



Comptes Financiers Semestriels

Au 31 Août 2012

L.D.C.

S.A. à directoire et conseil de surveillance
au capital de 6.525.902,40 Euros
SIEGE SOCIAL : Zone Industrielle Saint Laurent
72300 SABLE SUR SARTHE
576 850 697 RCS LE MANS

Rapport financier semestriel

clos le 31 août 2012

Sommaire

- A – Rapport semestriel d'activité
- B – Comptes consolidés condensés du 1^{er} semestre 2012/2013
- C – Attestation du responsable
- D – Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

A. – Rapport semestriel d'activité

Faits marquants

Le prix des céréales, éléments essentiels pour la fabrication des aliments, eux-mêmes principaux composants du prix de revient de notre matière première les volailles vivantes, a connu depuis le mois de mai de l'exercice en cours une augmentation très significative. Cette tendance haussière se poursuit actuellement. En conséquence, entre mai 2012 et octobre 2012, le coût d'achat des volailles vivantes a progressé de plus de 13 %.

Des augmentations tarifaires négociées, avec des dates d'effet entre septembre et novembre 2012, permettent d'atténuer ce surcoût pour l'activité volaille.

Pour le pôle Traiteur, sur les produits à marque, les revalorisations tarifaires ont été marginales et quasiment inexistantes sur les produits à marque distributeur.

En Espagne, suite au protocole signé en mai 2011 avec les représentants de la coopérative AN, l'objectif est de prendre une participation à hauteur de 35 % dans le capital de la société AN Melida qui gèrera les activités de volailles crues. Des contacts sont en cours pour réaliser cet objectif.

Activités et résultats semestriels

Pôle Volaille

Sur ce semestre, la consommation de volaille est restée soutenue. Les volumes ont progressé de + 4,5 % et en particulier de 5,7 % au deuxième trimestre. Le chiffre d'affaires progresse de 3,2 % avec une forte évolution en T2 (+ 4,4 %). En conséquence, le résultat opérationnel courant hors amont augmente de 4 % à 37,1 M€ contre 36,2 M€ bénéficiant d'un effet de base favorable.

Hors amont, le chiffre d'affaires ressort à 937,7 M€ en croissance de + 3,2 %.

Le chiffre d'affaires du pôle Amont ressort stable à 103 M€.

Le redressement des résultats est surtout imputable à l'évolution des performances de l'activité œuf.

Pôle Traiteur

La difficulté d'obtenir des revalorisations tarifaires continue à pénaliser la rentabilité de ce pôle. Le résultat opérationnel courant est négatif de – 4,4 M€ et ce malgré une diminution des pertes pour les activités des sociétés Marie mais après renforcement du budget media de plus de 1 M€.

Pôle International

Le résultat en Espagne n'est déficitaire que de – 0,4 M€ contre – 1,6 M€ sur le premier semestre 2011-2012 suite à l'accord intervenu avec le Groupe AN.

En Pologne, dans un marché de la volaille également perturbé par la hausse des volailles vivantes, le Groupe continue à connaître une bonne croissance de ses activités + 4,2 % due au développement des produits spécifiques. Le résultat opérationnel courant est en forte progression de 1,3 M€ en 2011 à 2,7 M€ au même semestre de 2012.

Le chiffre d'affaires à l'international s'élève à 87,9 M€ en croissance de + 5,4 %.

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre ressort à 1 362,6 M€ en croissance de +1,5 %

Le résultat opérationnel courant s'élève à 37,7 M€ contre 32,3 M€. La marge opérationnelle progresse de 2,4 % à 2,8 %.

Le résultat financier est positif de + 1,5 M€.

Le résultat net part du groupe passe à 24,4 M€ contre 19,5 M€.

A cette période de l'année, l'augmentation de notre besoin en fonds de roulement pénalise la situation de trésorerie qui, pour autant, demeure saine avec un excédent net de 39,3 M€. Sur ce semestre, les investissements ont été conséquents avec des dépenses pour 53,5 M€ autofinancées par une capacité d'autofinancement de 60,9 M€ contre 55,3 M€ pour le même semestre de l'exercice précédent.

