

# Rapport Financier Semestriel

Au 31 Août 2017



## Rapport financier semestriel

Semestre clos le 31 août 2017

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 31 août 2017, 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 2017/2018
- 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 24 novembre 2017

**Denis LAMBERT**  
Président du Directoire



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

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

Le Groupe a développé depuis son origine une stratégie d’innovation, de produits sous signe de qualité et privilégie une politique de marques fortes notamment Loué, Le Gaulois, Maître Coq et Marie.

Au 31 août 2017, le Groupe emploie sous contrat plus de 19 200 collaborateurs.

Les comptes semestriels au 31 août 2017 ont été arrêtés par le Directoire du 15 novembre 2017 et examinés par le Conseil de Surveillance en date du 16 novembre 2017.

**Méthodes comptables**

La note de l’annexe mentionne les règles et méthodes comptables appliquées dans les états financiers consolidés intermédiaires qui sont identiques à celles appliquées par le Groupe au 28 février 2017. Les nouvelles normes, amendements et interprétations applicables de manière obligatoire au 1<sup>er</sup> mars 2017 n’ont pas eu d’incidence sur les comptes semestriels du Groupe.

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

Le chiffre d’affaires du pôle Volaille (hors amont) est en croissance de 6,0% à 1 334,8 M€ tandis que les tonnages commercialisés sont en augmentation de 6,8% après intégration de la Société Lionor, illustrant l’intensification des efforts promotionnels pour soutenir la consommation à domicile. A périmètre identique, les ventes sont en hausse de 4,5% et les volumes de 4,9%.

Le résultat opérationnel courant du pôle Volaille France intégrant l’Amont est de 84,3 M€ soit un taux de marge opérationnelle courante de 5,8% contre 6,1% du chiffre d’affaires au premier semestre 2016-2017. Cette évolution intègre les efforts commerciaux nécessaires au soutien de la consommation et à la reconquête des importations.

## Volaille International

L'activité sur le semestre en Pologne est en forte croissance portée par le développement des produits élaborés et des marques propres. Le chiffre d'affaires progresse de 16,7% à 123,8 M€ (+15,7% à périmètre et taux de change constants) pour des volumes vendus en hausse de 7,8% (+8,7% à périmètre constant).

Le pôle International affiche un résultat opérationnel courant de 3,9 M€ correspondant à un taux de marge de 3,1% contre 1,4% au premier semestre 2016-2017. Les performances de la période s'expliquent tant par l'efficacité des mesures industrielles visant à spécialiser les sites de production qu'au succès des gammes les plus contributives.

## Traiteur

Le pôle Traiteur affiche une hausse de son activité à 7,4% représentant un chiffre d'affaires de 279,7 M€ avec des tonnages qui augmentent de 6,0%. Le pôle profite d'un marché du Traiteur frais en progression de 5,4% et d'une stratégie volontaire de développement du fond de rayon. Cette solide croissance en valeur comme en volumes a été réalisée sur un premier semestre marqué par des tensions sur les prix de certaines matières premières.

La rentabilité du semestre a été pénalisée par les fortes tensions constatées sur l'évolution des prix des matières premières (notamment les produits laitiers) sans revalorisations tarifaires suffisantes. Dans ce contexte, le résultat opérationnel courant ressort en baisse à 5,0 M€ (1,8% du chiffre d'affaires du pôle) contre 6,2 M€ (2,4% du chiffre d'affaires du pôle) au premier semestre 2016-2017.

## Groupe LDC

- Au premier semestre de l'exercice 2017-2018 (1<sup>er</sup> mars au 31 août), le Groupe LDC affiche un chiffre d'affaires consolidé de 1 850,5 M€ contre 1 734,5 M€ au premier semestre de l'exercice 2016-2017. Les ventes sont en hausse de 6,7% (+5,5% à périmètre identique et taux de change constant). Les tonnages commercialisés augmentent de 6,8% à 456,3 Ktonnes (+5,5% à périmètre identique).
- Au total, le résultat opérationnel courant **du Groupe** affiche une progression de 2,4% à 93,2 M€ contre 91,0 M€ sur le premier semestre 2016-2017. La marge opérationnelle ressort à 5,0% contre 5,3% sur la même période de l'exercice précédent.

