



# 2024-2025

## RAPPORT FINANCIER

### SEMESTRIEL

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2024-2025

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 31 août 2024, 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)

## 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 20 novembre 2024  
**Philippe GELIN**  
Président du Directoire

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2024-2025

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, Marie, Poule et Toque. 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 2024, le Groupe emploie sous contrat plus de 25 767 collaborateurs. Les comptes semestriels au 31 août 2024 ont été arrêtés par le Directoire du 20 novembre 2024 et examinés par le Conseil de Surveillance en date du 21 novembre 2024.

## MÉTHODES COMPTABLES

Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires au 31 août 2024 sont identiques à ceux appliqués au 29 février 2024. Les nouvelles normes et amendements à des normes existantes d'application obligatoire au 1er mars 2024 n'ont pas eu d'incidence sur la préparation des états financiers pour l'exercice clos le 31 août 2024. 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 2024.

## ACTIVITÉS ET RÉSULTATS SEMESTRIELS

Le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2024-2025 matérialise les effets de la stratégie volontaire de reconquête des volumes après une année exceptionnelle marquée par la sortie de crise de l'influenza aviaire et des effets prix favorables. Ce retour à la normale se caractérise ainsi par une hausse des volumes vendus associée à une baisse des ventes en valeur en lien avec la baisse des matières premières agricoles.

Sur le premier semestre, les volumes commercialisés par le Groupe ressortent en hausse de 4,9% et les ventes en valeur sont en évolution de -1,2%. A périmètre identique et taux de change constants, les volumes vendus progressent de 3,6% associés à un chiffre d'affaires en baisse de 3,9%.

Sur le semestre, les volumes commercialisés sur **le pôle Volaille (hors amont)** sont en hausse de 4,5% et les ventes en valeur en recul de 4,1%. Les volumes vendus bénéficient de la dynamique favorable des ventes à marques et de la bonne tenue du poulet du quotidien associées à une politique promotionnelle volontaire. Sur les familles Label, un plan de redynamisation commerciale a été engagé qui devrait permettre un retour à la croissance à compter du 2<sup>nd</sup> semestre.

**En intégrant l'amont**, les ventes du semestre s'élèvent à 2 160,0 M€ en retrait de 2,3% contre 2 210,4 M€ au premier semestre 2023-2024 avec des volumes commercialisés en hausse de 4,5%. A périmètre identique, les ventes en valeur sont en baisse de 4,0% et les volumes commercialisés sont en hausse de 4,3%.

**A l'International**, les ventes sont en baisse de 4,6% à 368,9 M€ (à taux de change constants, le chiffre d'affaires est en recul de 9,3%) en raison des ventes en retrait sur la famille canard compensées partiellement par un bon niveau d'activité sur la famille poulet. Les tonnages commercialisés ressortent en progression de 3,9%.

**Sur le Traiteur**, les ventes des six premiers mois de l'exercice progressent de 7,2% à 455,8 M€ et les tonnages vendus ressortent en hausse de 7,7%. A périmètre identique, les ventes affichent une hausse de 1,5% avec des volumes stables. L'activité de la période a pleinement bénéficié de la contribution de l'usine Les Délices de Saint-Léonard intégrée le 1<sup>er</sup> janvier 2024.

## DES RÉSULTATS EN LIGNE AVEC LES OBJECTIFS

Le succès de la stratégie de reconquête des volumes commercialisés dans un contexte de baisse des prix a permis au Groupe d'enregistrer un chiffre d'affaires en repli limité. Avec toujours un bon contrôle des charges opérationnelles, l'EBITDA du 1<sup>er</sup> semestre retrouve mécaniquement des niveaux plus normatifs correspondant à un taux de 8,6% du chiffre d'affaires, aligné avec le taux d'EBITDA du 1<sup>er</sup> semestre 2022-2023 (8,8% du chiffre d'affaires de la période). Il est à noter que ce taux d'EBITDA est d'ores et déjà supérieur aux objectifs du plan 2026-2027, dans lequel le Groupe se fixe un cap à 8%. L'EBITDA de la période s'élève à 257,1 M€ contre 290,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2023-2024.

Après comptabilisation des dotations et amortissements et autres dépréciations, le résultat opérationnel courant de la période s'établit à 151,8 M€ contre 193,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2023-2024 représentant un taux de marge opérationnelle courante de 5,1% du chiffre d'affaires, parfaitement aligné avec les objectifs de LDC pour l'exercice en cours.

Le résultat opérationnel courant du pôle **Volaille France** (incluant l'Amont) s'élève à 132,2 M€ contre 155,7 M€ faisant ressortir un taux de marge opérationnelle courante de 6,1% matérialisant la bonne performance des outils industriels. Ces bons résultats proviennent également de la performance du pôle Amont qui affiche un résultat opérationnel courant de 27,4 M€ intégrant une contribution en hausse de l'activité œufs avec l'intégration d'OVOTEAM sur l'ensemble du semestre (contre 3 mois en 2023-2024).

Sur le pôle **International**, le résultat opérationnel courant est impacté par l'évolution défavorable du prix du canard (-24,9% en valeur à taux de change constants) après deux années exceptionnelles. Malgré des volumes commercialisés globalement stables, cette évolution conjoncturelle pèse sur les résultats du pôle. Les autres familles de produits sont également en recul en valeur, en lien avec l'évolution

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2024-2025

générale des cours des matières premières agricoles. Dans ce contexte, le résultat opérationnel courant du 1er semestre 2024-2025 ressort à 9,3 M€ contre 29,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2023-2024.

Dans le **Traiteur**, les volumes supplémentaires issus de l'intégration de l'usine Les Délices de Saint-Léonard ont permis au Groupe de renforcer sa position sur les familles de produits en frais et surgelés : pizzas, snacking, quiches et tartes salées. Le résultat opérationnel courant du semestre s'établit à 10,3 M€ (2,3% du chiffre d'affaires) contre 8,4 M€ (2,0% du chiffre d'affaires) à la fin du 1er semestre 2023-2024, en progression de 22,6%.

Après prise en compte du résultat financier à 9,8 M€ contre 6,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2023-2024 et de l'impôt sur les sociétés, le résultat net part du Groupe du semestre ressort à 124,2 M€ contre 153,2 M€ à période comparable.

