



**Au 31 Août 2020**

## Rapport financier semestriel

Semestre clos le 31 août 2020

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 31 août 2020, 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 2020/2021
- 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 19 novembre 2020

**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. Le Groupe est toujours dans une dynamique de croissance externe en France et à l'international pour lui permette de créer durablement de la valeur au sein de ses filières et surtout pérenniser les filières locales.

Au 31 août 2020, le Groupe emploie sous contrat plus de 22 500 collaborateurs.

Les comptes semestriels au 31 août 2020 ont été arrêtés par le Directoire du 18 novembre 2020 et examinés par le Conseil de Surveillance en date du 19 novembre 2020.

**Méthodes comptables**

Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires au 31 août 2020 sont identiques à ceux appliquées au 29 février 2020 à l'exception de la norme IFRS 9 relative à la comptabilité de couverture.

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 29 février 2020.

**Activités et résultats semestriels****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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> juillet 2019) et de Marnevall en Hongrie (acquisition réalisée au 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> trimestre en repli de 6,2%, le 2<sup>ème</sup> 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<sup>er</sup> 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 bénéfices 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-flow<sup>4</sup> est positif à hauteur de 84 M€. L'endettement financier net<sup>5</sup> 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<sup>er</sup> 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.

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

<sup>5</sup> : Endettement financier net : Disponibilités - dettes financières (court et long terme)

C - Comptes résumés consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2020/2021

## I - Bilan consolidé au 31 août 2020

## ACTIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31-août-20		29-févr-20	
		Brut	Amort. & Prov.	Net	Net
<b>Actifs non courants</b>					
Goodwill	5	258 362	7 692	250 670	262 201
Autres Immobilisations incorporelles	6	92 673	45 487	47 186	47 313
Immobilisations corporelles	7	2 621 461	1 666 944	954 517	953 589
Titres non consolidés	8.1 / 10	4 458	3 854	604	615
Titres mis en équivalence		14 771	2 935	11 836	11 834
Autres actifs financiers	8.3 / 10	19 886	2 797	17 089	17 171
Impôts différés		6 835		6 835	6 952
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>3 018 446</b>	<b>1 729 709</b>	<b>1 288 737</b>	<b>1 299 675</b>
<b>Actifs courants</b>					
Stocks	9	388 009	39 606	348 403	319 296
Actifs biologiques		58 904	8 026	50 878	43 323
Créances clients	10	510 448	7 405	503 043	580 638
Autres actifs courants	10	87 626	11	87 615	95 951
Actifs courants de gestion de trésorerie	10	351 884		351 884	360 618
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 / 11	185 039	63	184 976	181 102
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>1 581 910</b>	<b>55 111</b>	<b>1 526 799</b>	<b>1 580 928</b>
Actifs destinés à être cédés					
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>4 600 356</b>	<b>1 784 820</b>	<b>2 815 536</b>	<b>2 880 603</b>

## PASSIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31-août-20	29-févr-20
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital	12.1	6 854	6 854
Primes		121 723	121 723
Actions propres	12.2	-5 473	-5 319
Réserves consolidées		1 263 960	1 144 335
Ecarts de conversion Groupe		-18 581	-3 005
Résultat part du Groupe		66 567	143 705
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	12	<b>1 435 050</b>	<b>1 408 293</b>
<b>Résultat des minoritaires</b>		<b>1 228</b>	<b>2 317</b>
<b>Réserves des minoritaires</b>		<b>9 443</b>	<b>9 801</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>1 445 721</b>	<b>1 420 411</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Provisions pour avantages au personnel	14	55 807	56 369
Impôts différés		30 109	27 564
Emprunts partie à long terme	15	242 828	273 070
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>328 744</b>	<b>357 003</b>
<b>Passifs courants</b>			
Provisions	13	21 488	22 049
Emprunts partie à court terme	15	129 491	146 419
Concours bancaires courants	11	81 929	101 458
Dettes fournisseurs		397 562	414 883
Autres passifs courants		410 601	418 380
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>1 041 071</b>	<b>1 103 189</b>
Passifs destinés à être cédés			
<b>TOTAL PASSIF et CAPITAUX PROPRES</b>		<b>2 815 536</b>	<b>2 880 603</b>

