



LAMBERT DODARD CHANCEREUL

Rapport Financier Semestriel au 31 août 2021



AMONT

VOLAILLE

TRAITEUR

INTERNATIONAL





LAMBERT DODARD CHANCEREUL

Rapport Financier Semestriel au 31 août 2021

Rapport financier semestriel

Semestre clos le 31 août 2021

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 31 août 2021, 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 2021/2022
- 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 2021

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 2021, le Groupe emploie sous contrat plus de 23 438 collaborateurs.

Les comptes semestriels au 31 août 2021 ont été arrêtés par le Directoire du 17 novembre 2021 et examinés par le Conseil de Surveillance en date du 18 novembre 2021.

Méthodes Comptables

Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires au 31 août 2021 sont identiques à ceux appliqués au 28 février 2021. Les nouvelles normes et amendements à des normes existantes d'application obligatoire au 1er mars 2021 n'ont pas eu d'incidence sur la préparation des états financiers pour l'exercice clos le 31 août 2021 :

- Amendements à IFRS 9, à IAS 39, à IFRS 7, à IFRS 4 et IFRS 16 : Réforme du benchmark des taux d'intérêt de référence Phase 2 ;
- Amendement à IFRS 4 – Contrats d'assurance – Prolongation de l'exemption temporaire de l'application d'IFRS 9.

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 2021.



Activités et résultats semestriels

Sur la période de mars 2021 à fin août 2021, les ventes du Groupe s'élevaient à 2 396,1 M€ contre 2 121,8 M€ au 1er semestre 2020-2021 en hausse de 12,9% (+10,8% à périmètre identique et taux de change constant). Les volumes commercialisés progressent de 7,5% et de 5,3% à périmètre identique³.

Volaille : un semestre de reprise de la restauration et de l'export

Avec l'intégration des activités Ronsard dans le périmètre de consolidation du Groupe dès le 1er mai 2021, les ventes semestrielles du pôle volaille hors amont enregistrent une progression de 12,0% à 1 645,3 M€ contre 1 469,2 M€ et +6,3% en volumes. A périmètre identique, le chiffre d'affaires est en progression de 9,7% et les tonnages commercialisés en croissance de 3,8%. L'évolution favorable du chiffre d'affaires intègre les premières revalorisations tarifaires obtenues et la reprise des ventes sur les circuits de restauration ainsi qu'à l'export.

En intégrant l'amont, le pôle Volaille France affiche un chiffre d'affaires de 1 816,9 M€ en progression de 10,6% et de 8,7% à périmètre identique.

International : forte croissance des activités avec un effet de base favorable sur le 1er semestre

Le chiffre d'affaires du 1er semestre 2021 (janvier à juin) s'élève à 228,9 M€ en hausse de 19,4% (+18,8% à taux de change constant et périmètre identique) avec des volumes commercialisés qui progressent de 7,9% (+5,7% à périmètre identique).

Malgré un effet devises négatif, l'activité du pôle a bénéficié de plusieurs éléments qui ont contribué à la forte progression des ventes :

- Un effet périmètre avec les contributions de la Société Marnevall intégrée sur 6 mois contre 4 mois en 2020 en Hongrie et de la Société Naturagra Pasze (alimentation animale) en Pologne acquise le 1er avril 2021,
- Un contexte plus favorable avec la levée des restrictions sanitaires et la réouverture des frontières,
- Une solide dynamique du mix produits en Hongrie et en Pologne.

Les hausses de tarifs obtenues au cours du premier semestre restent insuffisantes au regard de l'évolution du prix des matières premières.

Traiteur : conquête de nouveaux consommateurs en GMS et reprise de la restauration

Le chiffre d'affaires du pôle ressort en forte progression de 20,9% à 350,2 M€ (+16,9% à périmètre identique sans la contribution de la Société Asia General Food intégrée en novembre 2020). Les volumes commercialisés progressent de 12,8% (+12,2% à périmètre identique).

Le pôle a bénéficié d'un effet de base favorable avec la reprise des ventes en restauration hors domicile et l'évolution du mix-produits. Le pôle Traiteur continue à prendre des parts de marché sur ses principales familles de produits frais et surgelés (plats cuisinés, sandwiches, pizzas, traiteur asiatique ...) et s'appuie sur le succès de sa marque forte Marie.