Après prise en compte du résultat financier et de l'impôt sur les sociétés, le résultat net part du Groupe s'établit à 68,5 M€.

- Avec des capitaux propres de 1 065,7 M€, une capacité d'autofinancement semestrielle de 129,2 M€ (+8,3%), une trésorerie nette de 190,8 M€, le Groupe s'appuie sur une structure financière solide. Les investissements industriels ont été de 88 M€ sur la période.

### Perspectives

Les tendances conjoncturelles du 1<sup>er</sup> semestre devraient se confirmer sur la seconde partie de l'exercice. Le Groupe LDC restera vigilant quant à l'évolution de la consommation et au prix des matières premières.

Sur la volaille, un résultat opérationnel courant stable par rapport à l'exercice 2016-2017 est attendu. Affecté par les hausses des matières premières, le pôle Traiteur devra obtenir des revalorisations tarifaires pour limiter le repli de son résultat opérationnel courant.

Après un bon début d'exercice, la dynamique de croissance et d'appréciation des marges devrait se confirmer à l'International. Sur l'ensemble de l'exercice, le chiffre d'affaires du pôle est attendu aux environs de 270 M€ avec une marge opérationnelle courante à environ 4% (3,1% sur l'exercice 2016-2017).

Sur l'ensemble de l'exercice 2017-2018, le Groupe se fixe un objectif de résultat opérationnel courant sensiblement équivalent à celui de l'exercice 2016-2017. L'atteinte de cet objectif restera conditionnée par la réussite des fêtes de fin d'année et du nouvel an chinois, des rendez-vous décisifs pour le Groupe.

**C - Comptes résumés consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2017/2018****I - Bilan consolidé au 31 août 2017**  
(En milliers d'euros)**ACTIF**

<i>(en milliers d'euros)</i>		31-août-17		28-févr-17	
	Notes	Brut	Amort. & Prov.	Net	
<b>Actifs non courants</b>					
Goodwill	5	156 913	8 443	148 470	141 939
Autres Immobilisations incorporelles	6	86 353	38 811	47 542	47 787
Immobilisations corporelles	7	1 912 671	1 250 435	662 236	626 111
Titres non consolidés	8.1 / 10	5 295	4 923	372	372
Titres mis en équivalence	8.2	13 448		13 448	13 080
Autres actifs financiers	8.3 / 10	14 510	3 846	10 664	9 563
Impôts différés		7 026		7 026	7 346
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>2 196 216</b>	<b>1 306 458</b>	<b>889 758</b>	<b>846 198</b>
<b>Actifs courants</b>					
Stocks	9	253 325	24 531	228 794	223 039
Actifs biologiques		40 838	4 867	35 971	27 083
Créances clients	10	451 572	8 056	443 516	436 465
Autres actifs courants	10	97 178	11	97 167	109 848
Actifs courants de gestion de trésorerie	10	239 441		239 441	164 500
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 / 11	140 498		140 498	257 106
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>1 222 852</b>	<b>37 465</b>	<b>1 185 387</b>	<b>1 218 041</b>
Actifs destinés à être cédés					
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3 419 068</b>		<b>1 343 923</b>	<b>2 075 145</b>
					<b>2 064 239</b>

**PASSIF**

<i>(en milliers d'euros)</i>		Notes	31-août-17	28-févr-17
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital	12.1		6 685	6 685
Primes			80 095	80 095
Actions propres	12.2		-1 873	-1 873
Réserves consolidées			912 288	805 526
Ecarts de conversion Groupe			87	-2 781
Résultat part du Groupe			68 468	130 252
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	12		<b>1 065 750</b>	<b>1 017 904</b>
<b>Résultat des minoritaires</b>			<b>1 318</b>	<b>2 631</b>
<b>Réserves des minoritaires</b>			<b>20 785</b>	<b>18 164</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>			<b>1 087 853</b>	<b>1 038 699</b>
<b>Passifs non courants</b>				
Provisions pour avantages au personnel	13		69 904	68 920
Impôts différés			24 523	22 338
Emprunts partie à long terme	14		44 455	28 786
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>			<b>138 882</b>	<b>120 044</b>
<b>Passifs courants</b>				
Provisions	13		42 172	43 280
Emprunts partie à court terme	14		64 902	120 141
Concours bancaires courants	11		79 762	86 667
Dettes fournisseurs			360 994	347 338
Autres passifs courants			300 580	308 070
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>			<b>848 410</b>	<b>905 496</b>
Passifs destinés à être cédés				
<b>TOTAL PASSIF et CAPITAUX PROPRES</b>			<b>2 075 145</b>	<b>2 064 239</b>



