



## Rapport financier semestriel

Semestre clos le 31 août 2018

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 31 août 2018, 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 2018/2019
- 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 15 novembre 2018

**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 2018, le Groupe emploie sous contrat plus de 21 860 collaborateurs.

Les comptes semestriels au 31 août 2018 ont été arrêtés par le Directoire du 14 novembre 2018 et examinés par le Conseil de Surveillance en date du 15 novembre 2018.

**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 2018. Les nouvelles normes, amendements et interprétations applicables de manière obligatoire au 1<sup>er</sup> mars 2018 n'ont pas eu d'incidence sur les comptes semestriels du Groupe.

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

Hors amont, les ventes semestrielles du pôle Volaille s'élèvent à 1 393,1 M€. Cette progression de 4,4% intègre les activités de la Société Favreau au 1<sup>er</sup> mars 2018, les activités de produits élaborés reprises à Doux au 22 mai 2018 ainsi que les sociétés Couthouis et Péridy depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2018. A périmètre identique, la hausse est de 2,4%. Les tonnages commercialisés sont en croissance de 4,5% (+1,8% à périmètre identique).

Le semestre a été marqué par la poursuite de la diversification des ventes sur les différents circuits de distribution du Groupe (RHD, clients industriels, etc...). A l'export, la croissance du semestre (+11 %) bénéficie de l'intégration des dernières acquisitions. La croissance organique du semestre est portée par les familles de découpes de volaille et de produits élaborés.

En intégrant l'amont, le pôle Volaille France affiche un chiffre d'affaires de 1 527,4 M€ en progression de 5,6% avec notamment l'acquisition du couvoir Perrot, la restructuration des activités Amont du Groupe Doux et une forte hausse des ventes d'œufs de consommation plein air, label et bio.

Le résultat opérationnel courant du pôle **Volaille France** intégrant l'Amont s'élève à 81,0 M€ en recul de 3,9 % correspondant à un taux de marge opérationnelle courante de 5,3 % contre 5,8 % au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2017-2018. Des performances contrastées sur certains circuits de distribution et des hausses de charges non répercutées expliquent l'essentiel de cette évolution.

## Volaille International

Dans un contexte plus exigeant marqué par une hausse des prix du vif et une pression concurrentielle accrue, le chiffre d'affaires réalisé en Pologne progresse de 2,5% pour atteindre 126,9 M€ (-3,6% en volumes). Les ventes de produits élaborés continuent à bien se développer alors que les activités poulet entier standard sont toujours en repli.

Le résultat opérationnel courant du pôle **International** s'élève à 1,8 M€, affichant un taux de marge de 1,4% contre 3,1% à semestre comparable. Ce repli s'explique par l'augmentation des prix du vif et des décalages de ventes sur le second semestre de nos spécialités de volaille fortement contributives. Le retour à un bon niveau de performances est attendu dès le 2<sup>nd</sup> semestre.

## Traiteur

Au 1<sup>er</sup> semestre, le chiffre d'affaires du pôle est en hausse de 2,8% avec des volumes vendus de +1,8%. Au semestre, les ventes s'élèvent à 287,6 M€ contre 279,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2017-2018. Les ventes de plats cuisinés à marque Marie continuent d'afficher une croissance solide. Le bon niveau d'activité de la gamme « surgelés » par rapport au marché contribue également à ce développement.

Le résultat opérationnel courant ressort à 8,2 M€ contre 5,0 M€ au premier semestre 2017-2018 et représente 2,9 % du chiffre d'affaires du pôle.

Cette performance s'explique par la bonne stratégie volontaire de développement des marques et du fond de rayon qui continue à porter ses fruits.

## Groupe LDC

- Le chiffre d'affaires consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2018-2019 du Groupe LDC (de mars 2018 à fin août 2018) s'élève à 1 942,0 M€ contre 1 850,5 M€ en hausse de 4,9% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2017-2018. A périmètre identique, le chiffre d'affaires ressort en progression de 2,7% en croissance sur tous les pôles. Les volumes commercialisés sont en hausse de 3,1% (+1,2% à périmètre identique).
- Au total, le résultat opérationnel courant du Groupe ressort à 91,1 M€ contre 93,2 M€ sur le premier semestre 2017-2018 en repli de 2,3 %. La marge opérationnelle s'élève à 4,7% contre 5,0% sur le premier semestre 2017-2018.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 68,3 M€ comparable à celui du premier semestre de l'exercice précédent qui s'élevait à 68,5 M€.

