.
- **Secteur traiteur :** Fabrication de plats cuisinés, pizzas, sandwiches, galettes et crêpes, produits ethniques.
- **Secteur international :** Elevage de volailles, abattage, transformation et commercialisation de produits à base de volaille. Entités situées en Pologne et en Espagne. Produits destinés aux marchés locaux ou à l'export.

- **IAS 23 révisée,** coûts d'emprunt,
- **IFRIC 13,** programme de fidélisation de la clientèle,
- **IFRS 2 amendée,** paiements fondés sur des actions, relatifs aux conditions d'acquisition et aux annulations de stocks-options,
- **IFRIC 14,** plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction.

L'application de ces quatre derniers textes est sans incidence sur l'information financière du semestre.

- **les dispositions des normes et interprétations dont l'application sera obligatoire à compter de l'exercice 2010/2011 et dont l'application anticipée est possible :**

Le Groupe a appliqué de manière anticipée les normes :

- **IFRS 3 et IAS 27 révisée** relatives aux regroupements d'entreprises et aux états financiers consolidés et individuels.

L'application de ces normes révisées à compter du 1^{er} mars 2009 a eu pour effet de comptabiliser en charges opérationnelles les frais et honoraires engagés à hauteur de 1 000 k€ dans le cadre des dossiers d'acquisitions du semestre.

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

Dans le cadre de la préparation des états financiers intermédiaires, les appréciations significatives exercées par la direction pour appliquer les méthodes comptables du groupe et les sources principales d'incertitudes relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 28 février 2009.

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 %..

NOTE 4 – VARIATION DE PERIMETRE ET COMPARABILITE DES COMPTES

Variation de périmètre

- Acquisition de la société **Entr'acte** (voir Faits marquants). Cette société est consolidée en intégration globale depuis le 1^{er} Janvier 2009.

Les chiffres clés sont : (du 1^{er} Janvier 2008 au 31 Décembre 2008)

Chiffre d'affaires	24 532 K€
Résultat opérationnel courant	1 385 K€
Juste valeur des actifs et passifs identifiables (31-12-2008)	4 391 K€
Endettement financier (31-12-2008)	2 007 K€
Effectif	170 personnes

La dette correspondant au montant décaissé par le groupe LDC en Septembre 2009 pour le rachat complémentaire des titres de la société Entr'acte, d'un montant de 5.890 K€ a été comptabilisée sur la ligne "Autres passifs courants" du bilan au 31 août 2009.

- Dans le cadre d'une restructuration des activités en Espagne, la société AVILAVES GREDOS a absorbé la société SAIZ. Ces deux sociétés étaient détenues à 100 % par la société AVES LDC ESPANA, cette fusion n'a eu aucune incidence sur la situation financière du groupe.

NOTE 5 – ECARTS D'ACQUISITION

UGT	ECART D'ACQUISITION			DEPRECIATION			NET
	Début d'exercice	Variation	31/08/2009	Début d'exercice	Variation	31/08/2009	31/08/2009
VOLAILLE	30 791	-119	30 672	4		4	30 668
TRAITEUR	35 683	(1) 7 947	43 630				43 630
POLOGNE	10 252	-13	10 239	2 379		2 379	7 860
ESPAGNE	2 588		2 588	485		485	2 103
ŒUFS	4 139		4 139				4 139
TOTAL	83 453	(1) 7 815	91 268	2 868		2 868	88 400

(1) Acquisition Entr'acte
déterminé par différence entre la juste valeur des actifs et passifs identifiables et le coût du regroupement d'entreprises

	+ 7 947
Ajustement goodwill Caille Robin	- 152
Acquisition fonds de commerce	+ 33
Ecart de conversion	- 13
Total	7 815

Au 31 août 2009, le groupe LDC a procédé à une revue des indicateurs de perte de valeur susceptibles d'entraîner une réduction de la valeur nette comptable des écarts d'acquisition. L'analyse des indicateurs externes et internes n'a pas révélé d'indices de pertes de valeur.

