



Au 31 Août 2019

Rapport financier semestriel

Semestre clos le 31 août 2019

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 31 août 2019, 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 résumés consolidés du 1^{er} semestre 2019/2020
- 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 21 novembre 2019

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 2019, le Groupe emploie sous contrat plus de 22 000 collaborateurs.

Les comptes semestriels au 31 août 2019 ont été arrêtés par le Directoire du 20 novembre 2019 et examinés par le Conseil de Surveillance en date du 21 novembre 2019.

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 2019 à l'exception des normes IFRS 16 et IFRIC 23 d'application obligatoire au 1^{er} mars 2019. LDC a décidé d'appliquer la norme IFRS 16 selon la méthode rétrospective simplifiée qui ne prévoit pas de retraitement de l'exercice précédent.

Activités et résultats semestriels

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) 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.

Volaille 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^{er} 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.

Groupe LDC

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^{er} 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^{er} 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 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^{er} 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 également 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.

Perspectives

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.

C – Comptes résumés consolidés du 1^{er} semestre 2019/2020

I – Bilan consolidé au 31 août 2019

ACTIF

	<i>(en milliers d'euros)</i>	31-août-19			28-févr-19
		Notes	Brut	Amort. & Prov.	Net
Actifs non courants					
Goodwill	5	252 480	7 692	244 788	214 274
Autres Immobilisations incorporelles	6	90 326	43 338	46 988	47 263
Immobilisations corporelles	7	2 462 091	1 543 424	918 667	859 596
Titres non consolidés	8.1 / 10	5 551	4 940	611	625
Titres mis en équivalence	8.2	16 198	2 935	13 263	13 793
Autres actifs financiers	8.3 / 10	19 458	3 760	15 698	13 091
Impôts différés		6 931		6 931	6 482
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		2 853 035	1 606 089	1 246 946	1 155 124
Actifs courants					
Stocks	9	357 329	32 103	325 226	304 435
Actifs biologiques		57 094	6 361	50 733	43 594
Créances clients	10	540 368	8 586	531 782	535 372
Autres actifs courants	10	96 220	11	96 209	110 178
Actifs courants de gestion de trésorerie	10	373 482		373 482	356 245
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 / 11	164 969		164 969	242 400
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		1 589 462	47 061	1 542 401	1 592 224
Actifs destinés à être cédés					
TOTAL ACTIF		4 442 497	1 653 150	2 789 347	2 747 348

PASSIF

	<i>(en milliers d'euros)</i>	31-août-19		28-févr-19
		Notes	31-août-19	28-févr-19
CAPITAUX PROPRES				
Capital	12.1	6 854	6 854	6 854
Primes		121 723	121 723	121 723
Actions propres	12.2	-5 213	-5 213	-5 213
Réserves consolidées		1 146 216	1 032 564	1 032 564
Ecart de conversion Groupe		-250	-406	-406
Résultat part du Groupe		65 634	148 670	148 670
Capitaux propres part du groupe	12	1 334 964	1 304 191	1 304 191
Résultat des minoritaires		966	1 423	1 423
Réserves des minoritaires		13 569	14 686	14 686
TOTAL CAPITAUX PROPRES		1 349 499	1 320 300	1 320 300
Passifs non courants				
Provisions pour avantages au personnel	14	58 869	46 465	46 465
Impôts différés		28 852	29 474	29 474
Emprunts partie à long terme	15	316 236	330 495	330 495
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		403 957	406 434	406 434
Passifs courants				
Provisions	13	22 713	25 436	25 436
Emprunts partie à court terme	15	114 266	81 286	81 286
Concours bancaires courants	11	112 487	82 733	82 733
Dettes fournisseurs		405 300	419 299	419 299
Autres passifs courants		381 125	411 860	411 860
TOTAL PASSIFS COURANTS		1 035 891	1 020 614	1 020 614
Passifs destinés à être cédés				
TOTAL PASSIF et CAPITAUX PROPRES		2 789 347	2 747 348	2 747 348

II – Compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre2.1 Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	2019-2020	2018-2019
		1er Semestre	1er Semestre
Chiffre d'affaires net	16	2 104 590	1 942 003
Consommation de matières premières et marchandises		-1 069 459	-981 736
MARGE BRUTE		1 035 131	960 267
Autres achats et charges externes		-381 355	-351 692
Impôts et taxes		-21 495	-22 795
Charges de personnel		-469 052	-433 911
Dotations aux amortissements	6 & 7	-78 972	-63 583
Dépréciations		2 486	2 243
Autres produits opérationnels courant		10 775	6 735
Autres charges opérationnelles courantes		-9 085	-6 196
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		88 433	91 068
Autres produits opérationnels		32	
Autres charges opérationnelles			
RESULTAT OPERATIONNEL		88 465	91 068
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		1 694	1 723
Coût de l'endettement financier brut		-1 450	-703
Côut (-)/Produit (+) de l'endettement financier net	19	244	1 020
Autres produits et charges financiers	19	227	361
RESULTAT FINANCIER	19	471	1 381
RESULTAT AVANT IMPÔTS		88 936	92 449
Impôts sur les sociétés		-21 851	-22 987
Quote part du résultat des sociétés ME		-485	-746
RESULTAT CONSOLIDE		66 600	68 716
RESULTAT PART DU GROUPE		65 634	68 340
MINORITAIRES		966	376
<i>Résultat par action (en €)</i>		<i>3,83</i>	<i>4,03</i>
<i>Résultat dilué par action (en €)</i>		<i>3,83</i>	<i>4,03</i>

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

(en milliers d'euros)	2019-2020 1er Semestre	2018-2019 1er Semestre
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	66 600	68 716
Variation des écarts de conversion	156	-3 594
Ecart actuariel des régimes à prestations définies	-10 573	-1 063
Impôts sur écarts actuariels	3 637	342
Autres	0	0
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-6 780	-4 315
RESULTAT NET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	59 820	64 401

III – Tableau de variation des capitaux propres consolidés

En milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecarts de conversion	Actions propres	Part du groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
- Situation à la clôture au 28/02/2018	6 785	109 995	913 039	140 724	983	- 1 873	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
* Ecarts actuariels nets d'impôts			698				- 698		698
* Autres			299			- 1 243	- 944	3 189	2 245
* Affectation du résultat N-1			115 285	- 115 285			-		-
- Situation à la clôture au 31/08/2018	6 785	109 995	1 027 925	68 339	- 2 611	- 3 116	1 207 316	15 074	1 222 390
- Situation à la clôture au 28/02/2019	6 854	121 723	1 032 564	148 670	- 406	- 5 213	1 304 191	16 109	1 320 300
* Variation de capital de l'entreprise consolidante							-		-
* Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle							-		-
* Résultat consolidé de l'exercice				65 634			65 634	966	66 600
* Distributions effectuées				- 27 324			- 27 324	991	- 28 315
* Variation des écarts de conversion					156		156	-	156
* Ecarts actuariels nets d'impôts			6 936				- 6 936	23	6 913
* Autres			757				- 757	1 572	2 329
* Affectation du résultat N-1			121 346	- 121 346			-		-
- Situation à la clôture au 31/08/2019	6 854	121 723	1 146 216	65 634	- 250	- 5 213	1 334 964	14 535	1 349 499

IV – Tableau consolidé des flux de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	31/08/2019 (6 mois)	28/02/2019 (12 mois)	31/08/2018 (6 mois)
Résultat net de l'ensemble des entreprises consolidées	66 600	150 093	68 716
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
-Amortissements et provisions	77 257	123 384	60 944
-Variation des impôts différés	2 378	-1 947	1 898
-Plus/moins Values de cession	-698	1 526	-208
-Quote part des Résultats des sociétés mises en équivalence	485	1 490	746
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	146 022	274 546	132 096
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-23 380	-41 157	-615
Flux net de trésorerie générés par l'activité	122 642	233 389	131 481
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations	-128 319	-206 613	-97 214
Cessions d'immobilisations	4 430	8 492	3 389
Flux liés aux entrées de périmètre	-44 088	-86 723	-81 777
Flux liés aux sorties de périmètre			
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence			
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-167 977	-284 844	-175 602
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-27 324	-25 649	-25 393
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-991		-302
Augmentations de capital	0	13 128	0
Emissions d'emprunts	25 157	366 242	359 389
Remboursements d'emprunts	-41 604	-94 517	-61 581
Incidence des variations de capitaux propres et autres	0	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-44 762	259 204	272 113
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	-90 097	207 749	227 992
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	159 667	147 499	147 499
Variation des actifs de gestion de trésorerie	-17 238	-195 934	-273 958
Incidence des variations de cours des devises	-150	-353	-296
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	-90 097	207 749	227 992
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	52 482	159 667	101 829

V – Annexe aux états financiers résumés sur les comptes consolidés intermédiaires au 31 août 2019

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 2019 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 2019.