- Les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 1 207 M€. La capacité d'autofinancement du semestre s'élève à 132,1 M€ en progression de 2,2% pour une trésorerie nette de 99,6 M€. Cette situation financière solide permet au Groupe de poursuivre sa stratégie volontaire d'investissement industriel avec 200 M€ programmés sur l'exercice en cours et 190 M€ prévus en 2019-2020.

## Perspectives

Sur le pôle **Volaille France**, afin de faire face à la hausse des matières premières, le Groupe a d'ores et déjà obtenu des revalorisations tarifaires comprises entre 4% et 5% en moyenne, tous circuits de distribution confondus. Ces hausses seront effectives au cours du second semestre. Pour compenser l'impact total des hausses de charges et du prix de l'aliment, une revalorisation complémentaire de 3% à 4% sera nécessaire.

Pour répondre à la forte demande de volaille française, le Groupe annonce l'entrée en négociation exclusive avec la Société Ramon (68 M€ de chiffre d'affaires et 6 M€ d'excédent brut d'exploitation en 2017) avec une intégration prévue à compter de l'exercice 2019-2020. Cette acquisition est soumise à l'autorisation préalable de l'Autorité de la Concurrence.

Sur le pôle **International**, les revalorisations tarifaires obtenues, une compétitivité industrielle accrue et l'appréciation du mix-produits devraient permettre au Groupe d'afficher un résultat opérationnel courant équivalent à celui de l'exercice 2017 à périmètre identique. A ce résultat, viendra s'ajouter la contribution de la société Tranzit en Hongrie intégrée le 1<sup>er</sup> septembre 2018. Cette contribution devrait atteindre 6 M€ pour un chiffre d'affaires attendu de 54 M€.

Enfin, sur le pôle **Traiteur**, le résultat opérationnel courant est également attendu en hausse.

Sur l'ensemble de l'exercice 2018-2019, le Groupe anticipe au global un léger retrait du résultat opérationnel courant. L'atteinte de cet objectif reste conditionnée par la réussite des fêtes de fin d'année et l'obtention des revalorisations tarifaires complémentaires.

C - Comptes résumés consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2018/2019I - Bilan consolidé au 31 août 2018  
(En milliers d'euros)

## ACTIF

*(en milliers d'euros)*

	Notes	31-août-18		28-févr-18	
		Brut	Amort. & Prov.	Net	
<b>Actifs non courants</b>					
Goodwill	5	235 064	7 692	227 372	153 617
Autres Immobilisations incorporelles	6	88 353	41 134	47 219	46 981
Immobilisations corporelles	7	2 156 074	1 371 305	784 769	711 563
Titres non consolidés	8.1 / 10	5 602	4 940	662	752
Titres mis en équivalence	8.2	14 455		14 455	12 687
Autres actifs financiers	8.3 / 10	16 288	3 768	12 520	11 288
Impôts différés		6 205		6 205	6 282
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>2 522 041</b>	<b>1 428 839</b>	<b>1 093 202</b>	<b>943 170</b>
<b>Actifs courants</b>					
Stocks	9	316 334	26 819	289 515	241 116
Actifs biologiques		50 387	5 666	44 721	33 950
Créances clients	10	488 883	8 994	479 889	466 472
Autres actifs courants	10	111 561	11	111 550	122 128
Actifs courants de gestion de trésorerie	10	434 269		434 269	160 311
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 / 11	173 558		173 558	224 346
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>1 574 992</b>	<b>41 490</b>	<b>1 533 502</b>	<b>1 248 323</b>
Actifs destinés à être cédés					
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>4 097 033</b>	<b>1 470 329</b>	<b>2 626 704</b>	<b>2 191 493</b>