## UNE SITUATION FINANCIÈRE SOLIDE POUR CONSTRUIRE UN FUTUR LEADER EUROPÉEN

Les capitaux propres du Groupe s'élevaient à 2 185,8 M€ contre 2 129,7 M€ au 29 février 2024. Malgré l'accélération du rythme d'acquisitions, le Groupe maintient une situation financière solide avec une trésorerie nette de 305,0 M€ contre 480,8 M€ au 29 février 2024. Elle intègre des flux de trésorerie d'activité positifs de 180,2 M€ et une solide capacité d'autofinancement de 234,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2024-2025. Cette génération de cash associée à de nouveaux emprunts a en particulier permis de financer le plan d'acquisitions et les investissements industriels nécessaires au renforcement de la compétitivité. LDC rappelle que l'enveloppe totale d'investissement de 355 M€ pour l'ensemble de l'exercice est à plus de 80% consacrée aux capacités de production, à la productivité, à la sécurité des collaborateurs et à l'innovation.

## AGILITÉ INDUSTRIELLE ET COMMERCIALE EN FRANCE, ACCÉLÉRATION SUR LES RELAIS DE CROISSANCE, TRAITEUR ET INTERNATIONAL

La baisse du prix des matières premières et la stratégie de soutien de la consommation positionnent aujourd'hui la volaille comme la viande la plus accessible dans un contexte de tensions sur le pouvoir d'achat.

Afin d'accompagner la hausse de la consommation de volaille, **LDC** continuera à défendre les éleveurs, l'Origine France et la diversité des espèces (labels et bio, dinde, canard, pintade, coquelet, caille, pigeon, lapin) qui caractérisent la richesse du terroir français. Le Groupe entend par ailleurs renforcer ses investissements en matière d'innovation pour dynamiser le rayon Volaille en apportant toujours plus de choix et de saveurs aux consommateurs européens et à ses clients. Ces efforts s'étendront également au pôle Traiteur dont l'enjeu est, comme pour tous les pôles du Groupe, de réussir les fêtes de fin d'année.

Sur le terrain de **la croissance externe**, le Groupe accélère son programme d'acquisitions en ligne avec son plan stratégique. Avec sept acquisitions réalisées ou en cours sur l'exercice 2024-2025, ces opérations représentent un potentiel de chiffre d'affaires de plus de 640 M€ correspondant à plus de 10% du chiffre d'affaires global de **LDC**.

Sur le pôle **Volaille France**, hormis l'acquisition du **Groupe Routhiau**, encore en attente de l'Autorisation de l'Autorité de la Concurrence, LDC a procédé à l'acquisition (80% du capital) de la Société **Favid** (45 collaborateurs, chiffre d'affaires consolidé de 16 M€ sur l'exercice 2023 associé à un EBITDA de 1,5 M€) pour renforcer l'autonomie d'approvisionnement du Groupe. La Société est intégrée depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2024.

A l'**International**, après l'intégration de la Société **Indykpol**, leader de la dinde en Pologne au 1er août 2024, le Groupe a consolidé son empreinte dans le pays avec l'acquisition de l'usine **Konspol** de Nowy Sacz lui permettant de renforcer ses positions dans les panés de volaille et d'entrer sur le marché des produits traiteurs (burgers, sandwiches, tortillas et gyozas). Cet outil industriel moderne et capacitaire est intégré depuis le 1er octobre 2024. Le Groupe a également pris position en Roumanie avec l'acquisition de la Société Calibra (40 collaborateurs, chiffre d'affaires de 4 M€, intégration au 1<sup>er</sup> août 2024) dont l'objectif est de compléter l'offre locale de panés, jusqu'ici adressée par la Société **Marnevall** en Hongrie.

A l'**International** toujours, après validation de l'Autorité de la Concurrence reçue le 21 novembre, le Groupe annonce l'acquisition de la majorité du capital du **Groupe ECF (European Convenience Food)** pour une intégration à compter du 1er décembre 2024. Leader en Allemagne sur le marché des produits élaborés cuits et surgelés (à base de végétaux et de volaille) et acteur majeur de la restauration hors domicile avec ses marques VEGETA et KARL KEMPER, cette acquisition constitue une avancée stratégique sur le premier marché européen.

Le Groupe entend doubler les ventes d'**ECF** pour atteindre le chiffre d'affaires de 150 M€ à horizon 5 ans. Ce chiffre d'affaires viendra s'ajouter à l'activité déjà réalisée sur ce pays au travers des implantations françaises, polonaises et hongroises (environ 200 M€ en année pleine). Par ailleurs, avec l'appui du management local, de nouvelles opportunités de croissances externes seront étudiées avec l'ambition d'atteindre un chiffre d'affaires global de l'ordre de 500 M€ dans 5 ans.

Sur le **Traiteur** enfin, l'acquisition du **Groupe Pierre MARTINET**, l'un des leaders de la salade composée au rayon libre-service, est conditionnée par la validation de l'Autorité de la Concurrence dont la décision est attendue dans le courant du 1er semestre 2025. **LDC** rappelle que le chiffre d'affaires de la Société s'élevait à 230 M€ en 2023 associé à un EBITDA de 17 M€. Cette opération doit permettre à LDC d'être présent sur plus de 70% des familles du rayon Traiteur.

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2024-2025

## CONFIRMATION DES OBJECTIFS 2024-2025 ET DU PLAN STRATÉGIQUE 2026-2027

Après un 1<sup>er</sup> semestre satisfaisant, le Groupe est confiant dans sa capacité à atteindre ses objectifs.

**LDC** confirme son objectif visant à dépasser un chiffre d'affaires de 6,2 milliards d'euros associé à une marge opérationnelle courante d'environ 5%.

En complément des accords Egalim portant sur les matières premières agricoles, des revalorisations tarifaires seront nécessaires en 2025-2026 pour faire face à l'évolution des principales charges pesant sur les filières. Dans cette perspective, des négociations avec les clients seront engagées tout en tenant compte des contraintes de pouvoir d'achat du consommateur.

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 et réaliser un EBITDA de près de 560 M€.