Le Directoire du 20 novembre 2019 a arrêté les états financiers intermédiaires consolidés et autorisé leur publication.

NOTE 1 – FAITS MARQUANTS

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe LDC s'élève à 2 104,6 M€ au premier semestre 2019-2020 contre 1 942 M€ au premier semestre 2018-2019, en progression de 8,4 %. Les tonnages commercialisés ont quant à eux globalement progressé de 7,9%. Le Résultat Opérationnel Courant du Groupe est en diminution et s'élève à 88,4 M€ contre 91,1 M€ lors du premier semestre de l'exercice précédent.

Avec l'intégration de Ramon à compter du 1^{er} juin 2019 les tonnages commercialisés en volaille progressent de 3,4 % et le chiffre d'affaires est en croissance de 5,7%. 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 RHD et Industries, la croissance est au rendez-vous avec un chiffre de d'affaires qui progresse de plus de 6% confirmant la pertinence de la stratégie de reconquête des importations. Le Résultat Opérationnel Courant du secteur volaille est en retrait de 7,8% et s'affiche à 74,7 M€.

A l'international, les activités sont en croissance de 51,2% en chiffre d'affaires et 46,8% en volume, portée par l'acquisition de Tranzit en Hongrie qui contribue aux ventes à hauteur de 43,9 M€ alors que l'année dernière cette société avait été intégrée qu'au 1^{er} septembre 2018. Le Résultat Opérationnel Courant est en forte progression à 4,2 m€ contre 1,8 M€. Au cours des prochains mois, LDC bénéficiera de l'activité de Kiplama en Belgique acquise le 28 juin 2019 et intégrée dans les comptes consolidés à cette date. Elle contribuera à l'activité internationale de l'exercice 2019 pour 6 mois.

Pour le traiteur, la croissance en plats cuisinés et snacking par rapport au marché contribue au développement du pôle. Les volumes progressent de 1,7% et le chiffre d'affaires de 3,7%. Le Résultat Opérationnel Courant est en progression de 15,8% et s'établit à 9,5 M€ contre 8,2 M€ pour le premier semestre de l'exercice 2018/2019.

NOTE 2 – METHODES COMPTABLES

Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires au 31 août 2019 sont identiques à ceux appliquées au 28 février 2019 à l'exception des normes IFRS 16 et IFRIC 23 d'application obligatoire au 1^{er} mars 2019.

IFRS 16 « Contrats de location » :

La norme IFRS 16 « Contrats de location », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019, remplace IAS 17 ainsi que les interprétations IFRIC et SIC associées. L'application de cette norme constitue un changement de méthode comptable. La norme impose un mode de comptabilisation unique des contrats par les preneurs en reconnaissant un actif « Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location » et un passif « Dettes de location ». La durée de location est définie contrat par contrat et correspond à la période ferme de l'engagement en tenant compte des périodes optionnelles qui sont raisonnablement certaines d'être exercées. Au 1er mars 2019, le Groupe a choisi d'appliquer la méthode rétrospective simplifiée consistant à comptabiliser l'effet cumulatif de l'application initiale comme un ajustement sur les capitaux propres d'ouverture.

En conséquence, les données des exercices antérieurs sont présentées conformément aux méthodes comptables appliquées précédemment, telles que présentées dans les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 28 février 2019. Les contrats de location du Groupe portent essentiellement sur de l'immobilier, des véhicules, des engins de manutention et du matériel bureautique et informatique.