II – Compte de résultat consolidé du 1<sup>er</sup> semestre2.1 Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	Exercice 31/08/2020	Exercice 31/08/2019
Chiffre d'affaires net	<b>16</b>	2 121 822	2 104 590
Consommation de matières premières et marchandises		-1 048 862	-1 069 459
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>1 072 960</b>	<b>1 035 131</b>
Autres achats et charges externes		-386 215	-381 355
Impôts et taxes		-25 071	-21 495
Charges de personnel		-490 650	-469 052
Dotations aux amortissements	<b>6 &amp; 7</b>	-86 254	-78 972
Dépréciations		2 290	2 486
Autres produits opérationnels courant		8 512	10 775
Autres charges opérationnelles courantes		-5 889	-9 085
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>89 683</b>	<b>88 433</b>
Autres produits opérationnels			32
Autres charges opérationnelles			
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>89 683</b>	<b>88 465</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		1 124	1 694
Coût de l'endettement financier brut		-1 333	-1 450
<b>Côut (-)/Produit (+) de l'endettement financier net</b>	<b>19</b>	<b>-209</b>	<b>244</b>
Autres produits et charges financiers	19	-221	227
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>19</b>	<b>-430</b>	<b>471</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>		<b>89 253</b>	<b>88 936</b>
Impôts sur les sociétés		-21 505	-21 851
Quote part du résultat des sociétés ME		47	-485
<b>RESULTAT CONSOLIDE</b>		<b>67 795</b>	<b>66 600</b>
RESULTAT PART DU GROUPE		66 567	65 634
MINORITAIRES		1 228	966
<i>Résultat par action (en €)</i>		<i>3,90</i>	<i>3,84</i>
<i>Résultat dilué par action (en €)</i>		<i>3,90</i>	<i>3,84</i>



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

(en milliers d'euros)	Exercice 31/08/2020	Exercice 31/08/2019
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>67 795</b>	<b>66 600</b>
Variation des écarts de conversion	-15 576	156
Ecart actuariel des régimes à prestations définies	1 083	-10 573
Impôts sur écarts actuariels	-334	3 637
Variation dettes diverses		0
Autres	-562	433
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-15 389</b>	<b>-6 347</b>
<b>RESULTAT NET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>52 406</b>	<b>60 253</b>

### III – Tableau de variation des capitaux propres consolidés

<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 28/02/2019</b>	<b>6 854</b>	<b>121 723</b>	<b>1 032 564</b>	<b>148 670</b>	<b>- 406</b>	<b>- 5 213</b>	<b>1 304 191</b>	<b>16 109</b>	<b>1 320 300</b>
* 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
* Ecart 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			-		-
<b>- Situation à la clôture au 31/08/2019</b>	<b>6 854</b>	<b>121 723</b>	<b>1 146 216</b>	<b>65 634</b>	<b>- 250</b>	<b>- 5 213</b>	<b>1 334 964</b>	<b>14 535</b>	<b>1 349 499</b>
<b>- Situation à la clôture au 29/02/2020</b>	<b>6 854</b>	<b>121 723</b>	<b>1 144 335</b>	<b>143 705</b>	<b>- 3 005</b>	<b>- 5 319</b>	<b>1 408 293</b>	<b>12 118</b>	<b>1 420 411</b>
* Variation de capital de l'entreprise consolidante							-		-
* Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle							-		-
* Résultat consolidé de l'exercice				66 567			66 567	1 226	67 793
* Distributions effectuées				- 23 381			- 23 381	- 957	- 24 338
* Variation des écarts de conversion					- 15 576		- 15 576	-	- 15 576
* Ecart actuariels nets d'impôts			749				749		749
* Autres			- 1 448			- 154	- 1 602	- 1 716	- 3 318
* Affectation du résultat N-1			120 324	- 120 324			-		-
<b>- Situation à la clôture au 31/08/2020</b>	<b>6 854</b>	<b>121 723</b>	<b>1 263 960</b>	<b>66 567</b>	<b>- 18 581</b>	<b>- 5 473</b>	<b>1 435 050</b>	<b>10 671</b>	<b>1 445 721</b>