NOTE 6 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	01.03.09	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31.08.09
Valeurs brutes							
- Logiciels	9 693	71	-71	521	178	30	10 066
- Marques	1 524						1 524
TOTAL	11 217	71	-71	521	178	30	11 590
Amortissements							
- Logiciels	7 325	60	-60	544	178		7 691
- Marques	1 094						1 094
TOTAL	8 419	60	-60	544	178		8 785
VALEUR NETTE	2 798	11	-11	-23	0	30	2 805

NOTE 7 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	01.03.09	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31.08.09
Valeurs brutes							
Terrains	17 543	1 304	-3	700	7		19 537
Constructions	288 119	6 274	-922	4 586	718	885	298 224
Installations techniques - matériels et outillages	325 233	3 122	-1 327	11 403	4 029	1 786	336 188
Autres immo corporelles	44 426	110	-160	2 602	1 363	-300	45 315
Immo en cours	5 956	108	-12	3 277		-1 593	7 736
Avances et acomptes	1 125		10	2 201		-808	2 528
TOTAL	682 402	10 918	-2 414	24 769	6 117	-30	709 528
Amortissements							
Terrains – Aménagements	5 541			293	3		5 831
Constructions	148 926	2 122	-394	7 624	1 061	171	157 388
Installations techniques – matériels et outillages	228 998	1 539	-988	13 466	3 813	-149	239 053
Autres immo corporelles	32 088	97	-121	2 354	1 086	-22	33 310
TOTAL	415 553	3 758	-1 503	23 737	5 963	0	435 582
VALEUR NETTE	266 849	7 160	-911	1 032	154	-30	273 946

NOTE 8 – INVESTISSEMENTS FINANCIERS

8.1. Titres non consolidés

	Fraction du capital	Valeur au 31/08/2009	Valeur au 28/02/2009
SARL LA VOLAILLERIE	68 %	15	15
SA SASSO	10 %	61	61
SARL AGRIFRANCE Import-Export	33,33 %	8	8
SICA Maine Porcs	8,98 %	11	10
SCEA Diverses	Inférieure à 20%	1	1
France Food Alliance	10 %	4	4
Autres divers	Inférieure à 10 %	8	8
		108	107

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

8.2. Titres mis en équivalence

	01.03.2009	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31.08.2009
Goodwill	1 204				1 204
Quote part des capitaux propres	910			125	785
TOTAL	2 114	-		125	1 989

8.3. Autres actifs financiers

	01.03.09	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31.08.09
Valeurs brutes					
Prêts	2 077		558	345	2 290
Placements financiers	8 970			6 126	2 844
Autres	1 724	3	158	33	1 852
TOTAL	12 771	3	716	6 504	6 986
Dépréciation					
Prêts	62			3	59
Autres	1 044				1 044
TOTAL	1 106			3	1 103
VALEUR NETTE	11 665	3	716	6 501	5 883

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

NOTE 9 – STOCKS

9.1. Tableau des stocks

	31.08.09	28.02.09
Valeurs brutes		
Matières premières	40 386	38 783
Produits intermédiaires et finis	63 806	65 335
Marchandises	5 086	6 999
En cours de production	1 756	1 516
TOTAL	111 034	112 633
Dépréciation		
Matières premières	1 736	2 675
Prod.intermédiaires et finis	7 451	9 902
Marchandises	108	323
En cours de production		
TOTAL	9 295	12 900
VALEUR NETTE	101 739	99 733

9.2. Actifs biologiques

	31.08.09	28.02.09
Valeurs brutes		
Animaux en cours d'élevage	12 412	13 282
TOTAL	12 412	13 282
Dépréciation		
Animaux en cours d'élevage		4
TOTAL		4
VALEUR NETTE	12 412	13 278

