



Sablé-sur-Sarthe, le 22 novembre 2023

## Des résultats semestriels en progression portés par le retour à des conditions d'activité plus normales

Croissance solide au 1<sup>er</sup> semestre, retour progressif des volumes  
 Résultat opérationnel courant de 193,4 M€

## Une bonne visibilité pour le second semestre

Montée en puissance des efforts promotionnels  
 Poursuite de la stratégie volontaire d'acquisition : deux opérations en cours

Sablé-sur-Sarthe - Le Groupe LDC (FR0013204336 – LOUP) publie ses résultats du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2023-2024.

Comptes consolidés (Normes IFRS)

En M€	S1 2023-2024	S1 2022-2023
Tonnages (Kt)	524,9	535,1
Chiffre d'affaires	3 022,3	2 735,5
EBITDA <sup>1</sup>	290,7	240,1
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	9,6%	8,8%
Résultat opérationnel courant	193,4	120,9
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	6,4%	4,4%
Résultat opérationnel	193,4	120,9
Résultat financier	6,3	0,2
Résultat net part du Groupe	153,2	93,9
Capacité d'autofinancement <sup>(2)</sup>	255,7	194,3

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Directoire du 15 novembre 2023 et examinés par le Conseil de Surveillance du 16 novembre 2023. Ces comptes ont été audités et les rapports de certification sont en cours d'établissement.

Sur la période de mars 2023 à fin août 2023, les ventes du Groupe ont progressé de 10,5% (+8,2% à périmètre identique<sup>3</sup> et taux de change constant) à 3 022,3 M€ contre 2 735,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2022-2023. Le résultat opérationnel courant s'élève à 193,4 M€ et le résultat net ressort à 153,2 M€.

Les bonnes performances du semestre doivent être appréciées au regard du contexte inédit de la filière volaille. Après une année 2022 exceptionnelle marquée par la hausse sans précédent des matières premières, l'inflation des charges opérationnelles et l'impact de l'influenza aviaire, le Groupe a profité d'une base de comparaison particulièrement favorable avec le retour à des conditions d'activité plus normales. Cette situation se traduit dans les résultats enregistrés au premier semestre. Sur la période, les volumes disponibles (sortie de l'Influenza aviaire) ont toutefois été insuffisants pour permettre au Groupe de relancer les promotions à leur niveau d'avant crise. Ces efforts de prix au bénéfice des clients et des consommateurs seront pleinement effectifs à compter du second semestre.

Au-delà de l'amélioration générale des conditions d'activité sur le pôle volaille France, les performances de la période ont également bénéficié de la dynamique toujours solide à l'international et des revalorisations tarifaires passées en fin d'exercice 2022-2023 dans le Traiteur.

### **Retour progressif des volumes commercialisés**

**Hors amont**, les ventes semestrielles du pôle volaille (intégrant la contribution de la Société Savic-Freslon acquise au 1<sup>er</sup> mai) sont en hausse de 6,2% en valeur à 1 946,0 M€ contre 1 832,6 M€ (+5,7% à périmètre identique).

Sur les 6 premiers mois, les tonnages commercialisés sont en repli de 2,9% (-3,3% à périmètre identique). La tendance est toutefois plus favorable au 2<sup>ème</sup> trimestre en lien avec la sortie progressive de l'Influenza Aviaire (+0,6%). Associée à la détente du prix des matières premières agricoles, le Groupe a, conformément à ses engagements, entrepris une démarche de baisse de ses prix de vente selon la législation en vigueur (EGALIM) et relancé ses opérations promotionnelles.

**En intégrant le pôle amont**, les ventes semestrielles du pôle Volaille France s'élèvent à 2 210,5 M€ contre 2 026,5 M€, en progression de 9,1% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2022-2023. Cette croissance intègre le changement de dimension du pôle Amont qui bénéficie en particulier des contributions dans l'œuf de la marque Matines acquise fin 2022 et d'Ovoteam acquise en avril 2023 pour un chiffre d'affaires additionnel de l'ordre de 50 M€ sur la période.