Transactions avec les parties liées

Au cours de ce premier semestre, il n'y a pas eu de nouvelles transactions ni de modifications significatives dans la nature des transactions avec les parties liées, conformément à ce qui est décrit dans la note 17 de l'annexe des comptes consolidés au 31 août 2012.

Principaux risques et incertitudes

- *Risque de crédit, liquidité, de taux de change*

Les principaux risques et incertitudes auxquels le groupe pourrait être confronté pour les six mois restants de l'exercice sont ceux exposés dans les notes de l'annexe des comptes consolidés au 29 février 2012.

- *Conjoncture économique*

La consommation de volaille ne devrait pas connaître une régression même si les cours des céréales restent très élevés. Il est difficile d'entrevoir une quelconque évolution dans cet environnement économique et financier européen voire mondial encore perturbé.

Perspectives pour l'exercice 2012/2013

Les résultats du second semestre seront déterminés par la capacité à répercuter dans les meilleurs délais les hausses des prix de la matière première sur les tarifs de nos clients et du niveau de l'activité pendant les fêtes de fin d'année. Le prix de la volaille vivante est à des niveaux extrêmement élevés et une troisième hausse tarifaire sera nécessaire.

En Espagne, l'accord avec notre partenaire espagnol devrait encore nous permettre de réduire les pertes.

Les activités spécifiques en Pologne sur ce second semestre restent relativement bien orientées.

Pour le pôle Traiteur, des revalorisations tarifaires sont nécessaires. Suite au déficit du premier semestre, nous prévoyons un résultat positif sur le deuxième semestre. L'exercice restera déficitaire d'environ 2 M€.

Pour l'exercice clos le 28.02.2013, au regard de ces différents éléments, le Groupe s'attend à un résultat opérationnel courant en baisse de l'ordre de 10 à 15 %.

B. – Comptes consolidés condensés du 1^{er} semestre 2012/2013

I – Bilan consolidé au 31 août 2012 (En milliers d'euros)

ACTIF

(en milliers d'euros)

			31-août-12		29-févr-12
	Notes	Brut	Amort. & Prov.	Net	
Actifs non courants					
Goodwill	5	117 882	5 686	112 196	111 496
Autres Immobilisations incorporelles	6	89 276	37 945	51 331	52 767
Immobilisations corporelles	7	1 270 581	842 435	428 146	421 573
Titres non consolidés	8.1	1 550	1 278	272	267
Titres mis en équivalence	8.2	2 527		2 527	2 004
Autres actifs financiers	8.3	22 111	1 243	20 868	9 037
Impôts différés		4 405		4 405	2 942
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		1 508 332	888 587	619 745	600 086
Actifs courants					
Stocks	9	187 295	11 629	175 666	159 897
Actifs biologiques		20 037		20 037	18 434
Créances clients	10	348 962	7 445	341 517	343 487
Autres actifs courants	10	61 275	114	61 161	65 458
Actifs courants de gestion de trésorerie	10	81 503		81 503	66 853
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	83 487	301	83 186	113 384
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		782 559	19 489	763 070	767 513
Actifs destinés à être cédés					
TOTAL ACTIF		2 290 891	908 076	1 382 815	1 367 599

PASSIF

(en milliers d'euros)

	Notes	31-août-12	29-févr-12
CAPITAUX PROPRES			
Capital	12.1	6 526	6 526
Primes		54 864	54 864
Actions propres	12.2	-3 304	-3 304
Réserves consolidées		540 691	501 010
Ecarts de conversion Groupe		-214	-1 955
Résultat part du Groupe		24 390	56 427
Capitaux propres part du groupe		622 953	613 568
Résultat des minoritaires		287	249
Réserves des minoritaires		9 162	8 925
TOTAL CAPITAUX PROPRES	12	632 402	622 742
Passifs non courants			
Provisions pour avantages au personnel	13	36 196	31 747
Impôts différés		31 510	32 360
Emprunts partie à long terme	14	34 059	38 107
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		101 765	102 214
Passifs courants			
Provisions	13	20 493	22 332
Emprunts partie à court terme	14	28 559	32 096
Concours bancaires courants	11	71 945	60 045
Dettes fournisseurs		324 699	308 203
Autres passifs courants		202 952	219 967
TOTAL PASSIFS COURANTS		648 648	642 643
Passifs destinés à être cédés			
TOTAL PASSIF et CAPITAUX PROPRES		1 382 815	1 367 599