Des résultats semestriels satisfaisants

Après une année 2020 marquée par la crise sanitaire, l'activité du premier semestre se traduit par une progression satisfaisante des résultats.

L'excédent brut d'exploitation progresse de 16,0% à 198,3 M€ contre 171,0 M€. Il représente 8,3% du chiffre d'affaires contre 8,1% au 1er semestre de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 103,1 M€ en hausse de 14,9% représentant un taux de marge de 4,3% contre 4,2% au 31 août 2020. Son évolution s'analyse de la façon suivante :

- Le résultat opérationnel courant du pôle Volaille intégrant l'amont, ressort à 78,6 M€ (taux de marge de 4,3%) en progression de 5,4% par rapport au 1er semestre 2020-21. Cette évolution reflète la hausse des volumes vendus et intègre les effets des revalorisations obtenues sur la période qui ont permis de compenser les premières hausses de matières premières.
- Sur le pôle International, le résultat opérationnel courant du pôle s'élève à 5,3 M€ contre 5,6 M€ au 1er semestre 2020-2021. Le léger recul de la rentabilité s'explique essentiellement par le niveau élevé du prix des matières premières partiellement compensé par les hausses de prix obtenues.
- Sur le Traiteur, les résultats sont au rendez-vous. Le résultat opérationnel courant semestriel est multiplié par 2 à 19,2 M€ avec une appréciation sensible du taux de marge à 5,5% contre 3,3% à période comparable. Les engagements des marques et les investissements industriels sont au cœur de ces performances qui s'inscrivent dans la durée.

Après prise en compte du résultat financier et de la charge d'impôt, le résultat net part du Groupe est en progression à 80,1 M€ contre 66,6 M€ à période comparable.

Une structure financière robuste

Les capitaux propres s'élèvent à 1586,5 M€ contre 1521,4 M€ au 28 février 2021. La trésorerie nette s'élève à 116,7 M€. Le montant des investissements prévus par le Groupe pour l'exercice en cours s'élève à 220 M€.

Perspectives : des revalorisations complémentaires nécessaires pour maintenir l'équilibre des filières Volaille, Œuf et Traiteur en France et à l'International

Dans un contexte marqué par la hausse sans précédent du prix des matières premières et des charges, de nouvelles revalorisations tarifaires de l'ordre de 9% sont indispensables pour préserver l'équilibre des filières. L'issue des négociations engagées avec les clients et la réussite des fêtes de fin d'année seront des éléments déterminants pour atteindre un résultat opérationnel courant de l'ordre de 200 M€ équivalent à celui réalisé il y a deux ans.

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 : Trésorerie nette : Disponibilités - dettes financières (court et long terme)

C - Comptes résumés consolidés du 1^{er} semestre 2021/2022

I - Bilan consolidé au 31 août 2021

ACTIF

(en milliers d'euros)	Notes	31-août-21			28-févr-21
		Brut	Amort. & Prov.	Net	Net
Actifs non courants					
Goodwill	5	262 190	7 692	254 498	252 723
Autres Immobilisations incorporelles	6	94 900	47 528	47 372	46 813
Immobilisations corporelles	7	2 809 857	1 789 372	1 020 485	996 793
Titres non consolidés	8.1 / 10	4 714	3 854	860	649
Titres mis en équivalence	8.2	14 714	2 935	11 779	12 745
Autres actifs financiers	8.3 / 10	22 137	2 771	19 366	18 212
Impôts différés		6 405		6 405	5 462
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		3 214 917	1 854 152	1 360 765	1 333 397
Actifs courants					
Stocks	9	405 799	40 921	364 878	335 428
Actifs biologiques		69 885	10 834	59 051	49 552
Créances clients	10	591 273	9 117	582 156	574 891
Autres actifs courants	10	98 155	11	98 144	91 945
Actifs courants de gestion de trésorerie	10	336 753		336 753	342 371
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 / 11	253 411	489	252 922	245 826
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		1 755 276	61 372	1 693 904	1 640 013
Actifs destinés à être cédés		1 377		1 377	-
TOTAL ACTIF		4 971 570	1 915 524	3 056 046	2 973 410