**A l'international**, les ventes du 1<sup>er</sup> semestre (janvier à juin) progressent de 14,7% (+15% à taux de change constant) à 386,5 M€ contre 336,9 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2022-2023, intégrant l'effet des revalorisations tarifaires obtenues au cours de l'exercice précédent. Les tonnages vendus sont stables (-0,2%) avec une légère croissance au 2<sup>ème</sup> trimestre (+0,4%).

Sur le semestre, le chiffre d'affaires du pôle **Traiteur** est en croissance de 14,4% à 425,3 M€ contre 371,9 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2022-2023. Cette progression s'explique principalement par les revalorisations tarifaires obtenues sur la fin de l'exercice 2022-2023 et depuis le début de l'exercice en cours. Les volumes ressortent en légère hausse de 0,7%. Les bonnes ventes dans les pizzas, les plats cuisinés et produits à marques ont permis de soutenir les volumes.

## **Progression du résultat opérationnel courant**

Les performances industrielles soutenues par une politique d'investissement constante, ainsi que la dynamique commerciale du semestre associée aux revalorisations tarifaires enregistrées sur 2022-2023 permettent de compenser le niveau général toujours élevé de certaines charges opérationnelles (salaires, énergies, emballages, maintenance...) et d'afficher une solide profitabilité.

Ces éléments se traduisent mécaniquement dans les résultats. L'EBITDA à fin août 2023 ressort à 290,7 M€ contre 240,1 M€ en progression de 21%. Après comptabilisation des dotations et amortissements et autres dépréciations, le résultat opérationnel courant s'établit à 193,4 M€ contre 120,9 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2022-2023. Il représente 6,4% du chiffre d'affaires contre 4,4% au 31 août de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel courant du pôle **Volaille France** (incluant l'Amont) s'élève à 155,6 M€ contre 103,6 M€, une progression qui n'intègre pas encore le coût des opérations promotionnelles à venir. Cette hausse du résultat s'explique notamment par les performances du pôle Amont qui affiche un résultat opérationnel courant de 27,4 M€ contre 5,2 M€ après l'intégration des dernières acquisitions.

Sur le pôle **International**, l'excellente dynamique engagée au cours de l'exercice précédent se maintient. Les spécialités dont le canard, les produits élaborés ou encore le poulet plein-air qui caractérisent l'offre de LDC sont fortement plébiscités par les consommateurs sur les marchés domestiques (Pologne, Hongrie, Royaume-Uni et Belgique). Cette appréciation du mix-produits à la faveur des articles à valeur ajoutée illustre le modèle d'affaires du Groupe qui se traduit une fois encore dans ses résultats. Le résultat opérationnel courant ressort à 29,4 M€ contre 19,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2022-2023.

Dans le **Traiteur**, les revalorisations tarifaires intervenues en toute fin d'exercice dernier ont permis au Groupe de renouer avec un résultat opérationnel courant positif à 8,4 M€ correspondant à un taux de marge de 2,0% du chiffre d'affaires. Au regard du niveau toujours élevé des charges opérationnelles courantes, des revalorisations tarifaires seront à nouveau nécessaires pour permettre au pôle de retrouver ses standards de rentabilité.

Après prise en compte du résultat financier et de l'impôt sur les sociétés, Le résultat net ressort à 153,2 M€ contre 93,9 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2022-2023.

## **Une situation bilancielle solide et une génération de cash-flow en hausse**

Pour la première fois, les capitaux propres dépassent les 2 milliards d'euros à 2 020,5 M€ contre 1 884,9 M€ au 28 février 2023. La capacité d'autofinancement progresse de 31,6% à 255,7 M€. La trésorerie nette s'élève à 396,7 M€ contre 380,6 M€ au 28 février 2023. Le free cash-flow<sup>4</sup> est positif à hauteur de 68 M€ intégrant 122,6 M€ d'investissements industriels au service des conditions de travail, de la compétitivité de la filière, des marques et de l'innovation.

Sur le volet des investissements, le Groupe rappelle qu'il a mis en place un plan industriel additionnel d'environ 200 M€ sur 4 ans visant à répondre à la hausse de la demande de volaille Origine France. Au total, l'enveloppe d'investissement du Groupe s'élèvera à 290 M€ sur l'exercice (hors croissance externe).