# COMPTES RÉSUMÉS CONSOLIDÉS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2024-2025

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

### COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en K€)	Notes	Exercice 31/08/2024	Exercice 31/08/2023
Chiffre d'affaires net	16	2 984 659	3 022 339
Consommation de matières premières et marchandises		(1 452 430)	(1 512 915)
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>1 532 229</b>	<b>1 509 424</b>
Autres achats et charges externes		(587 603)	(580 260)
Impôts et taxes		(22 671)	(20 626)
Charges de personnel		(664 817)	(617 833)
Dotations aux amortissements	6 & 7	(112 570)	(101 699)
Dépréciations		2 035	(5 056)
Autres produits opérationnels courant		14 143	17 854
Autres charges opérationnelles courantes		(8 925)	(8 350)
<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>151 821</b>	<b>193 454</b>
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>151 821</b>	<b>193 454</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		8 787	6 519
Coût de l'endettement financier brut		(5 596)	(5 052)
<b>Coût (-)/Produit (+) de l'endettement financier net</b>		<b>3 191</b>	<b>1 467</b>
Autres produits et charges financiers		6 594	4 871
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	19	<b>9 785</b>	<b>6 338</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>		<b>161 606</b>	<b>199 792</b>
Impôts sur les sociétés		(36 289)	(44 503)
Quote part du résultat des sociétés MEE		500	(534)
<b>RÉSULTAT CONSOLIDÉ</b>		<b>125 817</b>	<b>154 755</b>
<b>RÉSULTAT PART DU GROUPE</b>		<b>124 192</b>	<b>153 192</b>
MINORITAIRES		1 624	1 563
Résultat par action (en €)		3,5	4,4
Résultat dilué par action (en €)		3,5	4,4

### ÉTAT DU RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

(en K€)	Exercice 31/08/2024	Exercice 31/08/2023
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>125 817</b>	<b>154 755</b>
Variation des écarts de conversion	(3 943)	20 897
<b>Éléments recyclables ultérieurement en résultat</b>	<b>(3 943)</b>	<b>20 897</b>
Écart actuariel des régimes à prestations définies	(408)	4 303
Impôts sur écarts actuariels	106	(1 108)
Autres		
<b>Éléments non recyclables ultérieurement en résultat</b>	<b>(302)</b>	<b>3195</b>
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>(4 245)</b>	<b>24 092</b>
<b>RÉSULTAT NET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>121 572</b>	<b>178 847</b>

# COMPTES RÉSUMÉS CONSOLIDÉS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2024-2025

## BILAN CONSOLIDÉ

### Actif

(en K€)	Notes	31/08/2024	29/02/2024
		Net	Net
<b>Actifs non courants</b>			
Goodwill	5	324 628	274 551
Autres Immobilisations incorporelles	6	47 287	47 426
Immobilisations corporelles	7	1 299 849	1 227 129
Titres non consolidés	8.1 / 10	809	811
Titres mis en équivalence	8.2	5 478	4 978
Autres actifs financiers	8.3 / 10	23 605	23 340
Impôts différés		8 365	7 276
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>1 710 021</b>	<b>1 585 511</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks	9	500 290	488 026
Actifs biologiques		80 709	66 714
Créances clients	10	678 152	718 724
Autres actifs courants	10	124 974	133 917
Actifs courants de gestion de trésorerie	10	477 381	496 758
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 / 11	385 242	406 802
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>2 246 748</b>	<b>2 310 941</b>
Actifs destinés à être cédés		0	0
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3 956 769</b>	<b>3 896 452</b>

### Passif

(en K€)	Notes	31/08/2024	29/02/2024
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital	12.1	7 054	7 054
Primes		162 566	162 566
Actions propres	12.2	(38 678)	(38 678)
Réserves consolidées		1 939 064	1 700 631
Ecart de conversion Groupe		(22 324)	(18 381)
Résultat part du Groupe		124 192	304 428
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>12</b>	<b>2 171 874</b>	<b>2 117 620</b>
Résultat des minoritaires		1 624	3 155
Réserves des minoritaires		12 333	8 918
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>2 185 831</b>	<b>2 129 693</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Provisions pour avantages au personnel	14	28 615	26 416
Impôts différés		42 564	40 276
Emprunts partie à long terme	15	255 440	171 953
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>326 619</b>	<b>238 645</b>
<b>Passifs courants</b>			
Provisions	13	41 170	43 601
Emprunts partie à court terme	15	200 762	161 881
Concours bancaires courants	11	101 301	88 929
Dettes fournisseurs		572 187	626 996
Autres passifs courants		528 899	606 707
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>1 444 319</b>	<b>1 528 114</b>
Passifs destinés à être cédés		0	0
<b>TOTAL PASSIF et CAPITAUX PROPRES</b>		<b>3 956 769</b>	<b>3 896 452</b>

# COMPTES RÉSUMÉS CONSOLIDÉS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2024-2025

## Tableau des flux de trésorerie

(en K€)	Notes	31/08/2024 (6 mois)	29/02/2024 (12 mois)	31/08/2023 (6 mois)
<b>Résultat net de l'ensemble des entreprises consolidées</b>		<b>125 817</b>	<b>307 583</b>	<b>154 755</b>
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :				
- Amortissements et provisions		111 190	206 270	109 084
- Variation des impôts différés		(869)	(1 429)	(8 485)
- Plus/moins Values de cession		(1 121)	431	(142)
- Quote part des Résultats des sociétés mises en équivalence	8.2	(499)	1 139	534
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>		<b>234 518</b>	<b>513 994</b>	<b>255 746</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	20	(54 294)	(23 262)	(48 818)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>		<b>180 224</b>	<b>490 732</b>	<b>206 928</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>				
Acquisition d'immobilisations		(151 544)	(293 475)	(141 257)
Cessions d'immobilisations		8 176	16 142	9 927
Flux liés aux entrées de périmètre		(133 634)	(35 035)	(11 232)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements</b>		<b>(277 002)</b>	<b>(312 368)</b>	<b>(142 562)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>				
Dividendes versés aux actionnaires		(66 215)	(49 355)	(49 355)
Augmentations de capital				
Émissions d'emprunts		165 500	49 278	38 978
Remboursements d'emprunts		(54 355)	(174 541)	(96 666)
Incidence des variations de capitaux propres et autres		0	(25 285)	3 744
Variation des actifs de gestion de trésorerie		19 377	30 817	(36 256)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		<b>64 307</b>	<b>(169 086)</b>	<b>(139 555)</b>
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>(32 471)</b>	<b>9 278</b>	<b>(75 189)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>11</b>	<b>317 873</b>	<b>307 249</b>	<b>307 249</b>
Incidence des variations de cours des devises		1 461	1 346	3 417
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie		(32 471)	9 278	(75 189)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>11</b>	<b>283 941</b>	<b>317 873</b>	<b>235 477</b>