L'actif est initialement évalué aux coûts, puis ensuite au coût diminué de tout amortissement et de toute perte de valeur cumulée, le montant pouvant être ajusté en fonction de certaines réévaluations du passif de loyers. La dette de loyer est initialement évaluée à la valeur actualisée des loyers dus non encore payés à la date de début du contrat. Elle est ensuite augmentée de la charge d'intérêts et diminuée des montant de loyers payés. Elle est réévaluée en cas de modification des loyers futurs à la suite d'un changement d'indice ou de taux, à une nouvelle estimation du montant à payer attendu au titre d'une garantie de la valeur résiduelle ou, le cas échéant, d'une réévaluation de l'exercice d'une option d'achat ou de prolongation du non exercice d'une option de résiliation. Le compte de résultat est également impacté, au lieu de la charge d'exploitation, les preneurs constatent une charge d'amortissement de l'actif et une charge d'intérêts

À la date de transition, les mesures de simplification prévues par la norme et retenues par le Groupe sont les suivantes :

- Exclusion des contrats d'une durée inférieure ou égale à 12 mois
- Exclusion des contrats dont la valeur de l'actif est inférieure à 5 000 euros.

Le taux d'actualisation utilisé est le taux d'endettement marginal du Groupe.

Au titre de la première application de la norme IFRS 16, les impacts sont indiqués ci-dessous :

IFRS 16	28.02.2019	Ecart de change	Augmentation	Cession	Remboursement	31.08.2019
Valeurs brutes						
Terrains	17					17
Constructions	12 066	(13)	4 513			16 566
Matériels industriels	13 417	1	997	(1 668)		12 747
Autres immobilisations	23 489	6	2 726	(4 016)		22 206
TOTAL	48 989	(7)	8 236	(5 684)		51 535
Amortissements						
Terrains - Aménagements	16		1			16
Constructions	4 221	(5)	792			5 009
Matériels industriels	7 400	0	1 361	(1 664)		7 097
Autres immobilisations	12 652	(0)	3 093	(3 851)		11 895
TOTAL	24 289	(5)	5 247	(5 515)		24 016
VALEUR NETTE	24 700	(2)	2 989	(169)		27 519
Dettes financières						
	24 634	(2)	8 236	(169)	(5 218)	27 481
Impact Capitaux Propres	66					37

Autres Normes :

Au 1er mars 2019, le groupe LDC a appliqué l'interprétation IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux ». IFRIC 23 clarifie l'application des dispositions d'IAS 12 « Impôts sur le résultat » concernant la comptabilisation et l'évaluation, lorsqu'une incertitude existe sur le traitement de l'impôt sur le résultat. Cette application n'a eu aucun effet sur l'évaluation des impôts courants et différés.

Les nouvelles normes et amendements à des normes existantes d'application obligatoire au 1er mars 2019 n'ont pas eu d'incidence sur la préparation des états financiers pour l'exercice clos le 31 août 2019 :

- Amendement à IFRS 9 – clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative.
- Amendement à IAS 28 – Intérêts à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises.
- Amendement à IAS 19 – Modification du régime, réduction ou règlement.
- Améliorations annuelles du cycle 2015-2017 des IFRS.

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 2019 à l'exception de la norme IFRS 16.

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
L.D.C. 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
L.D.C. INTERNATIONAL (4)	Z.I. St Laurent 72300 Sablé/Sarthe	838894517	100%	I.G.	31/12

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

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

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

(4) LDC International est la société « tête du pôle International »

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

Le 29 mai 2019, le Groupe LDC a procédé par le biais de sa filiale LDC Volaille à l'acquisition des sociétés Les Volailles Remi Ramon et Sofral. Ces deux sociétés emploient 370 personnes et réalisent plus de 70 M€ de chiffre d'affaires et 6 m€ d'EBE pour l'exercice 2018. Au 31 août 2019 seul les résultats du 1^{er} juin au 31 août 2019 ont été intégrés.

Le 3 avril 2019, le groupe LDC par le biais de sa filiale Huttepain Aliments a procédé à l'acquisition de 50% des titres de la société Huttepain Vendée. Suite à cette opération, Huttepain Aliments détient 100% de la société Huttepain Vendée.

Secteur international :

Le Groupe LDC a acquis 89,71% du capital de la société belge Kiplama en date du 28 juin 2019 et possède une option de reprendre les 10,29% restant. Kiplama a dégagé un chiffre d'affaires annuel de 39 M€, un ROC de 0,5 M€ et emploie 21 salariés pour l'exercice 2018.

Réorganisation juridique :

Dans le cadre de la simplification des structures juridiques, il a été procédé à la fusion de la société Armor Fertilisation et de la société Couvoir Perrot au 26 mars 2019 avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2019. Cette opération n'a pas eu d'impact sur les comptes consolidés du Groupe.