## IV – Tableau consolidé des flux de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31/08/2020 (6 mois)	29/02/2020 (12 mois)	31/08/2019 (6 mois)
<b>Résultat net de l'ensemble des entreprises consolidées</b>		<b>67 795</b>	<b>146 022</b>	<b>66 600</b>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :				
-Amortissements et provisions		86 319	157 169	77 257
-Variation des impôts différés		-1 237	2 118	2 378
-Plus/moins Values de cession		-109	-4 563	-698
-Quote part des Résultats des sociétés mises en équivalence	8.2	-47	1 913	485
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>		<b>152 721</b>	<b>302 659</b>	<b>146 022</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	20	<b>22 428</b>	<b>-18 571</b>	<b>-23 380</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>		<b>175 149</b>	<b>284 088</b>	<b>122 642</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>				
Acquisition d'immobilisations		-94 126	-240 796	-128 319
Cessions d'immobilisations		4 866	12 585	4 430
Flux liés aux entrées de périmètre		-2 059	-79 010	-44 088
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence				
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements</b>		<b>-91 319</b>	<b>-307 221</b>	<b>-167 977</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>				
Dividendes versés aux actionnaires		-24 292	-28 284	-28 315
Augmentations de capital		0		0
Emissions d'emprunts		8 844	66 231	25 157
Remboursements d'emprunts		-53 312	-90 160	-41 604
Incidence des variations de capitaux propres et autres				0
Variation des actifs de gestion de trésorerie		8 734	-4 372	-17 238
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		<b>-60 026</b>	<b>-56 585</b>	<b>-62 000</b>
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>23 804</b>	<b>-79 718</b>	-107 335
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	11	<b>79 644</b>	<b>159 667</b>	159 667
Variation des actifs de gestion de trésorerie				
Incidence des variations de cours des devises		-401	-305	-150
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie		23 804	-79 718	-107 335
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	11	<b>103 047</b>	<b>79 644</b>	<b>52 482</b>

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 2020 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 29 février 2020.

Le Directoire du 18 novembre 2020 a arrêté les états financiers intermédiaires consolidés et autorisé leur publication.

## **NOTE 1 – FAITS MARQUANTS**

Le premier semestre a été marqué par une crise sanitaire (COVID-19) sans précédents. Au cœur des enjeux de sécurité alimentaire, le Groupe LDC confirme son engagement au côté de ses clients en faveur des consommateurs tout en préservant la santé et la sécurité de ses collaborateurs.

La demande a été contrastée, en GMS nous avons dû répondre à un surcroît d'activité fort en début de période alors que la Restauration (collective ou commerciale) affichait un net repli.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe LDC s'élève à 2 121,8 M€ au premier semestre 2020-2021 contre 2 104,6 M€ au premier semestre 2019-2020, en progression de 0,8 %. Les tonnages commercialisés ont quant à eux globalement progressé de 1,4%. Le Résultat Opérationnel Courant du Groupe est en progression et s'élève à 89,7 M€ contre 88,4 M€ lors du premier semestre de l'exercice précédent.

Avec l'intégration, des sociétés Ramon (1er juin 2019) et Luché Traditions Volailles (1er décembre 2019), le chiffre d'affaires du secteur Volaille est en croissance de 1,6% à 1 640,6 M€ malgré des tonnages commercialisés en volaille qui restent stables. La bonne tenue de l'activité s'explique par la consommation à domicile et les ventes satisfaisantes de la gamme été. Le Résultat Opérationnel Courant du secteur volaille est en léger retrait de 0,1% et s'affiche à 74,6 M€.

A l'international, Le chiffre d'affaires s'élève à 191,6 M€ en repli de 0,1% et les volumes commercialisés progressent de 8,6%. L'activité du pôle bénéficie des acquisitions de Kiplama en Belgique au 1er juillet 2019 et Marnevall en Hongrie au 1er mars 2020. Le Résultat Opérationnel Courant est en progression à 5,6 m€ contre 4,2 M€ lors du premier semestre de l'exercice précédent.

Pour le traiteur, le chiffre d'affaires du semestre affiche une baisse limitée de 2,9% à 289,6 M€ (+0,3% en volumes). Les ventes de produits surgelés et des autres familles de produits frais (pizzas, plats exotiques, pâte à dérouler) restent soutenues. Le développement des produits à marque a permis de compenser le retrait des ventes dans le réseau RHD. Le Résultat Opérationnel Courant est stable et s'établit à 9,5 M€ pour le premier semestre de l'exercice 2020/2021.

**NOTE 2 – METHODES COMPTABLES**

Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires au 31 août 2020 sont identiques à ceux appliquées au 29 février 2020 à l'exception de la norme IFRS 9 relative à la comptabilité de couverture.

**IFRS 9 « Comptabilité de couverture » :**

La comptabilité de couverture vise à traduire comptablement les résultats des opérations de couverture en comptabilisant au cours d'une même période les effets de l'instrument de couverture et ceux de l'élément couvert.