# COMPTES RÉSUMÉS CONSOLIDÉS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2024-2025

## Tableau de variations des capitaux propres consolidés

(en K€)	Capital	Prime d'émissions	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Actions propres	Part du groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
<b>Situation à la clôture au 28/02/2023</b>	<b>7 054</b>	<b>162 566</b>	<b>1 535 051</b>	<b>224 708</b>	<b>(37 807)</b>	<b>(13 393)</b>	<b>1 878 179</b>	<b>6 658</b>	<b>1 884 837</b>
Résultat consolidé de l'exercice				153 192			153 192	1 563	154 755
Dividendes distribués				(48 359)			(48 359)	(996)	(49 355)
Produits et charges enregistrés directement en capitaux propres			3 423		20 898		24 321		24 321
Variations de périmètre et autres			(1 266)			3 744	2 478	3 454	5 932
Affectation du résultat N-1			176 349	(176 349)					
<b>Situation à la clôture au 31/08/2023</b>	<b>7 054</b>	<b>162 566</b>	<b>1 713 557</b>	<b>153 192</b>	<b>(16 909)</b>	<b>(9 649)</b>	<b>2 009 811</b>	<b>10 679</b>	<b>2 020 490</b>
<b>Situation à la clôture au 29/02/2024</b>	<b>7 054</b>	<b>162 566</b>	<b>1 700 631</b>	<b>304 428</b>	<b>(18 381)</b>	<b>(38 678)</b>	<b>2 117 620</b>	<b>12 073</b>	<b>2 129 693</b>
Résultat consolidé de l'exercice				124 193			124 193	1 624	125 817
Dividendes distribués			(4 047)	(60 898)			(64 945)	(1 270)	(66 215)
Produits et charges enregistrés directement en capitaux propres			(302)		(3 943)		(4 245)	4	(4 241)
Variations de périmètre et autres			(749)				(749)	1 526	777
Affectation du résultat N-1			243 530	(243 530)			0		0
<b>Situation à la clôture au 31/08/2024</b>	<b>7 054</b>	<b>162 566</b>	<b>1 939 063</b>	<b>124 193</b>	<b>(22 324)</b>	<b>(38 678)</b>	<b>2 171 874</b>	<b>13 957</b>	<b>2 185 831</b>

# COMPTES RÉSUMÉS CONSOLIDÉS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2024-2025

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés. Les montants sont exprimés en milliers d'euros sauf indication contraire.

## PRÉAMBULE

Les états financiers semestriels résumés au 31 août 2024 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 2024.

Le Directoire du 20 novembre 2024 a arrêté les états financiers intermédiaires consolidés et autorisé leur publication.

## NOTE 1 – FAITS MARQUANTS

Après les résultats exceptionnels de l'exercice 2023/2024, le premier semestre de l'exercice 2024/2025 confirme la bonne tenue de la consommation de volaille associée aux efforts promotionnels engagés par le groupe. Ces deux effets combinés, malgré les tensions persistantes sur le pouvoir d'achat, ont permis au Groupe LDC de poursuivre sa stratégie de reconquête des volumes.

### ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe LDC s'élève à 2 984,7 M€ au premier semestre 2024/2025 contre 3 022,3 M€ au premier semestre 2023/2024, en baisse de 1,2 % et ce malgré des tonnages commercialisés en augmentation de 4,9 %. Le Résultat Opérationnel Courant du Groupe s'élève à 151,8 M€ contre 193,5 M€ lors du premier semestre de l'exercice précédent.

Pour **le secteur volaille France**, le chiffre d'affaires est en baisse de 2,3 % à 2 160 M€ avec des tonnages commercialisés en hausse de 4,5 %. Cette baisse du chiffre d'affaires en valeur s'explique par la diminution des prix de vente en application de la loi Egalim. Le Résultat Opérationnel Courant du secteur volaille est en diminution et s'affiche à 132,2 M€ contre 155,7 M€ lors du premier semestre de l'exercice précédent.

À **l'international**, les ventes diminuent de 4,6 % à 368,9 M€ avec des volumes en augmentation de 4 %. La baisse des prix de vente s'explique d'une part par la saturation du marché européen du canard et d'autre part par la baisse des prix du vif du poulet. La progression des volumes s'explique par la bonne dynamique des ventes de découpe de poulet et des produits élaborés. Le Résultat Opérationnel Courant est en diminution à 9,3 M€ contre 29,4 M€ lors du premier semestre de l'exercice précédent.

Pour **le traiteur**, les ventes du semestre s'élèvent à 455,8 M€ soit une progression de 7,2 %, avec des volumes commercialisés en hausse de 7,7 %. À périmètre identique, sans la société Les Délices de Saint Léonard intégrée au 1er janvier 2024, les ventes affichent une hausse de 1,5 % avec des volumes stables. La dynamique de certaines activités comme la production de plats cuisinés et de pizzas a contribué à l'amélioration du résultat opérationnel courant qui passe de 8,4 M€ sur le premier semestre 2023/2024 à 10,3 M€ pour le premier semestre 2024/2025.

## NOTE 2 – MÉTHODES COMPTABLES

Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires au 31 août 2024 sont identiques à ceux appliquées au 29 février 2024.

Les nouvelles normes et amendements à des normes existantes d'application obligatoire au 1er mars 2024 n'ont pas eu d'incidence sur la préparation des états financiers semestriels clos le 31 août 2024.

Le Groupe n'applique pas les normes IFRS n'ayant pas encore été approuvées par l'Union Européenne à la date de clôture de la période. Les textes d'application obligatoire au 1er janvier 2024 n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes semestriels consolidés, en particulier l'amendement à IAS 12 concernant l'application de l'exemption de reconnaissance des actifs et passifs d'impôt différé rattachés aux impôts sur le résultat découlant des règles de Pilier 2. Sur la base des travaux préliminaires effectués, le Groupe n'attend pas d'impact significatif de la réforme Pilier 2.

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 2024.