NOTE 5 – GOODWILL

UGT	GOODWILL			DEPRECIATIONS			NET
	Début d'exercice	Variations	31/08/2019	Début d'exercice	Variations	31/08/2019	31/08/2019
VOLAILLE (1)	98 720	33 118	131 838	0		0	131 838
TRAITEUR	52 003		52 003	565		565	51 438
POLOGNE	11 232	15	11 247	2 379		2 379	8 868
ESPAGNE	2 589		2 589	2 589		2 589	0
HONGRIE (2)	53 282	-2 715	50 567	0		0	50 567
BELGIQUE		97	97			0	97
ŒUFS	4 139		4 139	2 159		2 159	1 980
TOTAL	221 965	30 515	252 480	7 692	0	7 692	244 788

(1) Le calcul du Goodwill Les Volailles Remi Ramon 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.

(2) Le calcul du Goodwill Tranzit en Hongrie est devenu définitif au 31 août 2019.

Le groupe LDC a évalué les participations à leur juste valeur (méthode du goodwill complet).

Pour rappel à la date d'acquisition, la valeur nette comptable de l'actif net acquis s'élevait à 78,5 M€. Les principaux ajustements de juste valeur sont les suivants :

- Constatation d'un montant complémentaire relatif à la mise à la juste valeur d'actifs corporels : impact de 14,7 M€ net d'impôt à la hausse de l'actif net acquis.
- Constatation d'impôts différés sur les décalages temporaires de fiscalité à la baisse de l'actif net acquis pour 1,3 M€.

Cette prise de participation majoritaire est accompagnée d'une option de vente accordée aux minoritaires ainsi que d'une option d'achat accordée au groupe LDC exerçables à une date future. Au 31 août 2019, la dette liée à l'option de vente accordée aux minoritaires a été mesurée à la valeur actuelle du prix d'exercice de l'option, basée sur la valeur d'entreprise déterminée dans le cadre des travaux d'allocation du prix d'acquisition. Cette dette s'élève à 54,5 m€ et est comptabilisée dans le poste "Autres passifs courants". La réévaluation future de cette dette à la juste valeur sera comptabilisée en capitaux propres.

Au 31 août 2019, 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 dont le plan d'affaire ne montre pas d'évolution positive et durable à court terme.

NOTE 6 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En K€	28.02.2019	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31.08.2019
Valeurs brutes							
- Logiciels	37 868	194	8	828	127	192	38 963
- Marques	45 846						45 846
- Autres	5 133	80		1			5 214
- Immo en cours	427			84		(208)	303
TOTAL	89 274	274	8	913	127	(16)	90 326
Amort/provisions							
- Logiciels	33 331	189	10	967	127	4	34 374
- Marques	4 680						4 680
- Autres	4 000	75		213		(4)	4 284
- Immo en cours	0						0
TOTAL	42 011	264	10	1 180	127	0	43 338
VALEUR NETTE	47 263	10	(2)	(267)	0	(16)	46 988

NOTE 7 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En K€	28.02.2019	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31.08.2019
Valeurs brutes							
- Logiciels	37 868	194	8	828	127	192	38 963
- Marques	45 846						45 846
- Autres	5 133	80		1			5 214
- Immo en cours	427			84		(208)	303
TOTAL	89 274	274	8	913	127	(16)	90 326
Amort/provisions							
- Logiciels	33 331	189	10	967	127	4	34 374
- Marques	4 680						4 680
- Autres	4 000	75		213		(4)	4 284
- Immo en cours	0						0
TOTAL	42 011	264	10	1 180	127	0	43 338
VALEUR NETTE	47 263	10	(2)	(267)	0	(16)	46 988

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

Le groupe détient des participations non consolidées pour un montant de 611 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

En K€	28.02.2019	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31.08.2019
Goodwill	252				252
Quote part des capitaux propres	13 541			530	13 011
TOTAL	13 793	-	-	530	13 263