## **Bonne visibilité sur le 2<sup>nd</sup> semestre malgré des charges opérationnelles toujours élevées**

Alors que la volaille reste plébiscitée par le consommateur, le Groupe entend poursuivre sa stratégie de conquête avec toujours plus d'innovations et la défense des labels et des spécialités de volaille pour développer la création de valeur à destination des éleveurs, des clients et des consommateurs.

Pour soutenir la consommation de volaille locale, en plus de la baisse des prix déjà engagée de l'ordre de 6 à 7% selon les réseaux de distribution, le Groupe prévoit d'intensifier ses efforts de communication tant en France qu'à l'International ainsi que sur le Traiteur. Cette démarche volontaire doit contribuer à la réussite des fêtes de fin d'année, moment clé de l'exercice pour LDC.

### **Entrée en négociation exclusive en vue de l'acquisition de la Société Indykpol, le leader de la dinde en Pologne**

Afin de renforcer ses activités en Pologne, le Groupe a annoncé l'entrée en négociations exclusives avec la société Rolmex pour l'acquisition de la société Indykpol. L'entreprise a réalisé en 2022 un chiffre d'affaires consolidé de 228 M€ dont plus de 60% réalisé sur le marché domestique avec plus de 1 100 collaborateurs.

Dans le prolongement de sa stratégie d'expansion à l'international, cette nouvelle acquisition viendrait consolider une présence déjà solide du groupe LDC via ses filiales du groupe Drosed sur le marché de la volaille en Pologne, permettant d'enrichir la gamme avec des produits frais, de la charcuterie et des produits élaborés à base de dinde.

L'objectif est de finaliser cette opération au cours du premier semestre 2024 sous réserve de l'obtention préalable de l'accord de l'Autorité de la concurrence européenne.

### **Entrée en négociation exclusive en vue de l'acquisition de l'usine Les Délices de Saint Léonard du Groupe Agromousquetaires**

Sur le pôle Traiteur et dans le prolongement des ambitions 2027 visant notamment à consolider son offre sur les familles de produits actuelle, LDC a aussi annoncé l'entrée en négociation exclusive avec le Groupe Agromousquetaires en vue de l'acquisition de l'usine Les Délices de Saint Léonard. Cette usine située à Theix dans le Morbihan est spécialisée dans l'activité de sandwiches, pizzas, crêpes, quiches et tartes fraîches et surgelées. Elle réalise un chiffre d'affaires d'un peu moins de 50 M€ et emploie 265 collaborateurs. L'objectif est de finaliser cette opération d'ici à fin décembre 2023.

### **Révision à la hausse des objectifs 2023-2024**

Le chiffre d'affaires 2023-2024 devrait dépasser les 6 milliards d'euros, conformément à l'objectif fixé. En termes de résultats, le Groupe révisé son objectif initial à la hausse avec désormais un résultat opérationnel courant attendu supérieur à 350 M€ à comparer aux 300 M€ réalisés sur l'exercice précédent.

### **Confirmation du plan stratégique à 5 ans**

Au-delà de l'exercice en cours, LDC réaffirme sa confiance et confirme l'ensemble des objectifs fixés dans le cadre de son plan stratégique : franchir le cap des 7 milliards d'euros de chiffre d'affaires sur l'exercice 2026-2027. L'objectif d'EBITDA fixé à près de 560 M€ d'EBITDA sur l'exercice 2026-2027 est également confirmé.

<sup>1</sup> : EBITDA : 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 générés par l'activité – flux de trésorerie liées aux investissements

Le Groupe rappelle que l'information détaillée figure sur son site internet, dans la présentation investisseurs

## Prochain rendez-vous :

### Publication du chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2023-2024

Le 4 janvier 2024 après Bourse

## CONTACTS

---



### **Laurent Rimbault**

Directeur Administratif et Financier

02 43 62 70 00

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

### **Stéphane Ruiz / Benjamin Lehari**

Directeur Associé / Consultant

01 56 88 11 11

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

Presse

### **Jennifer Jullia**

01 56 88 11 19

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

Investisseurs

### **Lsorg@actifin.fr**

01 56 88 11 11

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