# COMPTES RÉSUMÉS CONSOLIDÉS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2024-2025

## NOTE 3 – PÉRIMÈTRE ET MÉTHODES DE CONSOLIDATION

### PÉRIMÈTRE GROUPE LDC (principales filiales)

Liste des entreprises consolidées	Siège	N° Siren	Contrôle	Méthode	Date de clôture
LDC	ZI Saint Laurent 72300 Sablé/Sarthe	576850697	100%	I.G.	28/02
LDC VOLAILLE <sup>(1)</sup>	ZI Saint Laurent 72300 Sablé/Sarthe	433220399	100%	I.G.	28/02
LDC TRAITEUR <sup>(2)</sup>	ZI Saint Laurent 72300 Sablé/Sarthe	379042260	100%	I.G.	28/02
AMONT LDC <sup>(3)</sup>	ZI Nord - 24, rue Ettore Bugatti 72650 La Chapelle St Aubin	576250062	100%	I.G.	31/12
LDC INTERNATIONAL <sup>(4)</sup>	ZI Saint 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) Amont LDC est la société « tête du pôle Amont »

(4) LDC International est la société « tête du pôle International »

## NOTE 4 – ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

### VARIATION DE PÉRIMÈTRE ET COMPARABILITÉ

#### **Secteur volaille :**

Le 12 juillet 2024, le Groupe LDC a procédé à l'acquisition de 80 % des titres de la société Favid par le biais de sa filiale LDC Volaille.

#### **Secteur international :**

Le 31 juillet 2024, le Groupe LDC par le biais de sa filiale LDC International a procédé à l'acquisition de 100 % des titres de la société Indykpol. Par le biais de l'acquisition de la société Indykpol, le Groupe LDC a repris les sociétés :

- Nutripol, dont les titres sont détenus à 100 % par Indykpol.
- Ozkom, dont les titres sont détenus à 99,87 % par Indykpol et à 0,13 % par Nutripol.
- Zdrowy Drob, dont les titres sont détenus à 100 % par Indykpol.

En 2023, Indykpol a dégagé un chiffre d'affaires annuel consolidé de 203 M€, un EBITDA de 13,2 M€ et emploie 813 salariés.

## NOTE 5 – GOODWILL

UGT (en K€)	GOODWILL			DÉPRÉCIATIONS			NET
	29/02/2024	Variations	31/08/2024	29/02/2024	Variations	31/08/2024	31/08/2024
VOLAILLE <sup>(1)</sup>	127 924	6 397	134 321	2 159	0	2 159	132 162
TRAITEUR	63 425	0	63 425	565	0	565	62 860
INTERNATIONAL <sup>(2)</sup>	90 894	43 680	134 574	4 968	0	4 968	129 606
<b>TOTAL</b>	<b>282 243</b>	<b>50 077</b>	<b>332 320</b>	<b>7 692</b>	<b>0</b>	<b>7 692</b>	<b>324 628</b>

(1) Le calcul du Goodwill de Favid n'est que provisoire au 31 août 2024. Ce calcul sera affiné dans le délai d'un an, à compter de la date d'acquisition, afin d'intégrer tout le travail d'allocation du prix d'acquisition.

(2) Le calcul du goodwill d'Indykpol n'est que provisoire. Ce calcul sera affiné dans le délai d'un an, à compter de la date d'acquisition, afin d'intégrer tout le travail d'allocation du prix d'acquisition.

Les prises de participation majoritaire dans certaines sociétés sont accompagnées d'une option de vente accordée aux minoritaires ainsi que d'une option d'achat accordée au Groupe LDC. Le total de ces dettes s'élève à 67,2 M€ et est comptabilisé dans le poste "Autres passifs courants".

Au 31 août 2024, 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.

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.

Aucun indice de perte de valeur n'a été constaté au cours de ce semestre.

# COMPTES RÉSUMÉS CONSOLIDÉS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2024-2025

## NOTE 6 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en K€)	29/02/2024	Variations de périmètre	Écart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31/08/2024
<b>Valeurs brutes</b>							
Logiciels	51 238	4 974	16	488	(3)	101	56 814
Marques <sup>(1)</sup>	45 846						45 846
Autres	5 138	1 643	12				6 793
Immo en cours	484			198		(31)	651
<b>TOTAL</b>	<b>102 706</b>	<b>6 617</b>	<b>28</b>	<b>686</b>	<b>(3)</b>	<b>70</b>	<b>110 104</b>
<b>Amort/provisions</b>							
Logiciels	(44 924)	(4 794)	(23)	(1 357)	47		(51 051)
Marques	(5 230)						(5 230)
Autres	(5 126)	(1 401)	(10)				(6 537)
Immo en cours	0						0
<b>TOTAL</b>	<b>(55 280)</b>	<b>(6 195)</b>	<b>(33)</b>	<b>(1 357)</b>	<b>47</b>	<b>0</b>	<b>(62 818)</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>47 426</b>	<b>422</b>	<b>(5)</b>	<b>(671)</b>	<b>44</b>	<b>70</b>	<b>47 286</b>

(1) : Dont 13,6 M€ rattachés à l'UGT Volaille et 32,2 M€ rattachés à l'UGT Traiteur.

## NOTE 7 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en K€)	29/02/2024	Variations de périmètre	Écart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31/08/2024
<b>Valeurs brutes</b>							
Terrains	96 951	5 804	176	1 303	(168)	221	104 287
Constructions	1 299 455	37 074	(2 158)	12 214	(546)	9 778	1 355 817
Installations techniques matériels et outillages	1 821 495	63 425	(405)	30 601	(10 701)	17 629	1 922 044
Autres immo corporelles	185 848	7 416	(129)	13 022	(6 162)	518	200 513
Immo en cours	69 114	410	(501)	58 367		(17 056)	110 334
Avances et acomptes	17 674		(48)	14 626		(11 269)	20 983
<b>TOTAL</b>	<b>3 490 537</b>	<b>114 129</b>	<b>(3 085)</b>	<b>130 133</b>	<b>(17 577)</b>	<b>(179)</b>	<b>3 713 978</b>
<b>Amort/provisions</b>							
Terrains	(35 160)	(359)	(23)	(2 081)	133	(2)	(37 492)
Constructions	(757 545)	(14 622)	550	(31 350)	1 996	2	(800 969)
Installations techniques Matériels et outillages	(1 333 723)	(37 678)	220	(71 055)	13 678	(14)	(1 428 572)
Autres immo corporelles	(136 617)	(3 922)	95	(11 637)	5 721	73	(146 287)
Immo en cours	(363)		(2)	(444)			(809)
<b>TOTAL</b>	<b>(2 263 408)</b>	<b>(56 581)</b>	<b>840</b>	<b>(116 567)</b>	<b>21 528</b>	<b>59</b>	<b>(2 414 129)</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>1 227 129</b>	<b>57 548</b>	<b>(2 225)</b>	<b>13 566</b>	<b>3 951</b>	<b>(120)</b>	<b>1 299 849</b>

