



Paris, le 27 novembre 2019

## Premier semestre 2019-2020

### Bonne résistance des résultats grâce au Traiteur et à l'International

Sablé-sur-Sarthe, le 27 novembre 2019 – Le Groupe LDC (FR0013204336 LOUP) publie ses résultats semestriels consolidés 2019-2020.

#### Comptes consolidés (Normes IFRS\*)

En M€	Premier semestre 2019-2020	Premier semestre 2018-2019	Variation
Tonnages (Kt)	507,8	470,6	+7,9%
Chiffre d'affaires	2 104,6	1 942,0	+8,4%
Excédent brut d'exploitation <sup>1</sup>	163,2	151,9	+7,4%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>7,8%</i>	<i>7,8%</i>	
Résultat opérationnel courant	88,4	91,1	-3,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,2%</i>	<i>4,7%</i>	
Résultat opérationnel	88,4	91,1	-3,0%
Résultat financier	0,5	1,4	NA
Résultat net part du Groupe	65,6	68,3	-4,0%
Capacité d'autofinancement <sup>2</sup>	146,0	132,1	+10,5%

\*La norme IFRS 16 relative à la comptabilisation des contrats de location au titre des comptes consolidés est entrée en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019. LDC a décidé d'appliquer cette norme selon la méthode rétrospective simplifiée qui ne prévoit pas de retraitement de l'exercice précédent.

*Au 1<sup>er</sup> semestre 2019-2020, l'application de la norme entraîne une augmentation de 5,2 M€ au titre de l'excédent brut d'exploitation. Elle n'entraîne aucun impact significatif sur le résultat opérationnel courant du Groupe. Sans application d'IFRS 16, l'excédent brut d'exploitation s'élève à 158 M€. Sur le bilan du Groupe, les actifs immobilisés et les dettes financières sont impactés à la hausse de 27,5 M€.*

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Directoire du 20 novembre 2019 et examinés par le Conseil de surveillance du 21 novembre 2019. Ces comptes ont été audités et les rapports de certification sont en cours d'établissement.

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre de l'exercice 2019-2020 (de mars 2019 à fin août 2019) s'élève à 2 104,6 M€ contre 1 942,0 M€, en progression de 8,4 % par rapport à l'exercice 2018-2019. La croissance de l'activité concerne tous les pôles du Groupe. A périmètre identique, le chiffre d'affaires augmente de 3,9% à 2 017,8 M€. Les volumes vendus progressent de 7,9 % à périmètre actuel et de 1,2% à périmètre identique.

### **Volaille France : Une situation contrastée en GMS, progression forte sur les autres canaux**

En incluant l'amont, le chiffre d'affaires semestriel du pôle Volaille France est de 1 614,5 M€ en progression de 5,7% (+2,9% à périmètre identique<sup>3</sup>) avec des tonnages commercialisés en hausse de +3,4% illustrant l'accélération des ventes grâce à l'intégration des dernières acquisitions. Le recul des volumes à périmètre identique (-1,2%) s'explique à la fois par une activité en retrait en GMS et par un léger repli des gammes été en relation avec une météo peu favorable.

Sur les circuits Restauration (RHD) et Industries (PAI), la croissance est au rendez-vous avec une progression de plus de 6% (hors Ramon et sous-produits) confirmant la pertinence de la stratégie de reconquête des importations.

### **International : Un relais de croissance qui se confirme**

Sur le semestre, le Groupe affiche une hausse de son chiffre d'affaires de 51,2% à 191,8 M€ (+46,8% en volumes) portée par l'intégration de Tranzit en Hongrie qui contribue aux ventes à hauteur de 43,9 M€. En Pologne, les ventes progressent de 16,5% avec des volumes en hausse de 17%. Avec des outils de production modernisés et des marques qui s'installent progressivement, le Groupe a amélioré son mix-produits en faveur des produits élaborés et des découpes de poulet. La bonne dynamique à l'export au cours du 1<sup>er</sup> semestre a également contribué à cette évolution favorable.

### **Traiteur : Performances solides en frais comme en surgelés**

Sur le semestre, les ventes du pôle traiteur s'élèvent à 298,2 M€ (+3,7%) avec des volumes vendus en hausse de 1,7%. Les engagements en matière d'origine et de qualité nutritionnelle ont permis au pôle de renforcer la position de ses produits à marques.

## Bonne résistance des résultats

En intégrant l'amont, le résultat opérationnel courant du **pôle volaille** s'élève à 74,7 M€ en baisse de 7,8% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018-2019. La marge opérationnelle ressort à 4,6%. La mutation de la consommation à domicile au profit de la restauration conjuguée à l'inflation de certains postes de charges opérationnelles (main d'œuvre, énergie, logistique...) explique cette évolution.

Sur le **pôle International**, le résultat opérationnel courant du pôle ressort en progression à 4,2 M€ provenant à la fois d'une hausse du résultat opérationnel en Pologne (2,5 M€ en hausse de 33%) et de la contribution de **Tranzit** (1,7 M€). La progression des résultats illustre le succès de la stratégie de développement des produits élaborés et des spécialités. En Hongrie, l'intégration de **Tranzit** au sein du Groupe LDC est d'ores et déjà un succès.