PASSIF

(en milliers d'euros)	Notes	31-août-21	28-févr-21
Capitaux propres			
Capital	12.1	6 889	6 854
Primes		128 564	121 723
Actions propres	12.2	-5 473	-5 473
Réserves consolidées		1 386 383	1 278 685
Ecart de conversion Groupe		-15 623	-21 041
Résultat part du Groupe		80 127	140 685
Capitaux propres part du groupe	12	1 580 867	1 521 433
Résultat des minoritaires		530	1 998
Réserves des minoritaires		5 044	5 193
TOTAL CAPITAUX PROPRES		1 586 441	1 528 624
Passifs non courants			
Provisions pour avantages au personnel	14	54 426	51 351
Impôts différés		26 970	30 465
Emprunts partie à long terme	15	188 096	199 020
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		269 492	280 836
Passifs courants			
Provisions	13	19 599	33 905
Emprunts partie à court terme	15	185 771	188 580
Concours bancaires courants	11	99 106	77 505
Dettes fournisseurs		478 395	436 742
Autres passifs courants		417 242	427 218
TOTAL PASSIFS COURANTS		1 200 113	1 163 950
Passifs destinés à être cédés			
TOTAL PASSIF et CAPITAUX PROPRES		3 056 046	2 973 410

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	Exercice 31/08/2021	Exercice 31/08/2020
Chiffre d'affaires net	16	2 396 101	2 121 822
Consommation de matières premières et marchandises		-1 226 791	-1 048 862
MARGE BRUTE		1 169 310	1 072 960
Autres achats et charges externes		-432 005	-386 215
Impôts et taxes		-20 239	-25 071
Charges de personnel		-518 799	-490 650
Dotations aux amortissements	6 & 7	-91 966	-86 254
Dépréciations		-3 162	2 290
Autres produits opérationnels courant		11 224	8 512
Autres charges opérationnelles courantes		-11 263	-5 889
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		103 100	89 683
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
RESULTAT OPERATIONNEL		103 100	89 683
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		2 129	1 124
Coût de l'endettement financier brut		-834	-1 333
Côût (-)/Produit (+) de l'endettement financier net	19	1 295	-209
Autres produits et charges financiers	19	248	-221
RESULTAT FINANCIER	19	1 543	-430
RESULTAT AVANT IMPÔTS		104 643	89 253
Impôts sur les sociétés		-23 465	-21 505
Quote part du résultat des sociétés ME		-521	47
RESULTAT CONSOLIDÉ		80 657	67 795
RESULTAT PART DU GROUPE		80 127	66 567
MINORITAIRES		530	1 228
Résultat par action (en €)		4,67	3,90
Résultat dilué par action (en €)		4,67	3,90





Rapport Financier Semestriel au 31 août 2021

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Exercice 31/08/2021	Exercice 31/08/2020
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	80 657	67 795
Variation des écarts de conversion	5 418	-15 576
Ecart actuariel des régimes à prestations définies	-931	1 083
Impôts sur écarts actuariels	259	-334
Variation dettes diverses		
Autres	1 003	-562
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	5 749	-15 389
RESULTAT NET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	86 406	52 406

III – Tableau de variation des capitaux propres consolidés

<i>En milliers d'euros</i>	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 29/02/2020	6 854	121 723	1 144 335	143 705	- 3 005	- 5 319	1 408 293	12 118	1 420 411
* 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
* Ecarts 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			-		-
- Situation à la clôture au 31/08/2020	6 854	121 723	1 263 960	66 567	- 18 581	- 5 473	1 435 050	10 671	1 445 721
- Situation à la clôture au 28/02/2021	6 854	121 723	1 278 685	140 685	- 21 041	- 5 473	1 521 433	7 191	1 528 624
* Variation de capital de l'entreprise consolidante	35	6 841					6 876		6 876
* Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle							-		-
* Résultat consolidé de l'exercice				80 127			80 127	530	80 657
* Distributions effectuées				- 32 241			- 32 241	- 922	- 33 163
* Variation des écarts de conversion					5 418		5 418	0	5 418
* Ecarts actuariels nets d'impôts			- 672				- 672		- 672
* Autres			- 74				- 74	- 1 225	- 1 299
* Affectation du résultat N-1			108 444	- 108 444			-		-
- Situation à la clôture au 31/08/2021	6 889	128 564	1 386 383	80 127	- 15 623	- 5 473	1 580 867	5 574	1 586 441