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

(en milliers d'euros)	Notes	2017-2018 1er Semestre	2016-2017 1er Semestre
Chiffre d'affaires net	15	1 850 516	1 734 458
Consommation de matières premières et marchandises		-950 216	-884 426
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>900 300</b>	<b>850 032</b>
Autres achats et charges externes		-321 342	-301 215
Impôts et taxes		-21 365	-20 650
Charges de personnel		-405 515	-384 053
Dotations aux amortissements	6 & 7	-58 589	-51 836
Dépréciations		-104	587
Autres produits opérationnels courant		5 145	4 312
Autres charges opérationnelles courantes		-5 337	-6 161
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>93 193</b>	<b>91 016</b>
Autres produits opérationnels	18		443
Autres charges opérationnelles	18		
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>93 193</b>	<b>91 459</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		1 689	1 886
Coût de l'endettement financier brut		-575	-864
<b>Côut (-)/Produit (+) de l'endettement financier net</b>	19	<b>1 114</b>	<b>1 022</b>
Autres produits et charges financiers	19	367	425
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	19	<b>1 481</b>	<b>1 447</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>		<b>94 674</b>	<b>92 906</b>
Impôts sur les sociétés		-24 758	-28 208
Quote part du résultat des sociétés ME		-130	325
<b>RESULTAT CONSOLIDÉ</b>		<b>69 786</b>	<b>65 023</b>
RESULTAT PART DU GROUPE		68 468	63 585
MINORITAIRES		1 318	1 438
<i>Résultat par action (en €)</i>		<i>4,10</i>	<i>3,83</i>
<i>Résultat dilué par action (en €)</i>		<i>4,10</i>	<i>3,83</i>

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

(en milliers d'euros)	2017-2018 1er Semestre	2016-2017 1er Semestre
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>69 786</b>	<b>65 023</b>
Variation des écarts de conversion	2 868	-2 331
Ecart actuel des régimes à prestations définies	-888	-4 638
Impôts sur écarts actuariels	305	1 594
Autres		0
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>2 285</b>	<b>-5 375</b>
<b>RESULTAT NET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>72 071</b>	<b>59 648</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	Ecarts de conversion	Actions propres	Part du groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
<b>- Situation à la clôture au 29/02/2016</b>	<b>6 647</b>	<b>71 837</b>	<b>716 062</b>	<b>113 808</b>	<b>- 744</b>	<b>- 221</b>	<b>907 389</b>	<b>18 225</b>	<b>925 614</b>
* Variation de capital de l'entreprise consolidante								-	-
* Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle								-	-
* Résultat consolidé de l'exercice				63 585			63 585	1 438	65 023
* Distributions effectuées				- 20 762			- 20 762	- 20	- 20 782
* Variation des écarts de conversion					- 2 331		- 2 331	1	- 2 330
* Ecarts actuariels nets d'impôts				- 2 404			- 2 404	- 33	- 2 437
* Autres				212			212		212
* Affectation du résultat N-1				93 046	- 93 046				
<b>- Situation à la clôture au 31/08/2016</b>	<b>6 647</b>	<b>71 837</b>	<b>806 916</b>	<b>63 585</b>	<b>- 3 075</b>	<b>- 221</b>	<b>945 689</b>	<b>19 611</b>	<b>965 300</b>
<b>- Situation à la clôture au 28/02/2017</b>	<b>6 685</b>	<b>80 095</b>	<b>805 526</b>	<b>130 252</b>	<b>- 2 781</b>	<b>- 1 873</b>	<b>1 017 904</b>	<b>20 795</b>	<b>1 038 699</b>
* Variation de capital de l'entreprise consolidante								-	-
* Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle								-	-
* Résultat consolidé de l'exercice					68 468			68 468	1 318
* Distributions effectuées					- 23 359		- 23 359	3	- 23 362
* Variation des écarts de conversion						2 868		2 868	3
* Ecarts actuariels nets d'impôts				- 94			- 94	7	- 101
* Autres				- 37			- 37	3	- 34
* Affectation du résultat N-1				106 893	- 106 893				
<b>- Situation à la clôture au 31/08/2017</b>	<b>6 685</b>	<b>80 095</b>	<b>912 288</b>	<b>68 468</b>	<b>87</b>	<b>- 1 873</b>	<b>1 065 750</b>	<b>22 103</b>	<b>1 087 853</b>