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 31/08/2009
Titres non consolidés				108	108
Autres actifs financiers		2 844	3 039		5 883
Créances clients			215 780		215 780
Autres actifs courants			38 904		38 904
Actifs courants de gestion de trésorerie		8 034		23 223	31 257
Trésorerie et équivalents de trésorerie	183 942				183 942
TOTAL	183 942	10 878	257 723	23 331	475 874

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 :

	31/08/2009	28/02/2009
Valeurs mobilières de placement	167 922	113 605
Disponibilités	16 020	22 870
TRESORERIE ACTIF	183 942	136 475
Concours bancaires courants	43 564	41 288
TRESORERIE NETTE	140 378	95 187

- Les valeurs mobilières de placement sont constituées notamment d'OPCVM monétaires Euro selon la classification de l'AMF pour un montant de K€ 108.289.

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 1,30 €. Il n'y a pas d'action à dividende prioritaire.

12.2. Actions propres

- L'assemblée générale ordinaire du 20 août 2009 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 5 608 k€ (dont titres acquis sur la période 58 k€).

NOTE 13 – PROVISIONS

	01.03.2009	Ecart de conversion	Mouvement périmètre	Ecart actuariels	Dotation	Rep. utilisée	Rep. non utilisée	31.08.2009
Passifs non courants								
Avantages du personnel	15 285	-103	117	645	892	19		16 817
Sous total	15 285	-103	117	645	892	19		16 817
Passifs courants								
Risques commerciaux	7 519	-48	54		3 477	1 144	150	9 708
Risques sociaux	1 453		1 391		1 228	266	193	3 613
Risques fiscaux	360					104		256
Autres	2 492	-129			8	57	152	2 162
Sous total	11 824	-177	1 445		4 713	1 571	495	15 739
Total	27 109	-280	1 562	645	5 605	1 590	495	32 556

- 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	31/08/2009	28/02/2009
Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédits	12 657	14 398
Emprunt et dettes financières liés aux contrats de location financement	12 798	12 305
Emprunts et dettes diverses	15 707	16 629
TOTAL	41 162	43 332

14.2. Analyse par échéance

En milliers d'euros	31/08/2009	28/02/2009
Moins de 1 an	11 313	12 627
Entre 1 et 5 ans	25 515	27 730
Plus de 5 ans	4 334	2 975
TOTAL	41 162	43 332

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

NOTE 15 – INFORMATION SECTORIELLE

	VOLAILLE		TRAITEUR		INTERNATIONAL		ELIMINATION		TOTAL	
	31/08/09	31/08/08	31/08/09	31/08/08	31/08/09	31/08/08	31/08/09	31/08/08	31/08/09	31/08/08
Ventes externes	732 882	739 653	126 253	106 933	65 695	83 448			924 830	930 034
Ventes à d'autres secteurs intragroupe	5 339	4 202	4 863	3 688	1 701	2 261	-11 903	-10 151	0	0
Ventes des secteurs	738 221	743 855	131 116	110 621	67 396	85 709	-11 903	-10 151	924 830	930 034
Résultat opérationnel courant	34 055	26 354	2 100	2 002	2 776	- 4 393			38 931	23 963
Actifs sectoriels	725 136	710 097	163 966	139 625	73 604	98 902			962 706	948 624
Passifs sectoriels (hors fonds propres)	234 382	249 078	149 610	135 184	70 442	92 318			454 434	476 580
Dotation amortissements et provisions	20 324	16 413	4 819	4 202	1 103	1 056			26 246	21 671
Investissements	19 295	21 479	4 537	4 883	1 458	2 780			25 290	29 142

NOTE 16 – EFFECTIFS

	31/08/2009	31/08/2008
Ouvriers	10 177	9 811
Employés	1 079	1 103
Agents maîtrise	711	652
Cadres	423	372
Effectif moyen (1) (2) (3)	12 390	11 938

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

(2) Changement de périmètre = 409

(3) Dont effectif à l'étranger = 1 830

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 2009 concernant les rémunérations et avantages de toutes natures allouées aux dirigeants du groupe.