IV – Tableau consolidé des flux de trésorerie

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	31/08/2021 (6 mois)	28/02/2021 (12 mois)	31/08/2020 (6 mois)
Résultat net de l'ensemble des entreprises consolidées		80 657	142 683	67 795
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :				
-Amortissements et provisions		78 614	174 569	86 319
-Variation des impôts différés		-3 738	63	-1 237
-Plus/moins Values de cession		-588	1 797	-109
-Quote part des Résultats des sociétés mises en équivalence	8.2	521	-956	-47
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		155 466	318 156	152 721
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	20	712	12 414	22 428
Flux net de trésorerie généré par l'activité		156 178	330 570	175 149
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement				
Acquisition d'immobilisations		-122 030	-217 495	-94 126
Cessions d'immobilisations		5 611	9 461	4 866
Flux liés aux entrées de périmètre		-19 866	-5 701	-2 059
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence				
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements		-136 285	-213 735	-91 319
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement				
Dividendes versés aux actionnaires		-33 163	-24 257	-24 292
Augmentations de capital		7 026	4 500	0
Emissions d'emprunts		39 994	138 885	8 844
Remboursements d'emprunts		-55 190	-164 323	-53 312
Incidence des variations de capitaux propres et autres				
Variation des actifs de gestion de trésorerie		5 619	18 245	8 734
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		-35 714	-26 950	-60 026
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie		-15 821	89 885	23 804
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	11	168 321	79 644	79 644
Variation des actifs de gestion de trésorerie				
Incidence des variations de cours des devises		1 316	-1 208	-401
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie		-15 821	89 885	23 804
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	11	153 816	168 321	103 047

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 2021 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 2021.

Le Directoire du 17 novembre 2021 a arrêté les états financiers intermédiaires consolidés et autorisé leur publication.

NOTE 1 – FAITS MARQUANTS

Préambule

Ce premier semestre 2021-2022 s'inscrit dans une sortie de crise sanitaire de la Covid 19. A ce titre la consommation a connu une évolution avec la réouverture de la restauration hors domicile.

Le semestre a été marqué par des hausses significatives de matière première en partie compensée par des revalorisations tarifaires et une évolution de notre mix-produit.

Evolution de l'activité

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe LDC s'élève à 2 396,1 M€ au premier semestre 2021-2022 contre 2 121,8 M€ au premier semestre 2020-2021, en progression de 12,9 %. Les tonnages commercialisés ont quant à eux progressé de 7,5%. Le Résultat Opérationnel Courant du Groupe est en progression et s'élève à 103,1 M€ contre 89,7 M€ lors du premier semestre de l'exercice précédent.

Le **secteur volaille**, a bénéficié de l'intégration des sociétés du groupe Ronsard à compter du 30 avril 2021, le chiffre d'affaires est en croissance de 10,8 % à 1 816,9 M€ avec des tonnages commercialisés en hausse de 6,3%. La réouverture de la restauration hors domicile, fortement pénalisé sur le semestre précédent, a contribué à la dynamique. Le Résultat Opérationnel Courant du secteur volaille est en progression de 5,3% et s'affiche à 78,6 M€.

A l'**international**, les ventes sont en progression de 19,5% à 228.9 M€. Les volumes progressent de 7,9% en lien avec la reprise de l'activité qui avait été fortement pénalisée sur le premier semestre N-1 par la crise sanitaire. Le Résultat Opérationnel Courant est en léger retrait à 5,3 m€ contre 5,6 M€ lors du premier semestre de l'exercice précédent.

Pour le **traiteur**, les ventes de l'exercice s'élèvent à 350,2 M€ (+20,9%) et les volumes commercialisés sont en hausse de 12,8%. Les activités ont bénéficié de l'acquisition d'Asia General Food qui contribue pleinement sur ce premier semestre 2021-2022. Ce bon niveau d'activité est notamment porté par la dynamique commerciale des produits en GMS avec le recrutement de nouveaux consommateurs, le succès de la marque Marie et le retour de la restauration. Le résultat opérationnel courant a doublé à 19,2 M€ qui est une excellente performance jamais atteinte.