En application de la norme IFRS 9, les écarts de change liés aux emprunts en euro contractés par certaines filiales étrangères du groupe, dont la monnaie locale n'est pas l'euro, sont convertis au cours de clôture entre la date de qualification de la couverture et la date d'arrêté comptable. Ces écarts de change sont comptabilisés dans le résultat financier dans les comptes locaux des filiales concernées puis sont retraités en consolidation, conformément aux dispositions de la norme IFRS 9, au travers des capitaux propres du groupe via les OCI en réserve de couverture de flux de trésorerie (« cash-flow hedge ») et recyclés en résultat pour la partie d'écart de change constatés sur les remboursements d'emprunts réalisés sur la période.

Les nouvelles normes et amendements à des normes existantes d'application obligatoire au 1er mars 2020 n'ont pas eu d'incidence sur la préparation des états financiers pour l'exercice clos le 31 août 2020 :

- Amendements IFRS 3 – Regroupement d'entreprises : cet amendement porte sur la définition d'un business ;
- Amendements aux normes IFRS 9 « Instruments financiers » et IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir ».
- Amendements au Cadre Conceptuel dans les normes IFRS
- Amendements aux normes IAS 1 « Présentation des états financiers » et IAS 8 « Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs ».
- Amendements IAS 1 – Présentation des états Financiers – Classification des dettes courantes et non courantes.

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 29 février 2020.

**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 6 janvier 2020, le Groupe LDC a procédé par le biais de sa filiale Huttepain Aliments à la reprise des actifs de la société Daviet à la barre du tribunal. Les actifs ont été repris par le biais d'une part de la société Galina Vendée (constituée en décembre 2019) et d'autre part par la reprise de la société La Sapinière.

Le 15 juin 2020, le groupe LDC par le biais de sa filiale Huttepain Aliments a procédé à l'acquisition de 33,33% des titres de la société Anatéo. Suite à cette opération, Huttepain Aliments détient 100% de la société Anatéo.

**Réorganisation juridique :**

Dans le cadre de la simplification des structures juridiques, il a été procédé aux fusions suivantes :

- La société Société Bressane de Production a absorbé la société Corico Amont par décision du 23 décembre 2019 avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2020. Cette opération n'a pas eu d'impact sur les comptes consolidés du Groupe.
- La société NouríVrai a absorbé la société Huttepain Bouix par décision du 23 décembre 2019 avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2020. Cette opération n'a pas eu d'impact sur les comptes consolidés du Groupe.

- La société Bellavol a absorbé la société Huttepain Vendée par décision du 23 décembre 2019 avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2020. Cette opération a eu pour effet d'augmenter le pourcentage d'intérêt dans la société Bellavol qui passe de 85% à 89,41%.

**NOTE 5 – GOODWILL**

UGT	GOODWILL			DEPRECIATIONS			NET
	Début d'exercice	Variations	31/08/2020	Début d'exercice	Variations	31/08/2020	31/08/2020
VOLAILLE (1)	136 241	-8 353	127 888	2 159		2 159	125 729
TRAITEUR	52 003		52 003	565		565	51 438
POLOGNE	11 243	-52	11 191	2 379		2 379	8 812
ESPAGNE	2 589		2 589	2 589		2 589	0
HONGRIE (2) et (3)	67 762	-3 125	64 637	0		0	64 637
BELGIQUE	54		54	0		0	54
<b>TOTAL</b>	<b>269 892</b>	<b>-11 530</b>	<b>258 362</b>	<b>7 692</b>	<b>0</b>	<b>7 692</b>	<b>250 670</b>

(1) Le calcul du Goodwill Les Volailles Remi Ramon est devenu définitif au 31/08/2020.

Le Groupe LDC a évalué les actifs et les passifs des participations à leur juste valeur, ce qui a entraîné la prise en compte d'un montant complémentaire relatif à la mise à la juste valeur d'actifs corporels : impact de 8,9 M€ net d'impôt à la hausse de l'actif net acquis.

(2) La prise de participation majoritaire de Tranzit en Hongrie 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 2020, 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. Cette dette s'élève à 46 m€ et est comptabilisée dans le poste "Autres passifs courants ».