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

<i>En milliers d'euros</i>	31/08/2017 (6 mois)	28/02/2017 (12 mois)	31/08/2016 (6 mois)
<b>Résultat net de l' ensemble des entreprises consolidées</b>	<b>69 786</b>	<b>132 883</b>	<b>65 023</b>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l' activité :			
-Amortissements et provisions	57 453	107 252	52 312
-Variation des impôts différés	2 293	2 933	711
-Plus/moins Values de cession	-419	1 731	1 582
-Quote part des Résultats des sociétés mises en équivalence	129	-494	-324
<b>Marge brute d' autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>129 242</b>	<b>244 305</b>	<b>119 304</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	8 726	-35 614	-1 142
<b>Flux net de trésorerie générés par l' activité</b>	<b>137 968</b>	<b>208 691</b>	<b>118 162</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d' investissement</b>			
Acquisition d' immobilisations	-90 838	-169 178	-94 723
Cessions d' immobilisations	3 549	7 419	2 883
Flux liés aux entrées de périmètre	-17 879	1 603	1 303
Flux liés aux sorties de périmètre			300
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	30	334	
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d' investissement</b>	<b>-105 138</b>	<b>-159 822</b>	<b>-90 237</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-23 361	-20 762	-20 762
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-3	0	-20
Augmentations de capital	0	8 296	0
Emissions d' emprunts	79 000	99 538	80 609
Remboursements d' emprunts	-122 965	-75 143	-68 713
Incidence des variations de capitaux propres et autres		-1 673	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-67 329</b>	<b>10 256</b>	<b>-8 886</b>
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>-34 499</b>	<b>59 125</b>	<b>19 039</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>170 439</b>	<b>94 726</b>	<b>94 726</b>
Variation des actifs de gestion de trésorerie	-74 941	16 350	-97 840
Incidence des variations de cours des devises	263	-238	-246
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	-34 499	59 125	19 039
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>60 736</b>	<b>170 439</b>	<b>16 171</b>

**V – Annexe aux états financiers résumés sur les comptes consolidés intermédiaires au 31 août 2017**

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 2017 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 2017.

Le Directoire du 15 novembre 2017 a arrêté les états financiers intermédiaires consolidés et autorisé leur publication.

**NOTE 1 – FAITS MARQUANTS**

Avec l'intégration de Lionor, les tonnages commercialisés en volaille progressent de 6,8 % et le chiffre d'affaires est en croissance de 6,7 %. Dans un contexte de consommation de volaille à domicile en retrait, l'évolution des activités a été portée par la Restauration Hors Domicile, par les ventes aux industriels ainsi que par la progression de l'export. Le Résultat Opérationnel Courant du secteur volaille est en légère croissance de 1,3 % et s'affiche à 84,3 M€.

A l'international, la réorganisation industrielle et commerciale commence à porter ses fruits. Les activités sont en croissance de 7,8 % en volume et de plus de 16 % en chiffre d'affaires. Dans ces conditions, la rentabilité est également au rendez-vous avec une évolution significative du Résultat Opérationnel Courant qui atteint 3,9 M€ pour le premier semestre 2017/2018 contre 1,5 M€ pour le premier semestre de l'exercice précédent.