8.3. Autres actifs financiers

En K€	28.02.19	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	31.08.19
Valeurs brutes						
Prêts	11 811		0	3 907	1 681	14 037
Placements financiers	0					0
Autres	5 040	7	0	940	566	5 421
TOTAL	16 851	7	0	4 847	2 247	19 458
Dépréciation						
Prêts	158					158
Autres	3 602					3 602
TOTAL	3 760	0	0	0	0	3 760
VALEUR NETTE	13 091	7	0	4 847	2 247	15 698

NOTE 9 – STOCKS**Tableau des stocks**

En K€	31.08.19	28.02.19
Valeurs brutes		
Matières premières	95 399	94 413
Pièces détachées	25 888	23 796
Prod. Intermédiaires et finis	222 565	197 962
Marchandises	6 156	13 409
En cours de production	7 321	6 490
TOTAL	357 329	336 070
Dépréciation		
Matières premières	1 748	1 556
Pièces détachées	4 924	4 700
Prod.intermédiaires et finis	24 532	24 977
Marchandises	367	122
En cours de production	532	280
TOTAL	32 103	31 635
VALEUR NETTE	325 226	304 435

NOTE 10 – INSTRUMENTS FINANCIERS

En K€	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
Titres non consolidés				611	611
Autres actifs financiers			15 698		15 698
Créances clients			531 782		531 782
Autres actifs courants			96 209		96 209
Actifs courants de gestion de trésorerie				373 482	373 482
Trésorerie et équivalents	164 969				164 969
TOTAL	164 969	0	643 689	374 093	1 182 751

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 :

En K€	31/08/2019	28/02/2019
Valeurs mobilières de placement	60 907	117 017
Disponibilités	104 062	125 383
Trésorerie Actif	164 969	242 400
Concours bancaires courants	112 487	82 733
Trésorerie Nette	52 482	159 667

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

- Le capital social est composé de 17 134 471 actions de 0,40 euro 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 1,60 €. Il n'y a pas d'action à dividende prioritaire.

12.2. Actions propres

- L'assemblée générale ordinaire du 22 août 2019 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 (1)	Nombre de titres	Montant
Au 28 Février 2019	50 379	5 213
Acquisitions dans le cadre du contrat de rachat d'actions	0	0
Cessions		
Au 31 août 2019	50 379	5 213

(1) Les titres d'autocontrôle ont été portés en diminution des capitaux propres consolidés pour un montant de 5 213 K€. Au 31 Août 2019, la société détient en autocontrôle 0,29 % du capital social.

NOTE 13 – PROVISIONS ET PASSIFS EVENTUELS

En K€	28.02.2019	Entrée de périmètre	Ecart de conversion	Dotations	Rep. utilisée	Rep. non utilisée	Reclass	31.08.2019
Passifs courants								
Risques commerciaux	10 324			2 139	1 010	1 338		10 115
Risques sociaux	6 116			956	2 970	301	84	3 885
Impôts et taxes	3 097			1 054	856	183	-84	3 028
Risques divers	5 899		13	2 521	2 694	54		5 685
Total	25 436	0	13	6 670	7 530	1 876	0	22 713

NOTE 14 – AVANTAGES AU PERSONNEL

En K€	28.02.2019	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Ecarts actuariels	Dotations	Rep. utilisée	Rep. non utilisée	31.08.2019
Passifs non courants								
Avantages du personnel	46 465	937	33	10 573	1 254	393		58 869
Total	46 465	937	33	10 573	1 254	393	0	58 869

- Les écarts actuariels concernant les Indemnités de Départ en Retraite sont comptabilisés par les réserves consolidées. La baisse du taux d'actualisation de 1 point (boxx) au semestre a eu pour effet une hausse des engagements à hauteur de 10,6 M€ avant prise en compte des impôts différés, cette augmentation a été comptabilisée par les capitaux propres en autres éléments du résultat (OCI).

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 2019.