(3) Le calcul du Goodwill Marnevall n'est que provisoire. Pour rappel à la date d'acquisition, la valeur nette comptable de l'actif net acquis s'élevait à 7,4 M€. 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 2020, 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**

	29.02.20	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31.08.20
<b>Valeurs brutes</b>							
- Logiciels	39 809		(114)	1 034	53	511	41 187
- Marques (1)	45 846						45 846
- Autres	5 133			3			5 136
- Immo en cours	949			66		(511)	504
<b>TOTAL</b>	<b>91 737</b>	<b>0</b>	<b>(114)</b>	<b>1 103</b>	<b>53</b>	<b>0</b>	<b>92 673</b>
<b>Amort/provisions</b>							
- Logiciels	35 322		(76)	968	42		36 172
- Marques	4 680						4 680
- Autres	4 422			213			4 635
- Immo en cours	0						0
<b>TOTAL</b>	<b>44 424</b>	<b>0</b>	<b>(76)</b>	<b>1 181</b>	<b>42</b>	<b>0</b>	<b>45 487</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>47 313</b>	<b>0</b>	<b>(38)</b>	<b>(78)</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>47 186</b>

(1) : Dont 13 602 K€ rattachés à l'UGT Volaille et 32 244 K€ rattachés à l'UGT Traiteur.

**NOTE 7 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

	29.02.20	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31.08.20
<b>Valeurs brutes</b>							
Terrains	64 374		(294)	471	43	237	64 745
Constructions	970 705	9 567	(6 642)	7 807	932	9 755	990 260
Installations techniques – matériels et outillages	1 342 051	2 046	(6 601)	21 435	10 132	10 253	1 359 052
Autres immo corporelles	135 863	22	(390)	7 321	6 063	922	137 675
Immo en cours	38 838		(400)	33 305		(18 155)	53 588
Avances et acomptes	4 766		(20)	14 058		(2 663)	16 141
<b>TOTAL</b>	<b>2 556 597</b>	<b>11 635</b>	<b>(14 347)</b>	<b>84 397</b>	<b>17 170</b>	<b>349</b>	<b>2 621 461</b>
<b>Amortissements</b>							
Terrains – Aménagements	23 446		(5)	1 072	35		24 478
Constructions	549 233	(922)	(1 708)	22 534	1 061	98	568 174
Installations techniques – matériels et outillages	931 413	47	(3 354)	53 169	9 688	204	971 791
Autres immo corporelles	98 728	21	(187)	8 883	5 132		102 313
Immo en cours	188						188
<b>TOTAL</b>	<b>1 603 008</b>	<b>(854)</b>	<b>(5 254)</b>	<b>85 658</b>	<b>15 916</b>	<b>302</b>	<b>1 666 944</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>953 589</b>	<b>12 489</b>	<b>(9 093)</b>	<b>(1 261)</b>	<b>1 254</b>	<b>47</b>	<b>954 517</b>

Dont biens financés en contrats de location (IFRS 16) :

	29.02.2020	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	31.08.2020
<b>Valeurs brutes</b>						
Terrains	2 631					2 631
Constructions	85 534		(127)	198	(126)	85 479
Matériels industriels	19 295		(2)	1 200	(3 106)	17 387
Autres immo corporelles	22 346		(24)	2 380	(3 316)	21 386
<b>TOTAL</b>	<b>129 806</b>	<b>0</b>	<b>(153)</b>	<b>3 778</b>	<b>(6 548)</b>	<b>126 883</b>
<b>Amortissements</b>						
Terrains	17			0		17
Constructions	68 439		(50)	1 611	(112)	69 888
Matériels industriels	13 385		(1)	1 447	(3 024)	11 807
Autres immo corporelles	11 563		(7)	3 013	(2 615)	11 954
<b>TOTAL</b>	<b>93 404</b>	<b>0</b>	<b>(58)</b>	<b>6 071</b>	<b>(5 751)</b>	<b>93 666</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>36 402</b>	<b>0</b>	<b>(95)</b>	<b>(2 293)</b>	<b>(797)</b>	<b>33 217</b>

## **NOTE 8 – INVESTISSEMENTS FINANCIERS**

### **8.1. Titres non consolidés**

Le groupe détient des participations non consolidées pour un montant de 604 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**

	29.02.2020	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31.08.2020
Goodwill	252				252
Quote part des capitaux propres	11 582		2		11 584
<b>TOTAL</b>	<b>11 834</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>11 836</b>



**8.3. Autres actifs financiers**

	29.02.20	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Autres Mouvements	31.08.20
<b>Valeurs brutes</b>							
Prêts	15 240			2 679	2 882		15 037
Placements financiers	0						0
Autres	5 750	2		925	1 819	-9	4 849
<b>TOTAL</b>	<b>20 990</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>3 604</b>	<b>4 701</b>	<b>-9</b>	<b>19 886</b>
<b>Dépréciation</b>							
Prêts	213			4	16		201
Autres	3 606	2			1 012		2 596
<b>TOTAL</b>	<b>3 819</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>1 028</b>	<b>0</b>	<b>2 797</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>17 171</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 600</b>	<b>3 673</b>	<b>-9</b>	<b>17 089</b>

