



Sablé-sur-Sarthe, le 23 novembre 2022

Résultats semestriels 2022-2023

Croissance solide et maintien de la marge opérationnelle dans un contexte sans précédent

Objectifs 2022-2023 :

Chiffre d'affaires de 5,8 Md€, taux de marge opérationnelle d'au moins 4,5%

Sablé-sur-Sarthe - Le Groupe LDC (FR0013204336 – LOUP) publie ses résultats du 1^{er} semestre de l'exercice 2022-2023.

Comptes consolidés (Normes IFRS)

En M€	S1 2022-2023	S1 2021-2022
Tonnages (Kt)	535,1	553,1
Chiffre d'affaires	2 735,5	2 396,1
Excédent brut d'exploitation ¹	240,1	198,3
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	8,8%	8,3%
Résultat opérationnel courant	120,9	103,1
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	4,4%	4,3%
Résultat opérationnel	120,9	103,1
Résultat financier	0,2	1,5
Résultat net part du Groupe	93,9	80,1
Capacité d'autofinancement ²	194,3	155,5

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Directoire du 16 novembre 2022 et examinés par le Conseil de Surveillance du 17 novembre 2022. Ces comptes ont été audités et les rapports de certification sont en cours d'établissement.

Malgré le contexte marqué par les hausses de prix sur les matières premières, l'inflation persistante sur les autres coûts (énergie, emballages, ...) et l'épisode d'influenza aviaire, le Groupe a, une fois encore, démontré sa résilience au cours du semestre.

Le Groupe a ainsi pu bénéficier des revalorisations tarifaires dans la volaille en France comme à l'International, permettant de compenser les conséquences de cette situation sans précédent. Elles ont également constitué un signe fort d'engagement des clients du Groupe en faveur de la filière et de la défense de l'origine française de la viande de volaille.

Au-delà de ces revalorisations, la bonne résistance du semestre a été portée par l'agilité et les performances industrielles de l'ensemble des sites du pôle volaille. Face à l'épisode d'influenza aviaire, le plan d'entraide intersites Volaille et Amont a ainsi permis de préserver un niveau d'activité satisfaisant.

Dans ce contexte, les ventes du semestre (mars à août) s'élèvent à 2 735,5 M€ contre 2 396,1 M€ au 1^{er} semestre 2021-2022 en croissance solide de 14,2% (+13,2% à périmètre identique et taux de change constant). Les volumes commercialisés s'inscrivent en recul de 3,3% et de 4,2% à périmètre identique³.

Volaille France : une croissance portée par les revalorisations et l'agilité industrielle du Groupe

Les ventes semestrielles du pôle volaille hors amont enregistrent une progression de 11,4% en valeur à 1 832,6 M€ contre 1 645,3 M€ avec des volumes en baisse de 5,5%. A périmètre identique, le chiffre d'affaires est en progression de 10,5% et les tonnages commercialisés en repli de 6,4%. En intégrant l'amont, le pôle Volaille France affiche un chiffre d'affaires de 2 026,6 M€ en progression de 11,5% et de 10,7% à périmètre identique.

Au-delà des hausses tarifaires, cette hausse des ventes en valeur sur tous les canaux de distribution a bénéficié de l'appréciation du mix-produit, de la vente de l'ensemble des découpes, d'une bonne gestion des stocks et de la réduction des promotions dans un contexte de pénurie et de consommation toujours solide.

Le semestre a également été marqué par l'accélération de la stratégie de développement du Groupe sur ses activités œufs avec la réalisation de deux acquisitions (Matines et son fonds de commerce et Ovoteam⁴ avec ses outils industriels). Avec ces deux opérations, les activités œufs du Groupe dépasseront les 250 M€ de chiffre d'affaires en année pleine.

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

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2022 (janvier à juin) ressort en forte hausse de 47,2% (+50,9% à taux de change constant) à 336,9 M€ contre 228,9 M€ au 1^{er} semestre 2021-2022. Les volumes commercialisés augmentent de 5,9%. A périmètre identique et taux de change constants, le chiffre d'affaires progresse de 43,1% à 327,6 M€ et les volumes de 4,0%.

Ces bonnes performances s'expliquent par :

- Les revalorisations tarifaires significatives obtenues au cours de l'exercice précédent et depuis le 1^{er} janvier 2022 sur l'ensemble des familles commercialisées dans les pays d'implantation (Pologne, Hongrie, Belgique, Royaume-Uni) ;
- Un bon niveau de croissance organique sur les marchés domestiques, grâce en particulier à la contribution accrue des produits élaborés et à une productivité industrielle en amélioration portée par les investissements importants réalisés ;

- L'intégration de la Société Capestone au Pays de Galles acquise en octobre 2021.

Ces leviers participent également à la forte progression des résultats du semestre.

Traiteur : des revalorisations encore insuffisantes

Le chiffre d'affaires du pôle Traiteur affiche une hausse de 6,2% à 371,9 M€ avec des volumes en repli de 2,8%. Cette progression est portée par l'appréciation du mix-produits sur le snacking et les plats cuisinés et la bonne performance du surgelé tirée par la marque Marie reconnue par les consommateurs pour ses engagements et la qualité de ses produits. Cette performance de l'activité ne se retrouve pas dans les résultats du semestre en raison de revalorisations tarifaires insuffisantes pour compenser les hausses des matières premières alimentaires et des principaux postes de charges opérationnelles.