15.1. Analyse par catégories

En K€	31/08/2019	28/02/2019
Emprunt et dettes financières auprès des établissements de crédits	386 722	399 168
Emprunt et dettes financières liés aux contrats éligibles à la norme IFRS 16	27 481	59
Emprunt et dettes diverses	16 299	12 554
TOTAL	430 502	411 781

15.2. Analyse par échéance

En K€	31/08/2019	28/02/2019
Moins de 1 an	114 266	81 353
Entre 1 et 5 ans	293 415	297 640
Plus de 5 ans	22 821	32 788
TOTAL	430 502	411 781

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

NOTE 16 – INFORMATION SECTORIELLE

En K€	VOLAILLE		TRAITEUR		INTERNATIONAL		ELIMINATION		TOTAL	
	31/08/2019	31/08/2018	31/08/2019	31/08/2018	31/08/2019	31/08/2018	31/08/2019	31/08/2018	31/08/2019	31/08/2018
Ventes externes	1 614 565	1 527 496	298 211	287 613	191 814	126 894			2 104 590	1 942 003
Ventes à d'autres secteurs intragroupe	16 486	15 983	1 975	1 873	7 000	3 608	- 25 461	- 21 464	-	-
Ventes des secteurs	1 631 051	1 543 479	300 186	289 486	198 814	130 502	- 25 461	- 21 464	2 104 590	1 942 003
Résultat opérationnel courant	74 714	81 076	9 530	8 227	4 189	1 765			88 433	91 068
Actifs sectoriels	2 058 312	1 952 630	370 566	346 558	360 469	327 516			2 789 347	2 626 704
Passifs sectoriels (hors fonds propres)	804 212	786 218	302 702	337 222	332 944	280 874			1 439 858	1 404 314
Dotation amortissements et provisions	55 978	47 889	11 974	10 331	8 535	3 120			76 487	61 340
Investissements	68 868	54 978	17 219	12 320	13 536	5 984			99 623	73 282

NOTE 17 – EFFECTIFS

	31/08/2019	31/08/2018
Ouvriers	17 578	17 133
Employés	2 043	1 987
Agents maîtrise	1 959	1 877
Cadres	909	866
Effectif moyen (1) (2)	22 489	21 863

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

(2) Dont effectif à l'étranger au 31 août 2019 = 3 863

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 2019 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 19 – RESULTAT FINANCIER

En K€	31/08/2019	31/08/2018
Coût ou produit de l'endettement financier net		
. Revenus des placements et VMP	1 645	1 482
. Différence de change	50	241
. Intérêts et charges financières	(1 451)	(703)
	244	1 020
Autres produits et charges financiers		
. Dotation et reprise dépréciation financière	20	(12)
. Autres produits financiers	478	511
. Autres charges financières	(271)	(138)
	227	361
Résultat financier	471	1 381

NOTE 20 – EVENEMENTS POSTERIEURS➤ **Accord en vue de la reprise de la Société Luché Tradition Volailles**

Le 9 octobre 2019, Le Groupe LDC a annoncé la signature d'un accord avec le Groupe CASINO en vue de l'acquisition d'un site spécialisé dans la transformation, le conditionnement et la commercialisation de produits de volaille pour les rayons libre-service des enseignes du Groupe CASINO. Ce site, basé à Luché dans la Sarthe, compte 131 salariés et a réalisé 39 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2018 et commercialisé 7 700 tonnes de produits.

➤ **Acquisition de la Société Huttepain Bouix**

Le 4 novembre 2019, la société Huttepain Bouix a été reprise par la société Huttepain Aliments après un accord trouvé avec le groupe Avril. Le chiffre d'affaires réalisé en 2018 était de 16,7 M€ pour un résultat opérationnel courant négatif de 1,5 M€.

➤ **Accord en vue de l'acquisition de la Société Marnevall**

Le 14 novembre 2019, LDC Tranzit Holding a signé un projet d'acquisition de la société Marnevall en Hongrie. Cette société est spécialisée dans les produits panés surgelés. Elle a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 20 M€ et un Ebitda attendu pour 2019 de 3 M€. Cette acquisition viendra consolider et diversifier nos activités en Hongrie sur le segment des produits élaborés.

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

Siège social : Z.I. Saint-Laurent - CS 50925 - 72300 Sablé-sur-Sarthe
Capital social : € 6 853 788

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 31 août 2019

Période du 1er mars 2019 au 31 août 2019

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 LDC S.A., relatifs à la période du 1^{er} mars 2019 au 31 août 2019, 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 du 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.

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, et en particulier sur le changement de méthode présenté au paragraphe IFRS 16 « Contrats de location » qui présente les modalités retenues et les incidences de la première application de celle-ci au 1er mars 2019.

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 2019

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.
Franck Noël
Associé

Nantes, le 27 novembre 2019

ERNST & YOUNG ET AUTRES
Stanislas de Gastines
Associé