**NOTE 9 – STOCKS**

	31.08.20	29.02.20
<b>Valeurs brutes</b>		
Matières premières	103 958	94 713
Pièces détachées	28 212	26 806
Prod. Intermédiaires et finis	240 179	217 391
Marchandises	6 212	12 098
En cours de production	9 448	7 590
<b>TOTAL</b>	<b>388 009</b>	<b>358 598</b>
<b>Dépréciation</b>		
Matières premières	1 854	1 675
Pièces détachées	5 482	5 271
Prod.intermédiaires et finis	32 154	32 045
Marchandises	116	311
En cours de production		0
<b>TOTAL</b>	<b>39 606</b>	<b>39 302</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>348 403</b>	<b>319 296</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
Titres non consolidés				604	604
Autres actifs financiers			17 089		17 089
Créances clients			503 043		503 043
Autres actifs courants			87 615		87 615
Actifs courants de gestion de trésorerie				351 884	351 884
Trésorerie et équivalents	184 976				184 976
<b>TOTAL</b>	<b>184 976</b>	<b>0</b>	<b>607 747</b>	<b>352 488</b>	<b>1 145 211</b>

**NOTE 11 – TRESORERIE ET ACTIFS COURANTS DE GESTION DE TRESORERIE**

- La trésorerie comprend les comptes bancaires, les liquidités et les placements en valeurs mobilières. Les actifs courant de gestion de trésorerie correspondent à des instruments monétaires à terme dont l'échéance est comprise entre 3 mois et 12 mois. Le détail est le suivant :

	31/08/2020	29/02/2020
Valeurs mobilières de placement	63 900	71 587
Disponibilités	121 076	109 515
<b>Trésorerie Actif</b>	<b>184 976</b>	<b>181 102</b>
Concours bancaires courants	81 929	101 458
<b>Trésorerie Nette</b>	<b>103 047</b>	<b>79 644</b>

**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 1,20 €. Il n'y a pas d'action à dividende prioritaire.

**12.2. Actions propres**

- L'assemblée générale ordinaire du 20 août 2020 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
<b>Au 29 Février 2020</b>	<b>51 484</b>	<b>5 319</b>
Acquisitions dans le cadre du contrat de rachat d'actions	1 131	154
Cessions		
<b>Au 31 Aout 2020</b>	<b>52 615</b>	<b>5 473</b>

- (1) Les titres d'autocontrôle ont été portés en diminution des capitaux propres consolidés pour un montant de 5 473 K€. Au 31 Août 2020, la société détient en autocontrôle 0,31% du capital social.

**NOTE 13 – PROVISIONS ET PASSIFS EVENTUELS**

	29.02.2020	Entrée de périmètre	Ecart de conversion	Dotation	Rep. utilisée	Rep. non utilisée	Reclass	31.08.2020
<b>Passifs courants</b>								
Risques commerciaux	7 951		-9	2 090	131	2 900		7 001
Risques sociaux	2 729			1 049	581	177		3 020
Impôts et taxes	2 882			30	139	19		2 754
Risques divers	8 487		-69	2 876	2 567	14		8 713
<b>Total</b>	<b>22 049</b>	<b>0</b>	<b>-78</b>	<b>6 045</b>	<b>3 418</b>	<b>3 110</b>	<b>0</b>	<b>21 488</b>

**NOTE 14 – AVANTAGES AU PERSONNEL**

	29.02.2020	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Ecart actuariels	Dotation	Rep. utilisée	Rep. non utilisée	31.08.2020
<b>Passifs non courants</b>								
Avantages du personnel	56 369	46	(118)	(1 030)	1 865	1 325		55 807
<b>Total</b>	<b>56 369</b>	<b>46</b>	<b>(118)</b>	<b>(1 030)</b>	<b>1 865</b>	<b>1 325</b>	<b>0</b>	<b>55 807</b>

▪ Les écarts actuariels concernant les indemnités de départ en retraites sont comptabilisés par les réserves consolidées pour -1 M€ sur le semestre, et sont notamment impactés par la hausse du taux d'actualisation de 0,2 point (Iboxx) au 1er semestre.