## PASSIF

*(en milliers d'euros)*

	Notes	31-août-18		28-févr-18	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>					
Capital	12.1	6 785		6 785	
Primes		109 995		109 995	
Actions propres	12.2	-3 116		-1 873	
Réserves consolidées		1 027 924		913 039	
Ecart de conversion Groupe		-2 611		983	
Résultat part du Groupe		68 339		140 724	
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	12	<b>1 207 316</b>		<b>1 169 652</b>	
<b>Résultat des minoritaires</b>		<b>376</b>		<b>1 155</b>	
<b>Réserves des minoritaires</b>		<b>14 698</b>		<b>10 668</b>	
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>1 222 390</b>		<b>1 181 475</b>	
<b>Passifs non courants</b>					
Provisions pour avantages au personnel	14	55 836		51 954	
Impôts différés		29 460		27 492	
Emprunts partie à long terme	15	362 533		44 131	
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>447 829</b>		<b>123 577</b>	
<b>Passifs courants</b>					
Provisions	13	35 814		39 509	
Emprunts partie à court terme	15	73 974		62 719	
Concours bancaires courants	11	71 729		76 847	
Dettes fournisseurs		410 296		380 257	
Autres passifs courants		364 672		327 109	
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>956 485</b>		<b>886 441</b>	
Passifs destinés à être cédés					
<b>TOTAL PASSIF et CAPITAUX PROPRES</b>		<b>2 626 704</b>		<b>2 191 493</b>	

II – Compte de résultat consolidé du 1<sup>er</sup> semestre

(En milliers d'euros)

2.1 Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	<i>Notes</i>	2018-2019 1er Semestre	2017-2018 1er Semestre
Chiffre d'affaires net	16	1 942 003	1 850 516
Consommation de matières premières et marchandises		-981 736	-950 216
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>960 267</b>	<b>900 300</b>
Autres achats et charges externes		-351 692	-321 342
Impôts et taxes		-22 795	-21 365
Charges de personnel		-433 911	-405 515
Dotations aux amortissements	6 & 7	-63 583	-58 589
Dépréciations		2 243	-104
Autres produits opérationnels courant		6 735	5 145
Autres charges opérationnelles courantes		-6 196	-5 337
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>91 068</b>	<b>93 193</b>
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>91 068</b>	<b>93 193</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		1 723	1 689
Coût de l'endettement financier brut		-703	-575
<b>Côût (-)/Produit (+) de l'endettement financier net</b>	19	<b>1 020</b>	<b>1 114</b>
Autres produits et charges financiers	19	361	367
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	19	<b>1 381</b>	<b>1 481</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>		<b>92 449</b>	<b>94 674</b>
Impôts sur les sociétés		-22 987	-24 758
Quote part du résultat des sociétés ME		-746	-130
<b>RESULTAT CONSOLIDÉ</b>		<b>68 716</b>	<b>69 786</b>
RESULTAT PART DU GROUPE		68 340	68 468
MINORITAIRES		376	1 318
<i>Résultat par action (en €)</i>		4,03	4,10
<i>Résultat dilué par action (en €)</i>		4,03	4,10

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

(en milliers d'euros)	2018-2019 1er Semestre	2017-2018 1er Semestre
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>68 716</b>	<b>69 786</b>
Variation des écarts de conversion	-3 594	2 868
Ecart actuariel des régimes à prestations définies	-1 063	-888
Impôts sur écarts actuariels	342	305
Autres		0
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-4 315</b>	<b>2 285</b>
<b>RESULTAT NET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>64 401</b>	<b>72 071</b>

### III – Tableau de variation des capitaux propres consolidés (En milliers d'euros)

<i>En milliers d'euros</i>	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Actions propres	Part du groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
<b>- Situation à la clôture au 28/02/2017</b>	6 685	80 095	805 526	130 252	- 2 781	-	1 017 904	20 795	1 038 699
* 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	69 786
* Distributions effectuées				- 23 359			- 23 359	3	- 23 362
* Variation des écarts de conversion					2 868		2 868	3	2 865
* Ecart actuariel 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>	6 685	80 095	912 288	68 468	87	-	1 065 750	22 103	1 087 853
<b>- Situation à la clôture au 28/02/2018</b>	6 785	109 995	913 039	140 724	983	-	1 169 652	11 823	1 181 475
* Variation de capital de l'entreprise consolidante							-		-
* Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle							-		-
* Résultat consolidé de l'exercice				68 339			68 339	376	68 715
* Distributions effectuées				- 25 439			- 25 439	302	- 25 741
* Variation des écarts de conversion					- 3 594		- 3 594	12	- 3 606
* Ecart actuariel nets d'impôts			698				698		698
* Autres			299			- 1 243	- 944	3 189	2 245
* Affectation du résultat N-1			115 285	- 115 285			-		-
<b>- Situation à la clôture au 31/08/2018</b>	6 785	109 995	1 027 925	68 339	- 2 611	-	1 207 316	15 074	1 222 390