NOTE 2 – METHODES COMPTABLES

Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires au 31 août 2021 sont identiques à ceux appliqués au 28 février 2021. Les nouvelles normes et amendements à des normes existantes d'application obligatoire au 1er mars 2021 n'ont pas eu d'incidence sur la préparation des états financiers pour l'exercice clos le 31 août 2021 :

- Amendements à IFRS 9, à IAS 39, à IFRS 7, à IFRS 4 et IFRS 16 : Réforme du benchmark des taux d'intérêt de référence Phase 2 ;
- Amendement à IFRS 4 – Contrats d'assurance – Prolongation de l'exemption temporaire de l'application d'IFRS 9.

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 2021.

NOTE 3 – PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION

PERIMETRE GROUPE LDC

<u>Liste des entreprises consolidées</u>	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 21 mai 2021, le groupe LDC a procédé à la cession de sa participation dans la société Savigny Transport qui était consolidé par mise en équivalence.

Le 30 avril 2021, le groupe LDC a procédé à l'acquisition du Groupe Ronsard à l'exception de la société CADF qui est exclue du périmètre de rachat et par ailleurs les activités de 3 sites de la région de la Bresse située dans l'Ain ne seront pas conservées par le Groupe LDC et seront cédées. Parmi les 7 sites historiques du Groupe Ronsard, 3 sites basés en Bretagne, Aquitaine et Ile-de-France ont été repris par le Groupe LDC.

En date du 1^{er} juin 2021, le groupe LDC a augmenté son pourcentage de détention dans la société Yer Breizh qui passe de 33,5% à 40,5%

Le 24 juin 2021, le groupe LDC par le biais de sa filiale Huttepain Aliments a procédé à l'acquisition de 34% des titres de la société Huttepain Soréal Aliments. Suite à cette opération, Huttepain Aliments détient 100% de la société Huttepain Soréal Aliments.

Le 28 juin 2021, le groupe LDC par le biais de sa filiale Huttepain Aliments a procédé à l'acquisition de 50% des titres de la société Les Fermes de Vendée. Suite à cette opération, Huttepain Aliments détient 100% de la société Les Fermes de Vendée.

Secteur international :

La société Pol-Pasz a changé de dénomination sociale et est devenue Naturagra Pasze.

Le 31 mars 2021 la société Naturagra-Pasze a procédé à l'acquisition d'une usine d'aliment située à Sieldce (Pologne).

Réorganisation juridique :

Dans le cadre de la simplification des structures juridiques, le 12 mai 2021, il a été procédé à la transmission universelle du patrimoine de la société Les Comptoirs d'Agis à la société Agis.

NOTE 5 – GOODWILL

UGT	GOODWILL			DEPRECIATIONS			NET
	28/02/2021	Variations	31/08/2021	28/02/2021	Variations	31/08/2021	31/08/2021
VOLAILLE	127 789	-303	127 486	2 159		2 159	125 327
TRAITEUR	55 018	1	55 019	565		565	54 454
POLOGNE	11 165	659	11 824	2 379		2 379	9 445
ESPAGNE	2 589		2 589	2 589		2 589	0
HONGRIE (1)	63 799	1 419	65 218	0		0	65 218
BELGIQUE	54		54	0		0	54
TOTAL	260 414	1 776	262 190	7 692	0	7 692	254 498

(1) 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 2021, 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 38 m€ et est comptabilisée dans le poste "Autres passifs courants ».

Au 31 août 2021, 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**

	28/02/2021	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31/08/2021
Valeurs brutes							
- Logiciels	42 007	445	38	844	25	22	43 331
- Marques (1)	45 846						45 846
- Autres	5 138						5 138
- Immo en cours	131			474		(20)	585
TOTAL	93 122	445	38	1 318	25	2	94 900
Amort/provisions							
- Logiciels	36 782		25	1 006	25		37 788
- Marques	4 680						4 680
- Autres	4 847			213			5 060
- Immo en cours	0						0
TOTAL	46 309	0	25	1 219	25	0	47 528
VALEUR NETTE	46 813	445	13	99	0	2	47 372