Le **pôle Traiteur** confirme à nouveau ses performances en affichant un résultat opérationnel courant de 9,5 M€ correspondant à une marge de 3,2% du chiffre d'affaires contre 2,9% au 1<sup>er</sup> semestre 2018-2019. Cette nouvelle progression des résultats s'explique tant par le succès commercial des produits à marques que par la performance des investissements industriels.

Au global, le résultat opérationnel du Groupe s'élève à 88,4 M€ en baisse limitée de 3,0% correspondant à une marge opérationnelle de 4,2%.

Le résultat financier s'élève à 0,5 M€ contre 1,4 M€ au premier semestre 2018-2019 intégrant le financement des programmes d'investissements.

Après prise en compte de l'impôt sur les sociétés, le résultat net part du Groupe est de 65,6 M€.

## Structure financière

Au 31 août 2019, les capitaux propres s'élèvent à 1 335 M€ et l'endettement financier net<sup>4</sup> à 4,5 M€ incluant l'impact de l'application de la norme IFRS 16 à hauteur de 27,5 M€. Avec une capacité d'autofinancement de 146,0 M€ au semestre, le Groupe dispose d'une situation financière solide pour poursuivre son développement en France comme à l'International.

## Une stratégie volontaire d'acquisitions : 3 opérations au second semestre

En France, LDC a finalisé l'acquisition de la Société **Luché Tradition Volailles** auprès du Groupe Casino avec pour ambition de développer des produits élaborés destinés à la GMS et la Restauration Hors Domicile (RHD). La signature définitive validant l'opération est intervenue le 25 novembre. L'intégration dans le périmètre du Groupe est prévue à compter du 1<sup>er</sup> décembre 2019. La mise en œuvre de ce nouveau projet pour la Société devrait positivement contribuer aux résultats du Groupe à compter de l'exercice 2022.

En Belgique, Le Groupe a annoncé l'acquisition de la société **Kiplama**, importateur et distributeur de spécialités françaises de volaille à destination du Benelux. Avec cette acquisition, LDC renforce ses

moyens commerciaux sur cette zone. La Société est intégrée dans le périmètre LDC depuis le 30 juin 2019.

Par ailleurs, le Groupe annonce aujourd'hui une nouvelle opération en Hongrie. Après la société **Tranzit** en 2018, LDC vient d'entrer en négociation exclusive en vue de l'acquisition de la Société **Marnevall**, spécialisée dans les produits panés surgelés. La Société dispose d'outils récents qui permettront d'accélérer le développement des marques sur le marché local. Sur son dernier exercice **Marnevall** a réalisé un chiffre d'affaires de 20 M€ et un Ebitda de 3 M€. Cette nouvelle opération illustre la stratégie d'acquisition ciblée en faveur de sociétés à forte valeur ajoutée et s'insérant bien dans le schéma de développement commercial et industriel local.

### **Des résultats mieux orientés au second semestre toujours portés par les relais de croissance**

Dans la Volaille, le second semestre devrait s'inscrire dans le prolongement du premier avec toujours une faible visibilité en GMS et une dynamique soutenue en RHD.

Les relais de croissance du Groupe (International et Traiteur) continueront d'afficher une performance solide.

Dans ces conditions, l'objectif annuel de 200 M€ de résultat opérationnel courant fixé en début d'exercice, bien qu'aujourd'hui ambitieux, reste atteignable. Son atteinte dépendra toutefois, et plus que jamais, de la réussite des fêtes de fin d'année.

<sup>1</sup> : *Excédent brut d'exploitation : Résultat net + impôts société + résultat financier + dotations aux amortissements et provisions – reprises de provisions – autres produits et charges de gestion courante*

<sup>2</sup> : *Capacité d'autofinancement : Résultat net + dotations aux amortissements et provisions – reprises de provisions – plus-value de cession des actifs cédés + imposition différée*

<sup>3</sup> : *Périmètre identique : Ou périmètre comparable correspondant au périmètre N-1 n'incluant pas la contribution des croissances externes.*

<sup>4</sup> : *Endettement financier net : Disponibilités – dettes financières (court et long terme).*

*Le Groupe rappelle que l'information détaillée figure sur son site internet, dans la présentation investisseurs (rubrique finance)*

## Prochain rendez-vous :

Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2019-2020

Le 8 janvier 2020 après Bourse

### CONTACTS

---



**Laurent Raimbault**

Directeur Administratif et Financier

02 43 62 70 00

[Laurent.raimbault@ldc.fr](mailto:Laurent.raimbault@ldc.fr)

**Stéphane Ruiz / Benjamin Lehari**

Directeur Associé / Consultant

01 56 88 11 11

[sruiz@actifin.fr](mailto:sruiz@actifin.fr) / [blehari@actifin.fr](mailto:blehari@actifin.fr)

Presse

**Jennifer Jullia**

01 56 88 11 19

[jjullia@actifin.fr](mailto:jjullia@actifin.fr)

Investisseurs

**Alexandre Commerot**

01 56 88 11 18

[acommerot@actifin.fr](mailto:acommerot@actifin.fr)