Le secteur traiteur, sur un marché porteur en frais, poursuit sa croissance. Les volumes progressent de 6 % et le chiffre d'affaires de 7,4 %. Toutefois, l'augmentation significative de certaines matières premières freine les performances du secteur. Le Résultat Opérationnel Courant est en retrait de 19,3 % et s'établit à 5 M€ contre 6,2 M€ pour le premier semestre de l'exercice 2016/2017.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe LDC s'élève à 1 850,5 M€ au premier semestre 2017-2018 contre 1 734,5 M€ au premier semestre 2016-2017, en progression de 6,7 %. Les tonnages commercialisés ont quant à eux globalement progressé de 6,8 %. La performance du secteur International a largement compensé la diminution de la rentabilité du secteur Traiteur. Le Résultat Opérationnel Courant du Groupe est donc en progression et s'élève à 93,2 M€ contre 91 M€ lors du premier semestre de l'exercice précédent.

**NOTE 2 – MÉTHODES COMPTABLES**

Les règles et méthodes comptables appliquées dans les états financiers consolidés intermédiaires sont identiques à celles appliquées par le groupe au 28 Février 2017. Les nouvelles normes, amendements et interprétations applicables de manière obligatoire au 1<sup>er</sup> Mars 2017 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.

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 2017.

Le Groupe n'a pas anticipé l'application des nouvelles normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne lorsque l'application en 2017 n'est qu'optionnelle. Cela concerne les normes et interprétations suivantes :

- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients.
- IFRS 9 « Instruments financiers »
- IFRS 16 « Contrats de location »

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

**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 quatre filiales de la société DROSED : ROLDROB détenue à 100 %, SEDAR détenue à 99,77 %, DROP détenue à 97,8 % ainsi que la société DROSED SUROWIEC détenue à 100 %, elle-même détentrice de 100 % du capital de la société Polpasz.

(5) Une consolidation a été effectuée au niveau de cette société en intégrant globalement la société LDC AN Elaborados détenue à 100 % et la société AN Melida détenue à 35 % a été consolidée en mise en équivalence.

**NOTE 4 – EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION****Variation de périmètre et comparabilité**

Les résultats des quatre sociétés du Groupe Lionor, intégrées globalement à compter du 1er Mars 2017, sont consolidés pour la première fois au cours du premier semestre 2017-2018.

Le Groupe LDC a également procédé à l'acquisition au 30 Juin 2017 de la société Couvoir Perrot et de sa filiale Armor Fertilisation.

**NOTE 5 – GOODWILL**

UGT	GOODWILL			DEPRECIATION			NET
	Début d'exercice	Variation	31/08/2017	Début d'exercice	Variation	31/08/2017	31/08/2017
VOLAILLE	79 697	6 482	86 179	0		0	86 179
TRAITEUR	52 003		52 003	565		565	51 438
POLOGNE	11 203	49	11 252	2 379		2 379	8 873
Espagne	3 340		3 340	3 340		3 340	0
ŒUFS	4 139		4 139	2 159		2 159	1 980
<b>TOTAL</b>	<b>150 382</b>	<b>6 531</b>	<b>156 913</b>	<b>8 443</b>		<b>8 443</b>	<b>148 470</b>

Au 31 août 2017, 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 goodwill.

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

Les indices de perte valeur susceptibles de déclencher un test de dépréciation semestriel sont les suivants :

- Indices externes : valeurs de marché, changements importants dans l'environnement technique, économique ou juridique, hausse des taux d'intérêts.
- Indices internes : Insuffisance de performance de l'UGT ou des volumes d'activité par rapport aux prévisions.

**NOTE 6 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

	01.03.17	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31.08.17
<b>Valeurs brutes</b>							
- Logiciels	34 102	527	46	53	550	847	35 025
- Marques	45 846						45 846
- Autres	5 126			2			5 128
- Immob.en cours	360			841		(847)	354
<b>TOTAL</b>	<b>85 434</b>	<b>527</b>	<b>46</b>	<b>896</b>	<b>550</b>	<b>0</b>	<b>86 353</b>
<b>Amort/dépréc.</b>							
- Logiciels	29 822	409	42	1 050	550		30 773
- Marques	4 680						4 680
- Autres	3 145			213			3 358
- Immob.en cours	0						0
<b>TOTAL</b>	<b>37 647</b>	<b>409</b>	<b>42</b>	<b>1 263</b>	<b>550</b>	<b>0</b>	<b>38 811</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>47 787</b>	<b>118</b>	<b>4</b>	<b>(367)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>47 542</b>