Maintien du taux de marge opérationnelle

Les revalorisations tarifaires obtenues ainsi que les performances industrielles et commerciales ont permis au Groupe de soutenir la filière et de défendre ses résultats.

L'excédent brut d'exploitation représente 240,1 M€ contre 198,3 M€ au 1^{er} semestre de l'exercice précédent, en hausse de 21%. Il représente 8,8% du chiffre d'affaires de la période contre 8,3% à période comparable. Le résultat opérationnel courant s'élève à 120,9 M€ (4,4% du chiffre d'affaires contre 4,3% sur la même période de l'exercice précédent).

L'évolution du résultat opérationnel par pôle s'analyse de la façon suivante :

- > Le résultat opérationnel courant du pôle **Volaille** intégrant l'amont, ressort à 103,6 M€ (5,1% du chiffre d'affaires contre 4,3% sur la même période de l'an passé). Cette progression a été réalisée dans un contexte de hausse des matières premières (céréales, protéines) de l'ordre de 35% depuis un an et de hausse généralisée des autres charges opérationnelles ;
- > Sur le pôle **International**, le résultat opérationnel courant du pôle s'élève à 19,4 M€ contre 5,3 M€ au 1^{er} semestre 2021-2022 ;
- > Enfin, sur le **Traiteur**, comme évoqué, en dépit des bonnes performances industrielles et commerciales sur les familles les plus contributives et produits à marques, le résultat opérationnel ressort négatif à hauteur de (2,1) M€ illustrant la nécessité de passer rapidement de nouvelles hausses tarifaires.

Après prise en compte du résultat financier et de la charge d'impôts, le résultat net part du Groupe est en progression à 93,9 M€ contre 80,1 M€ à période comparable.

Forte progression du free cash-flow⁵

Les capitaux propres s'élèvent à 1 767,5 M€ contre 1 707 M€ au 28 février 2022. La capacité d'autofinancement progresse de 25% à 194,3 M€ contre 155,5 M€ et la génération de free cash-flow est en forte hausse malgré la progression des investissements industriels (105 M€ contre 99 M€). La trésorerie nette⁶ s'élève à 202 M€. La bonne tenue de ces éléments financiers illustre à nouveau la résilience du modèle économique du Groupe et sa capacité à poursuivre sereinement sa stratégie, en particulier en matière de croissance externe.

Bonne visibilité sur le 2nd semestre

En dépit du contexte inflationniste persistant, le Groupe dispose d'une bonne visibilité sur le 2nd semestre de son exercice, intégrant l'ensemble des hausses de charges attendues sur la période. Le

Groupe reste toutefois vigilant quant à la situation sanitaire pour l'instant maîtrisée et à l'évolution de la consommation à l'approche des fêtes de Noël.

Compte tenu de cette bonne visibilité, le Groupe a l'ambition de franchir le cap des 5,8 milliards d'euros de chiffre d'affaires associé à un taux de marge opérationnelle courant d'au moins 4,5%. L'atteinte de ces objectifs sera également conditionnée par l'obtention de hausses tarifaires indispensables dans le **Traiteur**.

2023-2024 : prêt à relever le défi des hausses de l'énergie

Pour l'exercice 2023-2024, le Groupe est déjà en ordre de marche pour faire face à l'inflation des coûts de l'énergie et des autres charges opérationnelles sur tous ses pôles et l'ensemble de la filière volaille (covois, usines d'aliments et éleveurs). Dans cette perspective, de nouvelles revalorisations tarifaires sont déjà en discussion avec l'ensemble des clients à hauteur de 10% en moyenne pour la volaille en France et de plus de 15% dans le traiteur.

Au-delà de ces hausses de prix, le Groupe restera pleinement focalisé sur la performance industrielle, les économies d'énergie, l'innovation et l'intégration de nouveaux talents.

Confirmation des objectifs du plan stratégique 2022-2027

A moyen terme, LDC 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 à 5 ans. Cette nouvelle dimension doit s'accompagner d'une progression de la rentabilité avec un objectif de près de 560 M€ d'EBITDA sur l'exercice 2026-2027, en progression de 40% par rapport à 2021-2022.

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 : *Sous réserve de l'approbation de l'Autorité de la Concurrence*

⁵ : *Free cash-flow : Flux de trésorerie dégagés par l'activité – les investissements*

⁶ : *Trésorerie nette : Disponibilités – dettes financières (court et long terme)*

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

Prochain rendez-vous :

Publication du chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2022-2023

Le 4 janvier 2023 après Bourse

CONTACTS

ACTIFIN.

Laurent Raimbault

Directeur Administratif et Financier

02 43 62 70 00

Laurent.raimbault@ldc.fr

Stéphane Ruiz / Benjamin Lehari

Directeur Associé / Consultant

01 56 88 11 11

sruiz@actifin.fr / blehari@actifin.fr

Presse

Jennifer Jullia

01 56 88 11 19

jjullia@actifin.fr

Investisseurs

Sébastien Berret

01 56 88 11 17

sberret@actifin.fr