



A Sablé-sur-Sarthe, le 25 novembre 2020

Résultats semestriels 2020-2021

Résistance du Groupe face à la crise sanitaire

Résultats solides sur tous les pôles

Sablé-sur-Sarthe, le 25 novembre 2020 – Le Groupe LDC (FR0013204336 LOUP) publie ses résultats semestriels consolidés pour l'exercice 2020-2021.

Comptes consolidés (Normes IFRS)

En M€	Premier semestre 2020-2021	Premier semestre 2019-2020	Variation
Tonnages (Kt)	514,6	507,8	+1,4%
Chiffre d'affaires	2 121,8	2 104,6	+0,8%
Excédent brut d'exploitation ¹	171,0	163,2	+4,8%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>8,1%</i>	<i>7,8%</i>	
Résultat opérationnel courant	89,7	88,4	+1,5%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,2%</i>	<i>4,2%</i>	
Résultat opérationnel	89,7	88,4	+1,5%
Résultat financier	(0,4)	0,5	NA
Résultat net part du Groupe	66,6	65,6	+1,5%
Capacité d'autofinancement ²	152,7	146,0	+4,6%

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Directoire du 18 novembre 2020 et examinés par le Conseil de surveillance du 19 novembre 2020. Ces comptes ont été audités et les rapports de certification sont en cours d'établissement.

Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre de l'exercice 2020-2021 (de mars 2020 à fin août 2020) s'élève à 2 121,8 M€ contre 2 104,6 M€, en progression de 0,8% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice 2019-2020. A périmètre identique³ et taux de change constant, le chiffre d'affaires est en repli de 1,7% à 2 068,7 M€. Les volumes commercialisés sont en hausse de 1,4% en intégrant les dernières acquisitions (Ramon, Luché Tradition Volaille en France, Kiplama, Marnevall à l'International). A périmètre identique, les volumes commercialisés sont en repli de 1,4%.

Volaille : résilience grâce à la consommation à domicile

Hors amont, le chiffre d'affaires semestriel du pôle Volaille s'élève à 1 469,2 M€, en progression de 0,7% (+0,1% en volumes). A périmètre identique, le chiffre d'affaires est en baisse de 0,9% avec des tonnages commercialisés en repli de 1,6%.

Avec l'amont, le pôle Volaille France affiche un chiffre d'affaires de 1 640,6 M€ en hausse de 1,6%. A périmètre constant, la baisse du chiffre d'affaires est de 0,7%.

Dans le contexte sanitaire inédit marqué par la fermeture de la restauration collective et commerciale durant toute la période de confinement, le Groupe a su faire preuve de réactivité en mobilisant son personnel et ses outils de production afin de réallouer en direction de la consommation à domicile, les volumes initialement destinés aux circuits hors domicile. Cette capacité d'adaptation rapide s'est illustrée par un bon niveau d'activité auprès de la grande distribution. Cette évolution favorable s'est accompagnée d'une appréciation du mix-produits grâce, en particulier, aux positions fortes du Groupe sur les produits élaborés et les découpes. L'activité du semestre a également bénéficié de performances satisfaisantes sur les gammes été.

International : une activité soutenue par les acquisitions

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre (janvier à fin juin sur le pôle) s'élève à 191,6 M€ en repli de 0,1% et les volumes commercialisés progressent de 8,6%. L'activité du semestre intègre un effet de change défavorable de 6,6 M€. A taux de change constant, le chiffre d'affaires à périmètre actuel progresse de 3,3% à 198,2 M€. Les intégrations de Kiplama en Belgique (acquis le 1^{er} juillet 2019) et de Marnevall en Hongrie (acquisition réalisée au 1^{er} mars 2020) ont permis de limiter l'impact de la crise sanitaire sur l'activité de la période. Cet impact s'est traduit par des baisses de prix sur les marchés locaux associées à un repli des exportations. Hors croissances externes et à taux de change constant, l'activité affiche un recul de 8,7% en valeur et de 2,0% en volumes.

Traiteur : bon niveau d'activité sur la GMS libre-service en frais et en surgelés

Après un 1^{er} trimestre en repli de 6,2%, le 2^{ème} trimestre enregistre une hausse en valeur de 0,8% avec la levée progressive des mesures sanitaires. Au total, le chiffre d'affaires du semestre affiche une baisse limitée de 2,9% à 289,6 M€ (+0,3% en volumes). Sur les familles surgelées et les produits orientés vers la consommation à domicile (pizzas, plats exotiques, pâte à dérouler) les performances ont été satisfaisantes. Les ventes de produits à marques ont également bien résisté, permettant de compenser les baisses d'activité en restauration.