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

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

Le directoire en date du 22 Mai 2008 a attribué 5 000 actions LDC aux dirigeants du groupe. Cette décision fait l'objet d'un délai d'attribution de 2 ans et est soumise à des conditions de présence et de performance des bénéficiaires.

NOTE 18 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

	31/08/2009	31/08/2008
Dépréciation Immobilisations incorporelles		- 239
Plans sociaux	- 570	- 477
Sinistre incendie Pologne		2 060
TOTAL	- 570	1 344

NOTE 19 – RESULTAT FINANCIER

	31/08/2009	31/08/2008
<u>"Produit/Coût de l'endettement financier net</u>		
. Revenus des placements et VMP	2 671	2 975
. Différence de change	56	-63
. Intérêts et charges financières	- 1 496	-2 574
	1 231	338
<u>Autres produits et charges financiers</u>		
. Reprise prov. Dépréciation financière	43	31
. Autres produits financiers	389	704
. Autres charges financières	- 139	- 94
	293	641
<u>Résultat financier</u>	1 524	979

NOTE 20 – EVENEMENTS POSTERIEURS

- Le 25 Mai 2009, le groupe LDC a signé un protocole portant sur l'acquisition du Groupe **ARRIVE**. Cette acquisition est soumise à l'accord de l'autorité de la concurrence.

Avec un chiffre d'affaires consolidé de 561 M€ en 2008 et 2 835 salariés répartis sur 11 sites de production, le groupe **ARRIVE** est un des acteurs majeur du marché de la volaille en France.

Les chiffres clés 2008 (12 mois) sont :

Chiffre d'affaires consolidé	560 500 K€
Résultat opérationnel courant	2 961 K€
Capitaux propres consolidés (31-12-2008)	51 887 K€
Endettement financier net (31-12-2008)	47 096 K€
Effectif	2 835 personnes

- Le 7 Octobre 2009 le groupe LDC a acquis l'intégralité des titres de la société **MARIE** après avoir reçu l'autorisation de l'autorité de la concurrence. Présente sur les marchés du traiteur frais et surgelé avec les marques Marie, Weight Watchers, Luang, l'activité est répartie sur six sites en France. La société Marie est présente sur tous les circuits de distribution (GMS, Hard Discount, Restauration Hors Domicile, enseignes spécialisées surgelées...).
- Le coût du regroupement pour l'acquisition de 100 % des titres de la société **MARIE** s'élève à 60 M€.
- La société **MARIE** intègre le secteur Traiteur du groupe LDC et sera consolidée à compter du 01 Octobre 2009.

Les chiffres clés 2008 (12 mois) sont :

Chiffres d'affaires 3 fois net	264 800 K€
Résultat d'exploitation	1 496 K€
Capitaux propres sociaux (31-12-2008)	45 110 K€
Endettement financier net (31-12-2008)	NEANT
Effectif	1 423 personnes

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

Période du 1^{er} mars au 31 août 2009

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.
15, rue Professeur-Jean-Pecker
CS 24227
35042 Rennes Cedex
S.A. au capital de € 5.497.100

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^{er} mars au 31 août 2009

**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^{er} mars au 31 août 2009, 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 « Méthodes comptables » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose les changements de méthodes comptables résultant de l'application, à compter du 1^{er} mars 2009, de nouvelles normes et interprétations.

2. Vérification spécifique

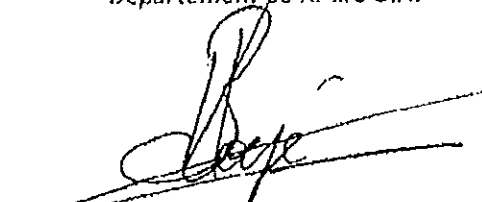
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Rennes et Nantes, le 25 novembre 2009


Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



Vincent Broyé

ERNST & YOUNG et Autres



Luc Derrien