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

NOTE 7 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	28/02/2021	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31/08/2021
Valeurs brutes							
Terrains	66 285	1 007	102	1 140	14	75	68 595
Constructions	1 012 902	6 589	2 481	12 333	2 533	16 471	1 048 243
Installations techniques – matériels et outillages	1 411 561	11 768	2 180	29 408	6 952	30 026	1 477 991
Autres immo corporelles	144 596	479	281	9 969	6 705	1 053	149 673
Immo en cours	56 641		119	32 771	324	(43 000)	46 207
Avances et acomptes	11 833		66	11 995		(4 746)	19 148
TOTAL	2 703 818	19 843	5 229	97 616	16 528	(121)	2 809 857
Amortissements							
Terrains – Aménagements	25 359	11	1	1 121	14		26 478
Constructions	581 130	953	697	23 264	1 368		604 676
Installations techniques – matériels et outillages	996 286	2 115	1 144	56 770	6 612	173	1 049 876
Autres immo corporelles	104 053	272	138	9 928	6 073	(173)	108 145
Immo en cours	197						197
TOTAL	1 707 025	3 351	1 980	91 083	14 067	0	1 789 372
VALEUR NETTE	996 793	16 492	3 249	6 533	2 461	(121)	1 020 485



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

	28/02/2021	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31/08/2021
Valeurs brutes							
Terrains	2 632						2 632
Constructions	84 242	264	52	860	2 207		83 211
Matériels industriels	17 385	874		944	1 559	(43)	17 601
Autres immo corporelles	25 821	121	119	3 410	2 995	(78)	26 398
TOTAL	130 080	1 259	171	5 214	6 761	(121)	129 842
Amortissements							
Terrains	18						18
Constructions	70 058	51	25	1 540	858		70 816
Matériels industriels	12 403	566	0	1 336	1 487	(39)	12 779
Autres immo corporelles	14 232	71	54	3 413	2 688	(159)	14 923
TOTAL	96 711	688	79	6 289	5 033	(198)	98 536
VALEUR NETTE	33 369	571	92	(1 075)	1 728	77	31 306

NOTE 8 – INVESTISSEMENTS FINANCIERS

8.1. Titres non consolidés

Le groupe détient des participations non consolidées pour un montant de 860 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

	28/02/2021	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31/08/2021
Goodwill		252	(95)		157
Quote part des capitaux propres	12 493			521	11 622
TOTAL	12 745	(445)	-	521	11 779

8.3. Autres actifs financiers

	28/02/2021	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Autres Mouvements	31/08/2021
Valeurs brutes							
Prêts	15 635	98		3 310	2 737		16 306
Placements financiers	0						0
Autres	5 358	2		1 587	1 116		5 831
TOTAL	20 993	100	0	4 897	3 853	0	22 137
Dépréciation							
Prêts	186			5	14		177
Autres	2 595				1		2 594
TOTAL	2 781	0	0	5	15	0	2 771
VALEUR NETTE	18 212	100	0	4 892	3 838	0	19 366

NOTE 9 – STOCKS

Tableau des stocks

	31/08/2021	28/02/2021
Valeurs brutes		
Matières premières	113 995	102 419
Pièces détachées	32 965	31 673
Prod. Intermédiaires et finis	243 425	218 335
Marchandises	5 672	11 759
En cours de production	9 742	7 320
TOTAL	405 799	371 506
Dépréciation		
Matières premières	1 409	1 845
Pièces détachées	6 882	5 886
Prod.intermédiaires et finis	32 523	28 234
Marchandises	71	77
En cours de production	36	36
TOTAL	40 921	36 078
VALEUR NETTE	364 878	335 428

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				860	860
Autres actifs financiers			19 366		19 366
Créances clients			582 156		582 156
Autres actifs courants			98 144		98 144
Actifs courants de gestion de trésorerie				336 753	336 753
Trésorerie et équivalents	252 922				252 922
TOTAL	252 922	0	699 666	337 613	1 290 201

NOTE 11 – TRÉSORERIE ET ACTIFS COURANTS DE GESTION DE TRÉSORERIE

- 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 :

	31/08/2021	28/02/2021
Valeurs mobilières de placement	85 019	110 893
Disponibilités	167 903	134 933
Trésorerie Actif	252 922	245 826
Concours bancaires courants	99 106	77 505
Trésorerie Nette	153 816	168 321

NOTE 12- CAPITAUX PROPRES

12.1. Capital social

- Le capital social est composé de 17 222 790 actions de 0,40 euro chacune.
- Le nombre d'actions a augmenté de 88 319 actions au cours de l'exercice.