**NOTE 7 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

	01.03.17	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31.08.17
<b>Valeurs brutes</b>							
Terrains	43 441	789	125	2 121	48	99	46 527
Constructions	671 614	15 712	1 211	4 284	4 151	11 211	699 881
Matériels et outillages	966 721	13 642	1 867	22 146	4 390	17 154	1 017 140
Autres immo corporelles	87 356	6 941	124	5 385	2 973	210	97 043
Immo en cours	25 120	53	132	43 257	8	(22 248)	46 306
Avances et acomptes	7 598		1	4 609		(6 434)	5 774
<b>TOTAL</b>	<b>1 801 850</b>	<b>37 137</b>	<b>3 460</b>	<b>81 802</b>	<b>11 570</b>	<b>(8)</b>	<b>1 912 671</b>
<b>Amort/dépréc.</b>							
Terrains – Aménagements	17 001	257	2	789	32		18 017
Constructions	412 704	10 603	430	14 743	3 867		434 613
Matériels et outillages	679 606	10 481	1 255	37 257	4 552	18	724 065
Autres immo corporelles	66 412	5 070	93	4 746	2 571	(18)	73 732
Immo en cours	16				8		8
<b>TOTAL</b>	<b>1 175 739</b>	<b>26 411</b>	<b>1 780</b>	<b>57 535</b>	<b>11 030</b>	<b>0</b>	<b>1 250 435</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>626 111</b>	<b>10 726</b>	<b>1 680</b>	<b>24 267</b>	<b>540</b>	<b>(8)</b>	<b>662 236</b>

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

Le groupe détient des participations non consolidées pour un montant de 372 K€. Il n'exerce aucune influence notable sur elles et considère qu'elles ne sont pas significatives compte tenu de leur taille.

**8.2. Titres mis en équivalence**

	01.03.2017	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31.08.2017
Goodwill	3 030				3 030
Quote-part des capitaux propres	10 050		368		10 418
<b>TOTAL</b>	<b>13 080</b>		<b>368</b>		<b>13 448</b>

**8.3. Autres actifs financiers**

	01.03.17	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31.08.17
<b>Valeurs brutes</b>					
Prêts	7 550		2 522	1 094	8 978
Placements financiers	0		0		0
Autres	5 867	25	779	1 139	5 532
<b>TOTAL</b>	<b>13 417</b>	<b>25</b>	<b>3 301</b>	<b>2 233</b>	<b>14 510</b>
<b>Dépréciation</b>					
Prêts	169		2	10	161
Autres	3 685				3 685
<b>TOTAL</b>	<b>3 854</b>		<b>2</b>	<b>10</b>	<b>3 846</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>9 563</b>	<b>25</b>	<b>3 299</b>	<b>2 223</b>	<b>10 664</b>

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

	31.08.17	28.02.17
<b>Valeurs brutes</b>		
Matières premières	75 552	68 576
Pièces détachées	21 178	20 310
Produits intermédiaires et finis	145 781	152 655
Marchandises	6 760	9 283
En cours de production	4 054	3 203
<b>TOTAL</b>	<b>253 325</b>	<b>254 027</b>
<b>Dépréciation</b>		
Matières premières	1 567	2 020
Pièces détachées	4 571	4 451
Prod.intermédiaires et finis	18 164	24 343
Marchandises	229	174
En cours de production		
<b>TOTAL</b>	<b>24 531</b>	<b>30 988</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>228 794</b>	<b>223 039</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 31/08/2017
Titres non consolidés				372	372
Autres actifs financiers		10 664			10 664
Créances clients		443 516			443 516
Autres actifs courants		97 167			97 167
Actifs courants de gestion de trésorerie				239 441	239 441
Trésorerie et équivalents de trésorerie	140 498				140 498
<b>TOTAL</b>	<b>140 498</b>			<b>551 347</b>	<b>239 813</b>
					<b>931 658</b>