# COMPTES RÉSUMÉS CONSOLIDÉS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2024-2025

Dont actifs comptabilisés via des contrats de location simple (IFRS 16) :

(en K€)	29/02/2024	Variations de périmètre	Écart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31/08/2024
<b>Valeurs brutes</b>							
Terrains	9 880	3 283	212				13 375
Constructions	91 465	616	(47)	346	(123)		92 257
Matériels industriels	17 113	7 953	55	1 852	(1 901)		25 072
Autres immo corporelles	31 552	1 888	(73)	2 302	(3 251)	(84)	32 334
<b>TOTAL</b>	<b>150 010</b>	<b>13 740</b>	<b>147</b>	<b>4 500</b>	<b>(5 275)</b>	<b>(84)</b>	<b>163 038</b>
<b>Amort/provisions</b>							
Terrains	(702)	(254)	(22)	(282)			(1 260)
Constructions	(77 603)	(616)	27	(1 185)	113		(79 264)
Matériels industriels	(11 720)	(2 256)	(16)	(1 363)	1 681		(13 674)
Autres immo corporelles	(19 053)		69	(3 957)	2 939	57	(19 945)
<b>TOTAL</b>	<b>(109 078)</b>	<b>(3 126)</b>	<b>58</b>	<b>(6 787)</b>	<b>4 733</b>	<b>57</b>	<b>(114 143)</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>40 932</b>	<b>10 614</b>	<b>205</b>	<b>(2 287)</b>	<b>(542)</b>	<b>(27)</b>	<b>48 895</b>

## NOTE 8 - INVESTISSEMENTS FINANCIERS

### 8.1. TITRES NON CONSOLIDÉS

Le groupe détient des participations non consolidées pour un montant de 0,8 M€. 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

(en K€)	29/02/2024	Variations de périmètre	Augmentation	Diminution	31/08/2024
Goodwill	307				307
Quote part des capitaux propres	4 671		500		5 171
<b>TOTAL</b>	<b>4 978</b>	<b>0</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>5 478</b>

### 8.3. AUTRES ACTIFS FINANCIERS

(en K€)	29/02/2024	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Autres mouvements	31/08/2024
<b>Valeurs brutes</b>							
Prêts	17 032			3 061	(3 457)		16 636
Placements financiers	0						0
Autres	6 605	46		3 301	(2 772)		7 180
<b>TOTAL</b>	<b>23 637</b>	<b>46</b>	<b>0</b>	<b>6 362</b>	<b>(6 229)</b>	<b>0</b>	<b>23 816</b>
<b>Dépréciation</b>							
Prêts	(277)			(2)	88		(191)
Autres	(20)						(20)
<b>TOTAL</b>	<b>(297)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2)</b>	<b>88</b>	<b>0</b>	<b>(211)</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>23 340</b>	<b>46</b>	<b>0</b>	<b>6 360</b>	<b>(6 141)</b>	<b>0</b>	<b>23 605</b>

# COMPTES RÉSUMÉS CONSOLIDÉS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2024-2025

## NOTE 9 – STOCKS

(en K€)	31/08/2024	29/02/2024
<b>Valeurs brutes</b>		
Matières premières	158 248	154 590
Pièces détachées	52 552	49 779
Prod. intermédiaires et finis	335 893	341 914
Marchandises	11 629	17 649
En cours de production	7 914	7 146
<b>TOTAL</b>	<b>566 236</b>	<b>571 078</b>
<b>Dépréciation</b>		
Matières premières	(3 504)	(4 633)
Pièces détachées	(14 759)	(13 986)
Prod. intermédiaires et finis	(47 268)	(63 990)
Marchandises	(347)	(443)
En cours de production	(68)	0
<b>TOTAL</b>	<b>(65 946)</b>	<b>(83 052)</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>500 290</b>	<b>488 026</b>

## NOTE 10 – INSTRUMENTS FINANCIERS

(en K€)	Actif financier à la juste valeur par le compte de résultat	Actif financier à la juste valeur par OCI	Actifs au coût amorti	Autres actifs financiers	TOTAL
Titres non consolidés				809	809
Autres actifs financiers			23 605		23 605
Créances clients			678 152		678 152
Autres actifs courants			124 974		124 974
Actifs courant de gestion de trésorerie	47 534	4 659		425 188	477 381
Trésorerie et équivalents	385 242				385 242
<b>TOTAL</b>	<b>432 776</b>	<b>4 659</b>	<b>826 731</b>	<b>425 997</b>	<b>1 690 163</b>

## 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 courants de gestion de trésorerie correspondent à des instruments monétaires à terme dont l'échéance est supérieure à 3 mois. Le détail est le suivant :

(en K€)	31/08/2024	29/02/2024
Actifs courants de gestion de trésorerie	477 381	496 758
Valeurs mobilières de placement	181 885	191 687
Disponibilités	203 357	215 115
<b>Trésorerie et Actif courant de gestion de trésorerie</b>	<b>862 623</b>	<b>903 560</b>
Concours bancaires courants	101 301	88 929
<b>Trésorerie Nette</b>	<b>761 322</b>	<b>814 631</b>

# COMPTES RÉSUMÉS CONSOLIDÉS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2024-2025

## NOTE 12 – CAPITAUX PROPRES

### 12.1. CAPITAL SOCIAL

Lors de l'assemblée générale du 22 août 2024, il a été décidé de diviser la valeur nominale de l'action par deux. La décision est effective depuis le 30 septembre 2024, ainsi le capital social est désormais composé de 35 270 866 actions de 0,20 euros chacune.

	29/02/2024	Augmentation de capital	Division nominal de l'action	31/08/2024
Nombre d'actions	17 635 433		17 635 433	35 270 866
Montant du capital social (en k€)	7 054			7 054

Le montant des dividendes par action ordinaire distribué au cours de l'exercice est de 3,60 € (avant division du nominal par deux). Il n'y a pas d'action à dividende prioritaire.