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

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31/08/2018 (6 mois)</b>	<b>28/02/2018 (12 mois)</b>	<b>31/08/2017 (6 mois)</b>
<b>Résultat net de l' ensemble des entreprises consolidées</b>	<b>68 716</b>	<b>141 878</b>	<b>69 786</b>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l' activité :			
-Amortissements et provisions	60 944	98 599	57 453
-Variation des impôts différés	1 898	5 802	2 293
-Plus/moins Values de cession	-208	-639	-419
-Quote part des Résultats des sociétés mises en équivalence	746	921	129
<b>Marge brute d' autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>132 096</b>	<b>246 561</b>	<b>129 242</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	<b>-615</b>	<b>-15 677</b>	<b>8 726</b>
<b>Flux net de trésorerie générés par l' activité</b>	<b>131 481</b>	<b>230 884</b>	<b>137 968</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d' investissement</b>			
Acquisition d' immobilisations	-97 214	-187 241	-90 838
Cessions d' immobilisations	3 389	6 662	3 549
Flux liés aux entrées de périmètre	-81 777	-35 612	-17 879
Flux liés aux sorties de périmètre			
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence			30
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d' investisseme</b>	<b>-175 602</b>	<b>-216 191</b>	<b>-105 138</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-25 393	-23 361	-23 361
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-302		-3
Augmentations de capital	0	30 000	0
Emissions d' emprunts	359 389	17 150	79 000
Remboursements d' emprunts	-61 581	-65 256	-122 965
Incidence des variations de capitaux propres et autres	0	-3	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>272 113</b>	<b>-41 470</b>	<b>-67 329</b>
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>227 992</b>	<b>-26 777</b>	<b>-34 499</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>147 499</b>	<b>170 439</b>	<b>170 439</b>
Variation des actifs de gestion de trésorerie	-273 958	4 189	-74 941
Incidence des variations de cours des devises	-296	352	263
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	227 992	-26 777	-34 499
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>101 829</b>	<b>147 499</b>	<b>60 736</b>

**V – Annexe aux états financiers résumés sur les comptes consolidés intermédiaires au 31 août 2018**

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 2018 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 2018.

Le Directoire du 14 novembre 2018 a arrêté les états financiers intermédiaires consolidés et autorisé leur publication.

**NOTE 1 – FAITS MARQUANTS**

Avec l'intégration de Favreau, d'une partie des actifs de Doux à compter du 22 mai 2018 et des sociétés Couthouis et Peridy depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2018 les tonnages commercialisés en volaille progressent de 4,5 % et le chiffre d'affaires est en croissance de 5,6 %. Dans un contexte de hausse des matières premières, l'évolution des activités a été portée par le poulet du quotidien, par les produits élaborés et par la Restauration Hors Domicile. Le Résultat Opérationnel Courant du secteur volaille est en retrait de 3,9% et s'affiche à 81,1 M€.

A l'international, les activités sont en croissance de 2,5 % en chiffre d'affaires mais en recul en volume -3,6%. L'évolution défavorable du prix du vif et les évolutions en matière sociale sont venues impacter négativement la rentabilité, ainsi le Résultat Opérationnel Courant passe de 3,9 M€ sur le premier semestre 2017/2018 à 1,8 M€ pour le premier semestre 2018/2019. Au cours des prochains mois, LDC bénéficiera de l'activité du groupe Tranzit en Hongrie acquise le 22 août 2018 et intégrée dans les comptes consolidés à cette date. Elle contribuera à l'activité internationale de l'exercice 2018 pour 4 mois.

Le secteur traiteur, sur un marché porteur en frais et le bon niveau d'activité de la gamme « surgelés » par rapport au marché contribue au développement du pôle. Les volumes progressent de 1,8 % et le chiffre d'affaires de 2,8 %. Le Résultat Opérationnel Courant est en progression de 65,7 % et s'établit à 8,2 M€ contre 5 M€ pour le premier semestre de l'exercice 2017/2018.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe LDC s'élève à 1 942 M€ au premier semestre 2018-2019 contre 1 850,5 M€ au premier semestre 2017-2018, en progression de 4,9 %. Les tonnages commercialisés ont, quant à eux, globalement progressé de 3,1 %. La performance du secteur Traiteur a largement compensé la diminution de la rentabilité du secteur International. Le Résultat Opérationnel Courant du Groupe est en diminution et s'élève à 91,1 M€ contre 93,2 M€ lors du premier semestre de l'exercice précédent.