**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 2020.

**15.1. Analyse par catégories**

	31/08/2020	29/02/2020
Emprunt et dettes financières auprès des établissements de crédits	333 541	376 991
Emprunt et dettes financières liés aux contrats de location financement	26 981	29 450
Emprunt et dettes diverses	11 797	13 048
<b>TOTAL</b>	<b>372 319</b>	<b>419 489</b>

**15.2. Analyse par échéance**

	31/08/2020	29/02/2020
Moins de 1 an	129 491	135 256
Entre 1 et 5 ans	235 496	265 794
Plus de 5 ans	7 332	18 439
<b>TOTAL</b>	<b>372 319</b>	<b>419 489</b>

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

**NOTE 16 – INFORMATION SECTORIELLE****16.1. Chiffre d'affaires par canaux de distributions**

Chiffre d'affaires par canaux de distribution	GMS (Grande et Moyenne surface)	RHD (Réseau Hors Domicile)/PAI (Produit Alimentaire destiné à l'Industrie) (/Autres	Export	Amont	Total
31/08/2020	1 080 134	511 912	364 404	165 372	2 121 822
31/08/2019	976 235	573 952	403 686	150 717	2 104 590

**16.2. Secteurs d'activité**

	VOLAILLE		TRAITEUR		INTERNATIONAL		ELIMINATION		TOTAL	
	31/08/2020	31/08/2019	31/08/2020	31/08/2019	31/08/2020	31/08/2019	31/08/2020	31/08/2019	31/08/2020	31/08/2019
Ventes externes	1 640 602	1 614 565	289 609	298 211	191 611	191 814			2 121 822	2 104 590
Ventes à d'autres secteurs intragroupe	22 720	16 486	1 917	1 975	6 264	7 000	- 30 901	- 25 461	-	-
<b>Ventes des secteurs</b>	<b>1 663 322</b>	<b>1 631 051</b>	<b>291 526</b>	<b>300 186</b>	<b>197 875</b>	<b>198 814</b>	<b>- 30 901</b>	<b>- 25 461</b>	<b>2 121 822</b>	<b>2 104 590</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>74 601</b>	<b>74 714</b>	<b>9 509</b>	<b>9 530</b>	<b>5 573</b>	<b>4 189</b>			<b>89 683</b>	<b>88 433</b>
<b>Charge (-) ou produit d'impôt</b>	<b>- 19 133</b>	<b>- 19 214</b>	<b>- 1 864</b>	<b>- 2 191</b>	<b>- 508</b>	<b>- 446</b>			<b>- 21 505</b>	<b>- 21 851</b>
<b>Actifs sectoriels</b>	<b>2 058 435</b>	<b>2 058 312</b>	<b>364 695</b>	<b>370 566</b>	<b>392 406</b>	<b>360 469</b>			<b>2 815 536</b>	<b>2 789 347</b>
<b>Passifs sectoriels (hors fonds propres)</b>	<b>720 415</b>	<b>804 212</b>	<b>316 781</b>	<b>302 702</b>	<b>332 559</b>	<b>332 944</b>			<b>1 369 755</b>	<b>1 439 858</b>
<b>Dotation amortissements et provisions</b>	<b>61 898</b>	<b>55 978</b>	<b>12 425</b>	<b>11 974</b>	<b>9 641</b>	<b>8 535</b>			<b>83 964</b>	<b>76 487</b>
<b>Investissements</b>	<b>63 581</b>	<b>68 868</b>	<b>11 672</b>	<b>17 219</b>	<b>10 247</b>	<b>13 536</b>			<b>85 500</b>	<b>99 623</b>
<b>Effectifs</b>	<b>15 507</b>	<b>15 391</b>	<b>3 225</b>	<b>3 227</b>	<b>3 867</b>	<b>3 871</b>			<b>22 599</b>	<b>22 489</b>

**NOTE 17 – EFFECTIFS**

	31/08/2020	31/08/2019
Ouvriers	17 449	17 578
Employés	2 110	2 043
Agents maîtrise	2 076	1 959
Cadres	964	909
<b>Effectif moyen (1) (2)</b>	<b>22 599</b>	<b>22 489</b>

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

(2) Dont effectif à l'étranger = 3 867

**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 29 Février 2020 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 19 – RESULTAT FINANCIER**

	31/08/2020	31/08/2019
<b>Coût ou produit de l'endettement financier net</b>		
. Revenus des placements et VMP	893	1 645
. Différence de change	231	50
. Intérêts et charges financières	(1 333)	(1 451)
	<b>(209)</b>	<b>244</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>		
. Dotation et reprise dépréciation financière	2 165	20
. Autres produits financiers	469	478
. Autres charges financières	(2 855)	(271)
	<b>(221)</b>	<b>227</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(430)</b>	<b>471</b>