	28/02/2021	Augmentation de capital	Division du nominal de l'action	31/08/2021
Nombre d'actions	17 134 471	88 319		17 222 790
Montant du capital social	6 854	35		6 889

- Le montant des dividendes par action ordinaire distribués au cours de l'exercice est de 1,80 €. Il n'y a pas d'action à dividende prioritaire.

12.2. Actions propres

- L'assemblée générale ordinaire du 19 août 2021 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 2021	52 615	5 473
Acquisitions dans le cadre du contrat de rachat d'actions		
Cessions		
Au 31 août 2021	52 615	5 473

- (1) Les titres d'autocontrôle ont été portés en diminution des capitaux propres consolidés pour un montant de 5 473 K€. Au 31 Août 2021, la société détient en autocontrôle 0,31% du capital social.

NOTE 13 – PROVISIONS ET PASSIFS EVENTUELS

	28/02/2021	Entrée de périmètre	Ecart de conversion	Dotation	Rep. utilisée	Rep. non utilisée	Reclass	31/08/2021
Passifs courants								
Risques commerciaux	7 730		4	3 668	120	2 435	-174	8 673
Risques sociaux	2 950		52	2 113	732	150	174	4 407
Impôts et taxes	2 740			19	40			2 719
Risques divers	20 485		-41	2 126	18 750	20		3 800
Total	33 905	0	15	7 926	19 642	2 605	0	19 599

NOTE 14 – AVANTAGES AU PERSONNEL

	28/02/2021	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Ecart actuariels	Dotation	Rep. utilisée	Reclass	31/08/2021
Passifs non courants								
Avantages du personnel	51 351	2 256	12	931	1 648	1 772		54 426
Total	51 351	2 256	12	931	1 648	1 772	0	54 426

▪ Les écarts actuariels concernant les indemnités de départ en retraites sont comptabilisés par les réserves consolidées pour 0,9 M€ sur le 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 2021.

15.1. Analyse par catégories

	31/08/2021	28/02/2021
Obligation et Emprunt et dettes financières auprès des établissements de crédits	229 980	245 349
Emprunt et dettes financières liés aux contrats de location financement	26 145	27 667
Emprunt et dettes diverses	117 742	114 584
TOTAL	373 867	387 600

15.2. Analyse par échéance

	31/08/2021	28/02/2021
Moins de 1 an	185 771	188 580
Entre 1 et 5 ans	163 510	192 728
Plus de 5 ans	24 586	6 292
TOTAL	373 867	387 600

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
31/08/2021	1 119 376	674 933	430 093	171 699	2 396 101
31/08/2020	1 080 134	511 912	364 404	165 372	2 121 822

16.2. Secteurs d'activité

	VOLAILLE		TRAITEUR		INTERNATIONAL		ELIMINATION		TOTAL	
	31/08/2021	31/08/2020	31/08/2021	31/08/2020	31/08/2021	31/08/2020	31/08/2021	31/08/2020	31/08/2021	31/08/2020
Ventes externes	1 816 970	1 640 602	350 240	289 609	228 891	191 611	-	-	2 396 101	2 121 822
Ventes à d'autres secteurs intragroupe	25 574	22 750	1 979	1 917	6 344	6 264	- 33 897	- 30 931	-	-
Ventes des secteurs	1 842 544	1 663 352	352 219	291 526	235 235	197 875	- 33 897	- 30 931	2 396 101	2 121 822
Résultat opérationnel courant	78 590	74 601	19 199	9 509	5 311	5 573	-	-	103 100	89 683
Charge (-) ou produit d'impôt	- 19 161	- 19 133	- 3 875	- 1 864	- 429	- 508	-	-	- 23 465	- 21 505
Actifs sectoriels	2 215 301	2 058 435	392 840	364 695	447 905	392 406	-	-	3 056 046	2 815 536
Passifs sectoriels (hors fonds propres)	795 858	720 415	322 965	316 781	350 782	332 559	-	-	1 469 605	1 369 755
Dotations amortissements et provisions	70 677	61 898	14 208	12 425	10 243	9 641	-	-	95 128	83 964
Investissements	69 239	63 581	15 437	11 672	14 259	10 247	-	-	98 935	85 500
Effectifs	16 371	15 507	3 262	3 225	3 805	3 867	-	-	23 438	22 599