Des résultats solides sur tous les pôles

La performance opérationnelle du Groupe est en progression avec un Excédent Brut d'Exploitation de 171 M€ qui progresse de 4,8%. Le résultat opérationnel courant ressort en hausse de 1,5% à 89,7 M€ intégrant la hausse des amortissements relatifs à la politique d'investissement. Il se décompose de la manière suivante :

- Sur le **pôle Volaille**, après intégration de l'amont, le résultat opérationnel courant s'élève à 74,6 M€ identique (-0,1%) à celui du 1^{er} semestre 2019-2020 correspondant à une marge opérationnelle de 4,5%. Cette évolution constitue une bonne performance compte tenu du contexte. L'agilité et la compétitivité industrielle des sites, la bonne orientation du mix-produits et la mobilisation des collaborateurs auront été au cœur de cette solide résistance.
- Sur le **pôle International**, le résultat opérationnel courant du pôle s'élève à 5,6 M€ en progression de 33% grâce à la contribution de Marnevall ainsi qu'aux bénéficiaires de la spécialisation des sites et au développement des produits élaborés.
- Sur le **Traiteur**, les bonnes performances en GMS libre-service frais et en surgelés ont permis de stabiliser le résultat opérationnel courant à 9,5 M€ correspondant à une marge opérationnelle courante de 3,3% du chiffre d'affaires.

Après prise en compte de l'impôt sur les sociétés et du résultat financier en repli à -0,4 M€ contre 0,5 M€ au premier semestre 2019-2020 intégrant le financement des programmes d'investissements, le résultat net part du Groupe est de 66,6 M€ contre 65,6 M€ à période comparable.

Une situation financière encore renforcée

Au 31 août 2020, les capitaux propres s'élèvent à 1 435 M€ contre 1 335 M€ au 31 août 2019. La capacité d'autofinancement ressort à 152,7 M€ et le free cash-flow⁴ est positif à hauteur de 84 M€. L'endettement financier net⁵ ressort à 82,6 M€ contre (4,5) M€ au 31 août 2019. Cette situation financière solide sécurise le Groupe dans la poursuite de ses investissements (200 M€ programmés sur l'exercice).

Perspectives : un contexte toujours marqué par la crise sanitaire, des revalorisations tarifaires nécessaires à l'équilibre de la filière

Le Groupe aborde le second semestre avec prudence dans un contexte marqué par la COVID, la hausse persistante des matières premières et une modification des habitudes de consommation pour la période des fêtes de fin d'année. Dans ce contexte, LDC a déjà démontré sa capacité d'adaptation notamment en matière de transfert des productions au bénéfice des circuits de consommation à domicile.

Le second semestre s'inscrit dans un contexte de forte hausse des matières premières nécessitant des revalorisations tarifaires de 6% pour préserver l'équilibre de l'ensemble de la filière dès le premier janvier. L'issue des négociations pour l'obtention de ces hausses sera un élément déterminant sur les résultats du Groupe pour l'exercice.

Au regard de l'ensemble de ces éléments, les résultats du pôle Volaille France sont attendus en retrait. Sur les pôles International et Traiteur, les performances réalisées au cours de l'exercice 2019-2020 devraient être maintenues.

Au total, LDC se fixe un objectif de résultat opérationnel courant en repli de 5 à 10% pour l'ensemble de l'exercice.

Une confiance réaffirmée

Au cours des prochains mois, LDC restera mobilisé sur la reprise des actifs et du personnel du Groupe Ronsard (N°4 français avec un chiffre d'affaires de 160 M€ en 2019, 750 salariés répartis sur 7 sites) en Bretagne, Aquitaine, Bresse et en Ile-de-France. Pour rappel, la réalisation de cette opération permettrait au Groupe d'augmenter ses capacités de transformation en produits élaborés de volaille et renforcer les offres régionales appréciées par les consommateurs. Il s'agirait d'une nouvelle étape importante permettant de renforcer la stratégie du Groupe dans la reconquête des importations de volaille à destination de la restauration et de l'industrie. Cette opération est toujours soumise à l'autorisation de l'Autorité de la Concurrence.

Sur le pôle Traiteur, le Groupe annonce l'acquisition de 60% du capital de la Société Asia General Food, activité de gestion de franchises pour l'exploitation de kiosques de sushis et de cuisine asiatique en GMS sous la marque SUSHI MASTER. Avec un chiffre d'affaires 2019 de 11,5 M€ en croissance de 10% et un EBITDA de 9%, LDC accompagne la transformation de la grande distribution vers de nouveaux modèles de vente. L'objectif du Groupe et des fondateurs qui restent associés est de passer de 30 à 80 corners dans les 5 ans correspondant à un chiffre d'affaires de l'ordre de 40 M€. Asia General Food sera intégré dans les comptes du Groupe à compter du 1^{er} novembre 2020.

LDC réaffirme ainsi sa confiance en l'avenir. Son engagement historique au cœur des territoires, sa démarche d'Origine locale et ses ambitions internationales ouvrent de solides perspectives de développement pour demain.

¹ : *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*

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

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

⁴ : *Free cash-flow : Flux de trésorerie dégagés par l'activité - investissements de la période*

⁵ : *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)

Prochains rendez-vous :

Publication du chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2020-2021

Le 6 janvier 2021 après Bourse

CONTACTS



Laurent Raimbault

Directeur Administratif et Financier

02 43 62 70 00

Laurent.raimbault@ldc.fr

Stéphane Ruiz / Benjamin Lehari

Directeur Associé / Consultant

01 56 88 11 11

sruiz@actifin.fr / blehari@actifin.fr

Presse

Jennifer Jullia

01 56 88 11 19

jjullia@actifin.fr

Investisseurs

Alexandre Commerot

01 56 88 11 18

acommerot@actifin.fr