**NOTE 2 – METHODES COMPTABLES**

Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires au 31 août 2018 sont identiques à ceux appliqués au 28 février 2018 à l'exception des nouvelles normes et interprétations suivantes, d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> mars 2018 :

- IFRS 9 – Instruments financiers : classifications et évaluations des actifs et passifs financiers
- IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés des contrats avec les clients.

Ces nouveaux textes n'ont pas eu d'incidence significative sur les résultats et la situation financière 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 2018.

Le Groupe n'a pas anticipé l'application des nouvelles normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne lorsque l'application en 2018 n'est qu'optionnelle. Cela concerne notamment la norme IFRS 16 « Contrats de location ». Le Groupe continue d'évaluer les impacts potentiels de la norme IFRS 16 - Contrats de location. Ces derniers portent essentiellement sur des actifs immobiliers, mais aussi sur des matériels et équipements. Le Groupe a choisi d'appliquer la méthode du rattrapage cumulatif et certaines mesures de simplification proposées par la norme.

**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
LDC TRANZIT HOLDING (6)	Simonyi út 23, 4028 Debrecen	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 AN Melida détenue à 35 % a été consolidée en mise en équivalence.

(6) Une consolidation a été effectuée au niveau de cette société afin d'intégrer les deux filiales de la société LDC TRANZIT HOLDING : TRANZIT KER et TRANZIT FOOD détenues à 100%

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

Le Groupe LDC a procédé à la reprise d'une partie des actifs de Doux à la barre du tribunal le 22 mai 2018. Les actifs ont été repris à travers 5 entités : Fermes du Morbihan, Fermes de Vendée, Huttepain Vendée, SBV Châteaulin et Farmor, dont les 4 premières ont été créées pour l'occasion. La société Yer Breizh a été créée en partenariat entre les sociétés suivantes ; LDC (36%), Almunajem, Triskalia et Terrena.

Le 15 juin 2018, le Groupe LDC a procédé par le biais de sa filiale LDC Volailles à l'acquisition des sociétés Couthouis et Peridy. Ces deux sociétés emploient 167 personnes et réalisent plus de 50 M€ de chiffre d'affaires pour l'exercice 2017 dont 50% à l'export. Au 31 août 2018 seul les résultats du 1<sup>er</sup> juillet au 31 août 2018 ont été intégrés.

La société Poultry Feed Company a été créée en partenariat avec deux autres actionnaires, le Groupe LDC détenant 40 %. Cette société aura pour activité la transformation de coproduits d'abattage destinés à fabriquer des aliments pour l'aquaculture. Elle est consolidée par mise en équivalence.

La société Anatéo a été créée afin de procéder à l'acquisition d'un couvoir cannetons.

L'activité et les résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2018 de la société Couvoir Perrot figurent dans les résultats contrairement au 1<sup>er</sup> semestre 2017 où seuls les éléments du bilan avaient été intégrés (acquisition 30 juin 2017).

Les résultats de Marcel Favreau intégrée globalement à compter du 1<sup>er</sup> Mars 2018, sont consolidés pour la première fois au cours du premier semestre 2018-2019.

### **Secteur international :**

Le Groupe LDC a acquis 70% du capital des sociétés du groupe Hongrois Tranzit (Tranzit Ker et Tranzit Food) en date du 22 août 2018 et possède une option de reprendre les 30% restants. Tranzit a dégagé un chiffre d'affaires annuel de 108 M€, un EBE de 20 M€ et emploie 1 375 salariés pour l'exercice 2017.

LDC International, détenue à 100% par LDC SA, a été créée en avril 2018 afin d'être la société tête du pôle international.