**NOTE 11 – TRESORERIE ET ACTIFS COURANTS 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 :

	31/08/2017	28/02/2017
Valeurs mobilières de placement	63 781	152 747
Disponibilités	76 717	104 359
<b>TRESORERIE ACTIF</b>	<b>140 498</b>	<b>257 106</b>
Concours bancaires courants	79 762	86 667
<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>60 736</b>	<b>170 439</b>
<b>ACTIFS COURANTS DE GESTION DE TRESORERIE</b>	<b>239 441</b>	<b>164 500</b>
<b>TRESORERIE ET ACTIFS COURANTS DE GESTION DE TRESORERIE</b>	<b>300 177</b>	<b>334 939</b>

**NOTE 12– CAPITAUX PROPRES****12.1. Capital social**

- Le capital social est composé de 16 713 242 actions de 0,40 euros chacune.
- Le nombre d'actions en circulation n'a pas évolué au cours de l'exercice.
- Le montant des dividendes par action ordinaire distribués au cours de l'exercice est de 1,40 €. Il n'y a pas d'action à dividende prioritaire.

**12.2. Actions propres**

- L'assemblée générale ordinaire du 24 août 2017 a donné l'autorisation au Directoire d'opérer en bourse sur ses propres actions dans les conditions fixées aux articles L-225-209 et suivants du Code de commerce.

Actions d'autocontrôle	Nombre de titres	Montant
Au 28 Février 2017	20 000	1 873
Acquisitions dans le cadre du contrat de rachat d'actions	0	0
Diminutions	0	0
Au 31 Août 2017	20 000	1 873

- Les titres d'autocontrôle ont été portés en diminution des capitaux propres consolidés pour un montant de 1 873 K€. Au 31 Août 2017, la société détient en autocontrôle 0,12 % du capital social.

### NOTE 13 – PROVISIONS

	01.03.2017	Mouvement périmètre	Ecart actuariels	Ecart conv.	Dotation	Reprise	Reclass	31.08.2017
<b>Passifs non courants</b>								
Avantages du personnel	68 920	632	156	93	694	591		69 904
<b>Sous total</b>	<b>68 920</b>	<b>632</b>	<b>156</b>	<b>93</b>	<b>694</b>	<b>591</b>		<b>69 904</b>
<b>Passifs courants</b>								
Risques commerciaux	19 387				1 693	2 705		18 375
Risques sociaux	8 874	72			3 099	2 096		9 949
Impôts et taxes	5 121				708	1 844		3 985
Autres	9 898			49	3 047	3 131		9 863
<b>Sous total</b>	<b>43 280</b>	<b>72</b>		<b>49</b>	<b>8 547</b>	<b>9 776</b>		<b>42 172</b>
<b>Total</b>	<b>112 200</b>	<b>704</b>	<b>156</b>	<b>142</b>	<b>9 241</b>	<b>10 367</b>		<b>112 076</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. Le jugement ayant été confirmé le 1<sup>er</sup> juin 2016 par la cour d'appel de Paris, la société Groupe APPRO s'est pourvue en cassation.

### NOTE 14– EMPRUNTS

Afin de pouvoir répondre rapidement à tout besoin futur en matière de croissances externes, le groupe a contracté le 3 mars 2014 des financements auprès des banques pour un montant de 100 M€. A l'échéance de certains crédits de deux ans, de nouvelles lignes ont été souscrites le 3 mars 2016 afin de maintenir un encours disponible stable. Le montant disponible au 31 Août 2017 s'élève à 95 M€ utilisé à hauteur de 53 M€ à cette date. Ces emprunts sont rémunérés sur la base du taux Euribor augmenté de la marge appliquée à la société LDC par les banques.

Ces emprunts prévoient un certain nombre d'obligations en matière de gestion du Groupe et d'objectifs de ratios financiers, dont le non-respect peut entraîner l'exigibilité anticipée des sommes dues au titre de ces emprunts.

L'ensemble des obligations est respecté par le Groupe LDC au 31 Août 2017.