**NOTE 20 – VARIATION BFR**

	29/02/2020	Entrée de périmètre	Ecart de change	Variation BFR	Autres mouvements	31/08/2020
Variation des stocks y compris actifs biologiques	362 619		-3 732	40 394		399 281
Variation des créances	676 589	383	-4 043	-82 777	506	590 658
Variation des dettes	-758 580	-670	3 279	19 955	-2 420	-738 436
			Total	-22 428		

**NOTE 21 – EVENEMENTS POSTERIEURS ET PERSPECTIVES**➤ **Entrée en négociation exclusive avec le Groupe Ronsard**

Le Groupe LDC a annoncé le 20 juillet 2020, la signature d'un accord avec le Groupe EUREDEN en vue de la reprise du personnel et des actifs de Ronsard en Bretagne, Aquitaine, Bresse et en Ile-de-France.

Le Groupe Ronsard, N°4 du marché français, spécialisé dans l'abattage et la transformation de volailles compte 775 salariés et a réalisé un chiffre d'affaires de 160 M€ en 2019.

Cet accord vise la reprise de 7 sites régionaux et prévoit également la conclusion d'un contrat d'approvisionnement avec les éleveurs de la coopérative EUREDEN.

Avec cette opération, le Groupe LDC entend augmenter ses capacités de transformation en produits élaborés de volaille et renforcer les offres régionales appréciées par les consommateurs en spécialisant les sites de production. Il s'agit d'une nouvelle étape importante à destination de la restauration et de l'industrie, avec un projet de construction d'un nouveau site à Bignan destiné à la reconquête des importations.

L'opération a également été soumise à la consultation des représentants du personnel.

L'accord définitif reste toutefois soumis à l'autorisation préalable de l'Autorité de la Concurrence.

### ➤ **Acquisition de la société Asia General Food (AGF)**

Exploitation de stand de sushi / Asie en franchise dans des enseignes de la grande distribution (Cora, Match, Migros) en France et Belgique sous la marque « Sushi Master ».

L'entreprise compte 34 stands pour un chiffre d'affaires de 11,5 M€ avec un Ebitda de 9%.

LDC Traiteur a pris 60% du capital, la famille Chan (ancien dirigeant) garde 30% et Khanh N'GUYEN propriétaire de 10 stands prend 10%.

Le projet est de développer le nombre de stand et les distributeurs sont favorables. 80 stands sont envisagés à 5 ans pour 40 M€ de chiffre d'affaires.

En accord avec la famille Chan, à 3 ans LDC Traiteur aura 80% du capital et Khanh N'GUYEN 20%.

Avec cette acquisition, le Groupe diversifiera ses sources et son modèle de distribution au travers de la GMS pour répondre aux nouveaux comportements d'achat des consommateurs.

### ➤ **Perspectives**

Sur le plan commercial, la dynamique en GMS est toujours solide et confortée par les nouvelles décisions de restriction. Les activités en RHD continuent de souffrir des nouvelles mesures de fermetures de la restauration.

Sur le plan industriel, le Groupe est en situation de répondre à ce nouveau défi et tous les salariés et managers sont mobilisés. Les mesures de protection nécessaires sont en place dans nos usines et s'avèrent efficaces car aucun cluster n'est à déplorer.

Il reste des incertitudes sur la consommation durant les fêtes de fin d'année.

- Sur la Volaille en France, les tensions fortes sur le prix des céréales vont peser sur les comptes et des revalorisations tarifaires s'avèreront nécessaires sur un marché européen en surproduction.
- A l'International, nous observons des tensions en termes de prix de vente du canard et des oies pour les fêtes de fin d'année.
- Notre pôle Traiteur reste bien orienté et devrait pouvoir renouveler sa performance de l'exercice passé.

Les nouvelles mesures de confinement et de protection sanitaire de début novembre vont une nouvelle fois bousculer le quotidien de tous. Il est difficile dans cette période actuelle de se fixer un objectif de résultat opérationnel courant compte tenu du peu de visibilité sur un retour à une situation normale et nous amène donc à la prudence. Par ailleurs, nous approchons rapidement des fêtes de fin d'année et nos résultats restent toujours conditionnés à sa bonne réussite et à l'acceptation des hausses de tarifs.

**D. – Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle****L.D.C.****Période du 1<sup>er</sup> mars au 31 août 2020****Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

Aux 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., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> mars au 31 août 2020, 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 le 18 novembre 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

**1. 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.

**2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 18 novembre 2020 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 2020

Les Commissaires aux Comptes

KPMG S.A.  
Franck NoëlERNST & YOUNG et Autres  
Guillaume Ronco