### **NOTE 5 – GOODWILL**

UGT	GOODWILL			DEPRECIATION			NET
	Début d'exercice	Variation	31/08/2018	Début d'exercice	Variation	31/08/2018	31/08/2018
VOLAILLE	91 312	7 495	98 807				98 807
TRAITEUR	52 003		52 003	565		565	51 438
POLOGNE	11 266	-54	11 212	2 379		2 379	8 833
HONGRIE (1)		66 314	66 314				66 314
Espagne	2 589		2 589	2 589		2 589	
ŒUFS	4 139		4 139	2 159		2 159	1 980
<b>TOTAL</b>	<b>161 309</b>	<b>73 755</b>	<b>235 064</b>	<b>7 692</b>		<b>7 692</b>	<b>227 372</b>

(1) Le calcul du Goodwill Tranzit en Hongrie n'est que provisoire. Ce calcul sera affiné dans le délai d'un an à compter de l'acquisition afin d'intégrer tout le travail d'allocation du prix d'acquisition.

Au 31 août 2018, 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 de 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 dont le plan d'affaire ne montre pas d'évolution positive et durable à court terme.

**NOTE 6 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

	01/03/2018	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31/08/2018	
<b>Valeurs brutes</b>								
- Logiciels	35 384	1283	-48	371		3	207	37 194
- Marques	45 846			1				45 847
- Autres	5 129			1				5 130
- Immob.en cours	207			182			-207	182
<b>TOTAL</b>	<b>86 566</b>	<b>1283</b>	<b>-48</b>	<b>555</b>		<b>3</b>		<b>88 353</b>
<b>Amort/dépréc.</b>								
- Logiciels	31 334	423	-45	960		3		32 669
- Marques	4 680							4 680
- Autres	3 571			214				3 785
- Immob.en cours								
<b>TOTAL</b>	<b>39 585</b>	<b>423</b>	<b>-45</b>	<b>1 174</b>		<b>3</b>		<b>41 134</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>46 981</b>	<b>860</b>	<b>-3</b>	<b>-619</b>				<b>47 219</b>

**NOTE 7 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

	01/03/2018	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31/08/2018	
<b>Valeurs brutes</b>								
Terrains	51 755	2 167	-135	1 125		20	123	55 015
Constructions	749 460	46 699	-1 702	9 046	1 675	6 486		808 314
Matériels et outillages	1 065 495	42 487	-2 363	24 444	9 726	11 806		1 132 143
Autres immo corporelles	97 007	4 824	-78	4 280	2 656	19		103 396
Immo en cours	34 486	2 425	-295	26 895			-15 406	48 105
Avances et acomptes	4 425	491	-12	6 939			-2 742	9 101
<b>TOTAL</b>	<b>2 002 628</b>	<b>99 093</b>	<b>-4 585</b>	<b>72 729</b>		<b>14 077</b>	<b>286</b>	<b>2 156 074</b>
<b>Amort/dépréc.</b>								
Terrains – Aménagements	18 935	428	-4	913		7		20 265
Constructions	450 521	11 713	-582	16 351	1 768			476 235
Matériels et outillages	747 453	18 420	-1 494	40 758	9 563	-8		795 566
Autres immo corporelles	74 148	2 833	-57	4 553	2 434	8		79 051
Immo en cours	8			180				188
<b>TOTAL</b>	<b>1 291 065</b>	<b>33 394</b>	<b>-2 137</b>	<b>62 755</b>		<b>13 772</b>		<b>1 371 305</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>711 563</b>	<b>65 699</b>	<b>-2 448</b>	<b>9 974</b>		<b>305</b>	<b>286</b>	<b>784 769</b>

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

Le groupe détient des participations non consolidées pour un montant de 662 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**

	01/03/2018	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31/08/2018
Goodwill	3 030				3 030
Quote-part des capitaux propres	9 657	2 560		792	11 425
<b>TOTAL</b>	<b>12 687</b>	<b>2 560</b>		<b>792</b>	<b>14 455</b>

**8.3. Autres actifs financiers**

	01/03/2018	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31/08/2018
<b>Valeurs brutes</b>					
Prêts	9 664	204	2 608	1 439	11 037
Placements financiers					
Autres	5 392	10	829	980	5 251
<b>TOTAL</b>	<b>15 056</b>	<b>214</b>	<b>3 437</b>	<b>2 419</b>	<b>16 288</b>
<b>Dépréciation</b>					
Prêts	159				159
Autres	3 609				3 609
<b>TOTAL</b>	<b>3 768</b>				<b>3 768</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>11 288</b>	<b>214</b>	<b>3 437</b>	<b>2 419</b>	<b>12 520</b>