### 12.2. ACTIONS PROPRES

L'assemblée générale ordinaire du 22 août 2024 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	% du capital	Montant
<b>29/02/2024</b>	320 696	1,82%	38 678
Acquisitions dans le cadre du contrat de rachat d'actions			
Division du nominal	320 696		
Cessions			
<b>31/08/2024</b>	<b>641 392</b>	<b>1,82%</b>	<b>38 678</b>

(1) : Les titres d'autocontrôle ont été portés en diminution des capitaux propres consolidés pour un montant de 38,7 M€. Au 31 Août 2024, la société détient en autocontrôle 1,82 % du capital social.

## NOTE 13 – PROVISIONS ET PASSIFS ÉVENTUELS

(en K€)	29/02/2024	Entrée de périmètre	Ecart de conversion	Dotation	Rep. Utilisée	Rep. Non utilisée	Reclassement	31/08/2024
<b>PASSIFS COURANTS</b>								
Risques commerciaux	24 418		(3)	5 353	(1 190)	(6 042)		22 536
Risques sociaux	7 577			1 474	(1 200)	(507)		7 344
Impôts et taxes	265				(125)	0		140
Risques divers	11 341	38	23	4 552	(3 095)	(1 710)		11 149
<b>TOTAL</b>	<b>43 601</b>	<b>38</b>	<b>20</b>	<b>11 379</b>	<b>(5 610)</b>	<b>(8 259)</b>	<b>0</b>	<b>41 169</b>

La variation des provisions au 31 août 2024 s'explique par les éléments suivants :

- les dotations proviennent des procédures introduites et des risques inhérents à la marche normale des affaires
- les reprises de provisions utilisées correspondent aux décaissements effectués
- les reprises de provisions non utilisées se rapportent à la prescription ou à la réévaluation de certains risques

## NOTE 14 – AVANTAGES AU PERSONNEL

(en K€)	29/02/2024	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Ecarts actuariels	Dotation	Rep. Utilisée	Reclass	31/08/2024
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>								
Avantages du personnel	26 416	687	12	408	1 926	(835)		28 614
<b>TOTAL</b>	<b>26 416</b>	<b>687</b>	<b>12</b>	<b>408</b>	<b>1 926</b>	<b>(835)</b>	<b>0</b>	<b>28 614</b>

# COMPTES RÉSUMÉS CONSOLIDÉS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2024-2025

## NOTE 15 – EMPRUNTS

### 15.1. ANALYSE PAR CATÉGORIES

(en K€)	31/08/2024	29/02/2024
Obligation et Emprunt et dettes financières auprès des établissements de crédits	311 920	215 847
Emprunt et dettes financières liés aux contrats de location financement	38 194	34 804
Emprunt et dettes diverses (1)	106 089	83 183
<b>TOTAL</b>	<b>456 203</b>	<b>333 834</b>

(1) Les emprunts et dettes diverses comprennent pour l'essentiel des financements court terme (Neu CP), des comptes courants et des dettes de participation aux salariés.

### 15.2. ANALYSE PAR ÉCHÉANCE

(en K€)	31/08/2024	29/02/2024
Moins de 1 an	200 762	161 882
Entre 1 et 5 ans	244 832	137 162
Plus de 5 ans	10 608	34 791
<b>TOTAL</b>	<b>456 202</b>	<b>333 835</b>

## NOTE 16 – INFORMATION SECTORIELLE

### 16.1. CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CANAUX DE DISTRIBUTION

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
31/08/2024	1 496 624	871 315	333 703	283 018	2 984 659
31/08/2023	1 509 039	899 500	340 600	273 200	3 022 339

### 16.2. SECTEURS D'ACTIVITÉ

(en K€)	VOLAILLE		TRAITEUR		INTERNATIONAL		ÉLIMINATION		TOTAL	
	31/08/2024	31/08/2023	31/08/2024	31/08/2023	31/08/2024	31/08/2023	31/08/2024	31/08/2023	31/08/2024	31/08/2023
Ventes externes	2 159 961	2 210 489	455 817	425 293	368 881	386 557			2 984 659	3 022 339
Ventes à d'autres secteurs intragroupe	33 913	32 402	2 260	1 894	6 143	6 684	(42 316)	(40 980)	0	0
Ventes des secteurs	2 193 874	2 242 891	458 077	427 187	375 024	393 241	(42 316)	(40 980)	2 984 659	3 022 339
Résultat opérationnel courant	132 210	155 659	10 326	8 416	9 284	29 379			151 820	193 454
Charge (-) ou produit d'impôt	(33 359)	(39 513)	(1 294)	(911)	(1 636)	(4 079)			(36 289)	(44 503)
Actifs sectoriels	3 012 362	2 689 149	384 378	456 861	560 029	612 530			3 956 769	3 758 540
Passifs sectoriels (hors fonds propres)	842 237	950 965	373 469	359 949	556 869	427 136			1 772 575	1 738 050
Dotations amortissements et provisions	79 338	78 164	18 733	15 481	12 464	13 110			110 535	106 755
Investissements	91 862	79 438	22 290	22 973	16 667	20 184			130 819	122 595
Effectifs	16 881	16 401	3 880	3 565	5 006	4 176			25 767	24 142

# COMPTES RÉSUMÉS CONSOLIDÉS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2024-2025

## NOTE 17 – EFFECTIFS

	31/08/2024	31/08/2023
Ouvriers	18 691	17 875
Employés	2 850	2 477
Agents maîtrise	2 914	2 608
Cadres	1 312	1 182
<b>Effectif moyen (1) (2)</b>	<b>25 767</b>	<b>24 142</b>

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

(2) Dont effectif à l'étranger = 5 006

## NOTE 18 – TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

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 2024 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.225-91 du code de commerce.

## NOTE 19 – RÉSULTAT FINANCIER

(en K€)	31/08/2024	31/08/2023
<b>Coût ou produit de l'endettement financier net</b>		
Revenus des placements et VMP	7 937	6 625
Différence de change	850	(106)
Intérêts et charges financières	(5 596)	(5 052)
	<b>3 191</b>	<b>1 467</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>		
Dotation et reprise dépréciation financière	(362)	70
Autres produits financiers	7 383	5 091
Autres charges financières	(428)	(290)
	<b>6 593</b>	<b>4 871</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>9 784</b>	<b>6 338</b>

## NOTE 20 – VARIATION BFR

(en K€)	29/02/2024	Entrée de périmètre	Ecart de change	Variation BFR	Autres mouvements	31/08/2024
Variation des stocks y compris actifs biologiques	554 740	24 624	(785)	2 420		580 999
Variation des créances	852 640	61 742	(64)	(111 193)		803 125
Variation des dettes	(1 133 957)	(46 463)	341	163 358	115	(1 016 606)
<b>TOTAL</b>				<b>54 585</b>		

## NOTE 21 – ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS

### Entrée en négociation exclusive en vue de l'acquisition de la Société EUROPEAN CONVENIENCE FOOD (ECF)

Le Groupe LDC est entrée en négociation exclusive avec les actionnaires du Groupe ECF (European Convenience Food) en vue de l'acquisition de la majorité du capital, le management local actuel investissant au côté de LDC en position de minoritaire. Le Groupe ECF est leader en Allemagne sur le marché des produits élaborés cuits et surgelés (à base de végétaux et de volaille) et acteur majeur de la restauration hors domicile avec ses marques VEGETA et KARL KEMPER sur le marché domestique (90% du total des ventes en Allemagne et 10% à l'export).