NOTE 17 – EFFECTIFS

	31/08/2021	31/08/2020
Ouvriers	17 987	17 449
Employés	2 204	2 110
Agents maîtrise	2 246	2 076
Cadres	1001	964
Effectif moyen (1) (2)	23 438	22 599

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

(2) Dont effectif à l'étranger = 3 805

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 2021 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

	31/08/2021	31/08/2020
Coût ou produit de l'endettement financier net		
. Revenus des placements et VMP	1 188	893
. Différence de change	941	231
. Intérêts et charges financières	(834)	(1 333)
	1 295	(209)
Autres produits et charges financiers		
. Dotation et reprise dépréciation financière	82	2 165
. Autres produits financiers	257	469
. Autres charges financières	(91)	(2 855)
	248	(221)
Résultat financier	1 543	(430)

NOTE 20 – VARIATION BFR

	28/02/2021	Entrée de périmètre	Ecart de change	Variation BFR	Autres mouvements	31/08/2021
Variation des stocks y compris actifs biologiques	384 980	7 293	1 337	30 319		423 929
Variation des créances	666 836	6 456	1 027	6 056	-75	680 300
Variation des dettes	-793 182	-12 557	-1 132	-37 087	202	-843 756
			Total	-712		

NOTE 21 – EVENEMENTS POSTERIEURS ET PERSPECTIVES

➤ Implantation au Royaume-Uni

Dans le cadre de son développement à l'international, le Groupe LDC a réalisé l'acquisition de la Société CAPESTONE implantée au Pays de Galles, via une prise de participation majoritaire de 75%. LDC prend ainsi position sur le marché britannique de la volaille plein air et bio. Sur ce marché où la demande en origine UK a fortement progressé après le Brexit, Capestone est un acteur historique détenant 7% environ des parts de ce marché et jouissant d'une image de marque associant authenticité et qualité. En plus d'une présence forte en grande distribution (70% du chiffre d'affaires), la société Capestone fournit aussi des acteurs du commerce en ligne et le baby-food. La société dispose également d'une activité festive importante avec des dindes de Noël plein air et bio renforçant son positionnement haut de gamme.

En 2020, la société a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 32 M€ (£27,9m) avec une marge d'Ebitda représentant 10% de ses ventes.

Sur ce marché local des volailles élevées en plein air, le Groupe LDC sera en mesure d'apporter son savoir-faire en matière de volailles haut de gamme.

La Société est intégrée dans le périmètre de consolidation du Groupe depuis le 1er octobre.

➤ Perspectives

Après un premier semestre encourageant et marqué par la reprise des ventes en restauration hors domicile, nous restons vigilants sur le niveau des activités et résultats sur la deuxième partie de notre exercice 2021-2022.

D'une part, nous subissons des hausses importantes selon la nature des charges (matières premières, énergie, emballages, transport, etc) et ce, dans tous nos pôles. D'autre part et compte tenu d'un environnement inflationniste, nous nous interrogeons sur l'évolution de la consommation et plus particulièrement pendant la période des fêtes de fin d'année importantes pour le Groupe.

Pour autant nos priorités restent les revalorisations tarifaires à passer dans tous les pôles, l'intégration des ex-sites Ronsard et le retour à l'équilibre du site de Bignan.

Les résultats à l'International doivent s'améliorer avec un 2ème semestre plus contributif. Notre Pôle Traiteur doit pouvoir confirmer des performances solides malgré une hausse des matières attendue sur le second semestre.

Tout cela sera bien entendu conditionné à la réussite des fêtes de fin d'année et aux revalorisations tarifaires dès le mois de janvier.



LAMBERT DODARD CHANCEREUL

Rapport Financier Semestriel au 31 août 2021

D. – Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

LDC S.A.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 31 août 2021

Période du 1er mars 2021 au 31 août 2021

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 1er mars 2021 au 31 août 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ; la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

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.

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 26 novembre 2021

KPMG S.A.

Audrey Cour
Associée

ERNST & YOUNG ET AUTRES

Guillaume Ronco
Associé