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

	31/08/2018	28/02/2018
<b>Valeurs brutes</b>		
Matières premières	94 013	74 429
Pièces détachées	23 133	21 624
Produits intermédiaires et finis	186 066	156 135
Marchandises	6 140	10 381
En cours de production	6 982	5 749
<b>TOTAL</b>	<b>316 334</b>	<b>268 318</b>
<b>Dépréciation</b>		
Matières premières	1 328	1 458
Pièces détachées	4 608	4 513
Prod.intermédiaires et finis	20 605	21 087
Marchandises	91	84
En cours de production	187	60
<b>TOTAL</b>	<b>26 819</b>	<b>27 202</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>289 515</b>	<b>241 116</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 31/08/2018
Titres non consolidés				662	662
Autres actifs financiers			12 520		12 520
Créances clients			479 889		479 889
Autres actifs courants			111 550		111 550
Actifs courants de gestion de trésorerie				434 269	434 269
Trésorerie et équivalents de trésorerie	173 558				173 558
<b>TOTAL</b>	<b>173 558</b>		<b>603 959</b>	<b>434 931</b>	<b>1 212 448</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 courants 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 :

	31/08/2018	28/02/2018
Valeurs mobilières de placement	79 058	145 511
Disponibilités	94 500	78 835
<b>Trésorerie Actif</b>	<b>173 558</b>	<b>224 346</b>
Concours bancaires courants	71 729	76 847
<b>Trésorerie Nette</b>	<b>101 829</b>	<b>147 499</b>
<b>Actifs courants de gestion de trésorerie</b>	<b>434 269</b>	<b>160 311</b>
<b>Trésorerie et Actifs courants de gestion de trésorerie</b>	<b>536 098</b>	<b>307 810</b>

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

- Le capital social est composé de 16 962 639 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 1,50 €. Il n'y a pas d'action à dividende prioritaire.

**12.2. Actions propres**

- L'assemblée générale ordinaire du 23 août 2018 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
<b>Au 28 Février 2018</b>	20 000	1 873
Acquisitions dans le cadre du contrat de rachat d'actions	10 000	1 243
Diminutions		
<b>Au 31 Août 2018</b>	<b>30 000</b>	<b>3 116</b>

- Les titres d'autocontrôle ont été portés en diminution des capitaux propres consolidés pour un montant de 3 116 K€. Au 31 Août 2018, la société détient en autocontrôle 0,18 % du capital social.

**NOTE 13 – PROVISIONS ET PASSIFS EVENTUELS**

	01/03/2018	Mouvement périmètre	Ecart actuariels	Ecart conv.	Dotation	Reprise	Reclass	31/08/2018
<b>Passifs courants</b>								
Risques commerciaux	16 248				2 643	2 794		16 097
Risques sociaux	8 688			-2	1 036	3 439		6 283
Impôts et taxes	4 707	50			115	1 168		3 704
Autres	9 866	170		-71	3 236	3 471		9 730
<b>Total</b>	<b>39 509</b>	<b>220</b>		<b>-73</b>	<b>7 030</b>	<b>10 872</b>		<b>35 814</b>

**NOTE 14 – AVANTAGES AU PERSONNEL**

	01/03/2018	Mouvement périmètre	Ecart actuariels	Ecart conv.	Dotation	Reprise	Reclass	31/08/2018
<b>Passifs non courants</b>								
Avantages du personnel	51 954	1951	1037	-115	1240	231		55 836
<b>Total</b>	<b>51 954</b>	<b>1951</b>	<b>1037</b>	<b>-115</b>	<b>1240</b>	<b>231</b>	<b>0</b>	<b>55 836</b>

▪ Les écarts actuariels concernant les Indemnités de Départ en Retraite sont comptabilisés par les réserves consolidées.

**NOTE 15 – EMPRUNTS**

Le groupe a contracté en juin et juillet 2018 des financements auprès des banques pour un montant de 355 M€ pour financer son développement.

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 2018.