Cette société a réalisé un chiffre d'affaires consolidé en 2023 de près de 80 M€ pour un EBITDA de plus de 10 M€. La société emploie actuellement près de deux cents collaborateurs dans le Nord de l'Allemagne

Dans le prolongement de sa stratégie d'expansion à l'international, cette nouvelle acquisition permettrait au Groupe LDC d'entrer sur le segment prometteur des produits surgelés à base de volailles et de produits végétaux, dans un nouveau pays, l'Allemagne, premier marché agroalimentaire en Europe.

L'objectif fixé entre les parties est de finaliser cette opération d'ici la fin de l'année 2024 sous réserve de l'Autorisation de l'Autorité de la Concurrence.

### Acquisition de la société Konspol

Le Groupe LDC a procédé à l'acquisition des actifs de la société KONSPOL Holding SA, filiale du groupe CARGILL, en Pologne, de l'usine de Nowy Sacz et de la marque KONSPOL. Cette dernière sera intégrée à compter du 1er octobre 2024

Cette usine a réalisé un chiffre d'affaires consolidé en 2023 de 35 M€.

### Signature du projet d'acquisition du groupe Pierre Martinet

Le Groupe LDC annonce la signature du projet d'acquisition de 100% du capital du Groupe Pierre MARTINET, « Le Traiteur Intraitable », sous condition suspensive de l'autorisation de l'Autorité de la concurrence. Cette annonce s'inscrit dans le prolongement de l'entrée en négociation exclusive avec le Groupe Pierre Martinet communiquée le 28 mai dernier.

Avec un chiffre d'affaires 2023 de près de 230 M€, le Groupe Pierre MARTINET compte plus de 700 collaborateurs répartis sur 5 sites de production en France. Pierre MARTINET, « Le Traiteur Intraitable », est l'un des grands noms du Traiteur avec une offre diversifiée. Le Groupe produit et commercialise des salades traiteur sous la marque Pierre MARTINET et dispose d'une activité de salades de produits de la mer avec sa marque La Belle Henriette (acquise en 2010, en Vendée), de produits charcutiers et de pâtisserie salée avec Maison Randy (acquise en 1997, à Lyon).

Le Groupe Pierre MARTINET est aujourd'hui l'un des leaders du marché des salades traiteur, le N°1 du taboulé et n'a cessé d'innover avec notamment le lancement en 2017 de sa gamme « Végétal ». La marque Pierre MARTINET, garante de la qualité et de l'excellence de ses produits, grâce à son savoir-faire, est connue par 3 Français sur 4 et a su consolider sa notoriété depuis sa première communication TV de 1994 à aujourd'hui.

Cette opération devrait permettre aux activités Traiteur de LDC d'être présentes sur 70% des familles produits du rayon Traiteur en GMS et ainsi renforcer sa présence aux côtés de la marque Marie.

La réalisation de cette opération reste soumise à l'autorisation préalable de l'Autorité de la Concurrence.

### Entrée en négociation exclusive en vue de l'acquisition du Groupe Routhiau

Après l'entrée en négociation exclusive avec le Groupe Routhiau en janvier 2024, LDC reste en attente de l'autorisation de l'Autorité de la concurrence, dont la réponse est attendue à compter de décembre 2024. Pour rappel, le Groupe Routhiau emploie 360 collaborateurs et a réalisé en 2023 un chiffre d'affaires de 75 M€ associé à un EBITDA de 5,1 M€.

### Projet de fermeture ou cession d'activité de la société Les Volailles de Blancafot

Le 24 octobre 2024, le Groupe LDC a annoncé au comité central d'entreprise le projet de fermeture du site de dinde de la société Les Volailles de Blancafot avec un arrêt d'activité prévu fin mars 2025.

### Perspectives

Compte tenu de ces décalages constatés dans les intégrations du Groupe Routhiau et du Groupe Pierre Martinet, LDC envisage désormais un chiffre d'affaires supérieur à 6,2 milliards d'euros pour l'exercice 2024-2025, contre un objectif initial de 6,5 milliards d'euros. En termes de résultat, LDC confirme son objectif de retour à une marge opérationnelle courante normative à hauteur d'environ 5% intégrant la poursuite des efforts promotionnels nécessaires pour soutenir la dynamique du marché et garantir l'accessibilité de ses produits au plus grand nombre.

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Période du 1<sup>er</sup> mars 2024 au 31 août 2024

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle L.D.C.

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 2024 au 31 août 2024, 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 du directoire. 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 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.

Les Commissaires aux Comptes

Nantes, le 29 novembre 2024

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT

Olivier Destruel

Rennes, le 29 novembre 2024

ERNST & YOUNG ET AUTRES

Guillaume Ronco



COMMISSAIRES  
AUX COMPTES

**PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDIT**  
11 rue Arthur III  
CS 24241 44263 Nantes Cedex  
représenté par Olivier Destruel

**ERNST & YOUNG et Autres**  
3, Rue Emile Masson  
BP 21919 - 44019 Nantes Cedex 1  
représenté par Guillaume Ronco

INFORMATION  
FINANCIÈRE

**LDC**  
Natalia Bernard  
ZI Saint-Laurent - CS 50925  
72302 Sablé Cedex  
Téléphone : 02 43 62 70 00  
[www.ldc.fr](http://www.ldc.fr) rubrique finance et Bourse

**ACTIFIN**  
73 rue d'Anjou  
75008 Paris  
Téléphone : 01 56 88 11 11  
Fax : 01 56 88 11 12  
[www.actifin.fr](http://www.actifin.fr)



## *Agir avec nos territoires*