**14.1. Analyse par catégories**

En milliers d'euros	31/08/2017	28/02/2017
Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédits	98 214	136 799
Emprunt et dettes financières liés aux contrats de location financement	437	533
Emprunts et dettes diverses	10 706	11 595
<b>TOTAL</b>	<b>109 357</b>	<b>148 927</b>

**14.2. Analyse par échéance**

En milliers d'euros	31/08/2017	28/02/2017
Moins de 1 an	64 902	120 142
Entre 1 et 5 ans	38 330	24 583
Plus de 5 ans	6 125	4 202
<b>TOTAL</b>	<b>109 357</b>	<b>148 927</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 58 M€ utilisé au 31 Août 2017.

**NOTE 15 – INFORMATION SECTORIELLE**

	VOLAILLE		TRAITEUR		INTERNATIONAL		ELIMINATION		TOTAL	
	31/08/17	31/08/16	31/08/17	31/08/16	31/08/17	31/08/16	31/08/17	31/08/16	31/08/17	31/08/16
	1 446 948	1 367 929	279 760	260 464	123 808	106 065			1 850 516	1 734 458
Ventes externes	14 574	13 177	1 651	2 552	3 182	2 650	-19 407	-18 379		
Ventes à d'autres secteurs intragroupe										
Ventes des secteurs	1 461 522	1 381 106	281 411	263 016	126 990	108 715	-19 407	-18 379	1 850 516	1 734 458
Résultat opérationnel courant	84 325	83 257	4 966	6 228	3 902	1 531			93 193	91 016
Actifs sectoriels	1 605 055	1 526 005	333 086	333 683	137 004	124 814			2 075 145	1 984 502
Passifs sectoriels (hors fonds propres)	556 088	576 850	340 145	350 725	91 059	91 627			987 292	1 019 202
Dotation amortissements et provisions	46 239	38 661	9 942	9 774	2 512	2 814			58 693	51 249
Investissements	69 160	65 359	10 855	16 614	2 683	1 731			82 698	83 704

**NOTE 16 – EFFECTIFS**

	31/08/2017	31/08/2016
Ouvriers	14 990	14 649
Employés	1 802	1 718
Agents maîtrise	1 670	1 554
Cadres	748	705
<b>Effectif moyen (1)(2)</b>	<b>19 210</b>	<b>18 626</b>

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

(2) Dont effectif à l'étranger = 2 391

**NOTE 17 – TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES**

Les parties liées concernent uniquement les transactions avec les principaux dirigeants (membre du directoire et du conseil de surveillance).

Aucune modification significative n'est intervenue depuis le 28 Février 2017 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**

	31/08/2017	31/08/2016
Plans sociaux et autres charges de restructuration		
Badwills		443
<b>TOTAL</b>		<b>443</b>

#### **NOTE 19 – RESULTAT FINANCIER**

	31/08/2017	31/08/2016
<b>Produit/Coût de l'endettement financier net</b>		
. Revenus des placements et VMP	2 348	1 949
. Différence de change	- 659	- 63
. Intérêts et charges financières	- 575	- 864
	<b>1 114</b>	<b>1 022</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>		
. Dot/Reprise prov. Dép. financière	- 12	- 166
. Autres produits financiers	490	697
. Autres charges financières	- 111	- 106
	<b>367</b>	<b>425</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>1 481</b>	<b>1 447</b>

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

Le Groupe Ldc a annoncé en septembre 2017 la cessation totale et définitive des activités de la société RVE à l'horizon mars 2018. Cette société est détenue à hauteur de 50 %.

Aucun autre évènement important ou ayant un lien direct et prépondérant avec une situation existante à la clôture n'est survenu entre la date de clôture et la date d'établissement des comptes consolidés.

Le 4 octobre 2017, le Groupe LDC a adressé une demande de dégrèvement pour les sommes versées au titre de la contribution additionnelle de 3 % sur les revenus distribués. Cet événement n'a pas eu d'impact sur les comptes du premier semestre 2017-2018.

**D. – Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle****L.D.C. S.A.**

Siège social : Z.I. Saint-Laurent  
BP 88  
72300 Sablé-sur-Sarthe  
Capital social : €.6 685 296,80

**Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2017**

Période du 1er mars 2017 au 31 août 2017

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées générales et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société L.D.C. S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> mars 2017 au 31 août 2017, 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 27 novembre 2017

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

Nantes, le 27 novembre 2017

Ernst & Young et Autres

Franck Noël  
*Associé*

Stanislas de Gastines  
*Associé*