**15.1. Analyse par catégories**

En milliers d'euros	31/08/2018	28/02/2018
Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédits	424 124	94 385
Emprunt et dettes financières liés aux contrats de location financement	162	263
Emprunts et dettes diverses	12 221	12 202
<b>TOTAL</b>	<b>436 507</b>	<b>106 850</b>

**15.2. Analyse par échéance**

En milliers d'euros	31/08/2018	28/02/2018
Moins de 1 an	73 973	62 719
Entre 1 et 5 ans	323 586	40 659
Plus de 5 ans	38 948	3 472
<b>TOTAL</b>	<b>436 507</b>	<b>106 850</b>

Les emprunts et dettes diverses comprennent pour l'essentiel des comptes courants et des dettes de participation aux salariés.

**NOTE 16 – INFORMATION SECTORIELLE**

	VOLAILLE		TRAITEUR		INTERNATIONAL		ELIMINATION		TOTAL	
	31/08/2018	31/08/2017	31/08/2018	31/08/2017	31/08/2018	31/08/2017	31/08/2018	31/08/2017	31/08/2018	31/08/2017
Ventes externes	1 527 496	1 446 948	287 613	279 760	126 894	123 808			1 942 003	1 850 516
Ventes à d'autres secteurs intragroupe	15 983	14 574	1 873	1 651	3 608	3 182	-21 464	-19 407	0	0
<b>Ventes des secteurs</b>	<b>1 543 479</b>	<b>1 461 522</b>	<b>289 486</b>	<b>281 411</b>	<b>130 502</b>	<b>126 990</b>	<b>-21 464</b>	<b>-19 407</b>	<b>1 942 003</b>	<b>1 850 516</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>81 076</b>	<b>84 325</b>	<b>8 227</b>	<b>4 966</b>	<b>1 765</b>	<b>3 902</b>			<b>91 068</b>	<b>93 193</b>
Actifs sectoriels	1 952 630	1 605 055	346 558	333 086	327 516	137 004			2 626 704	2 075 145
Passifs sectoriels (hors fonds propres)	786 218	556 088	337 222	340 145	280 874	91 059			1 404 314	987 292
Dotations amortissements et provisions	47 889	46 239	10 331	9 942	3 120	2 512			61 340	58 693
Investissements	54 978	69 160	12 320	10 855	5 984	2 683			73 282	82 698

**NOTE 17 – EFFECTIFS**

	31/08/2018	31/08/2017
Ouvriers	17 133	14 990
Employés	1 987	1 802
Agents maîtrise	1 877	1 670
Cadres	866	748
<b>Effectif moyen (1)(2)</b>	<b>21 863</b>	<b>19 210</b>

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

(2) Dont effectif à l'étranger = 3 756

**NOTE 18 – TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

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 2018 concernant les rémunérations et avantages de toutes natures alloués aux dirigeants du groupe.

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

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

**NOTE 20 – RESULTAT FINANCIER**

	31/08/2018	31/08/2017
<b>Produit/Coût de l'endettement financier net</b>		
. Revenus des placements et VMP	1 482	2 348
. Différence de change	241	-659
. Intérêts et charges financières	-703	-575
	<b>1 020</b>	<b>1 114</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>		
. Dot/Reprise prov. Dép. financière	-12	-12
. Autres produits financiers	511	490
. Autres charges financières	-138	-111
	<b>361</b>	<b>367</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>1 381</b>	<b>1 481</b>

**NOTE 21 – EVENEMENTS POSTERIEURS**

L'activité du groupe Tranzit acquis le 22 août 2018 sera intégrée dans les comptes consolidés du groupe pour 4 mois (1<sup>er</sup> septembre 2018 au 31 décembre 2018). Le chiffre d'affaires additionnel est évalué à 54 M€ et le ROC à 6 M€.

Pour répondre à la forte demande de volaille française, le Groupe annonce l'entrée en négociation exclusive avec la Société Ramon (68 M€ de chiffre d'affaires et 6 M€ d'excédent brut d'exploitation en 2017) avec une intégration prévue à compter de l'exercice 2019-2020. Cette acquisition est soumise à l'autorisation préalable de l'Autorité de la Concurrence.

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.

**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 2018**

Période du 1<sup>er</sup> mars 2018 au 31 août 2018

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 2018 au 31 août 2018, 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 2018

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

Franck Noël  
*Associé*

Nantes, le 27 novembre 2018

Ernst & Young et Autres

Stanislas de Gastines  
*Associé*