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

(En milliers d'euros)

2.1 Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	2012/2013 1er Semestre	2011/2012 1er Semestre
Chiffre d'affaires net	15	1 362 643	1 343 035
Consommation de matières premières et marchandises		-718 730	-717 909
MARGE BRUTE		643 913	625 126
Autres achats et charges externes		-242 069	-238 217
Impôts et taxes		-22 694	-22 264
Charges de personnel		-304 346	-295 878
Dotations aux amortissements	6 et 7	-38 961	-37 308
Dépréciations		1 754	602
Autres produits opérationnels courant		4 281	3 258
Autres charges opérationnelles courantes		-4 177	-2 967
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		37 701	32 352
Autres produits opérationnels	18	368	
Autres charges opérationnelles			
RESULTAT OPERATIONNEL		38 069	32 352
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		1 689	1 403
Coût de l'endettement financier brut		-992	-1 513
Côut (-)/Produit (+) de l'endettement financier net	19	697	-110
Autres produits et charges financiers	19	761	380
RESULTAT FINANCIER	19	1 458	270
RESULTAT AVANT IMPÔTS		39 527	32 622
Impôts sur les sociétés		-15 373	-12 387
Quote part du résultat des sociétés ME		523	-527
RESULTAT CONSOLIDE		24 677	19 708
RESULTAT PART DU GROUPE		24 390	19 497
MINORITAIRES		287	211
<i>Résultat par action (en €)</i>		<i>3,01</i>	<i>2,41</i>
<i>Résultat dilué par action (en €)</i>		<i>3,01</i>	<i>2,41</i>

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

(en milliers d'euros)	2012/2013 1er Semestre	2011/2012 1er Semestre
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	24 677	19 708
Variation des écarts de conversion	1 741	-135
Ecart actuariel des régimes à prestations définies	-3 479	-275
Impôts sur écarts actuariels	1 249	94
Autres	2	-104
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-487	-420
RESULTAT NET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	24 190	19 288

III – Tableau de variation des capitaux propres (En milliers d'euros)

<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 28/02/2011	6 526	54 864	467 950	47 773	2 142	- 3 304	575 951	7 437	583 388
* Variation de capital de l'entreprise consolidante									-
* Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle							-		-
* Résultat consolidé de l'exercice				19 497			19 497	211	19 708
* Distributions effectuées				- 14 560			- 14 560	- 22	- 14 582
* Variation des écarts de conversion					- 135		- 135		- 135
* Ecarts actuariels nets d'impôts			- 179				- 179	- 1	- 180
* Autres			- 7				- 7		- 7
* Affectation du résultat N-1			33 213	- 33 213			-		-
- Situation à la clôture au 31/08/2011	6 526	54 864	500 977	19 497	2 008	- 3 304	580 568	7 625	588 193
- Situation à la clôture au 29/02/2012	6 526	54 864	501 010	56 427	- 1 955	- 3 304	613 568	9 174	622 742
* Variation de capital de l'entreprise consolidante									-
* Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle							-		-
* Résultat consolidé de l'exercice				24 390			24 390	287	24 677
* Distributions effectuées				- 14 564			- 14 564	- 11	- 14 575
* Variation des écarts de conversion					1 741		1 741		1 741
* Ecarts actuariels nets d'impôts			- 2 230				- 2 230	- 1	- 2 231
* Autres			48				48	-	48
* Affectation du résultat N-1			41 863	- 41 863			-		-
- Situation à la clôture au 31/08/2012	6 526	54 864	540 691	24 390	- 214	- 3 304	622 953	9 449	632 402

IV – Tableau consolidé des flux de trésorerie
(En milliers d'euros)

<i>En milliers d'euros</i>	31/08/2012 (6 mois)	29/02/2012 (12 mois)	31/08/2011 (6 mois)
Résultat net de l' ensemble des entreprises consolidées	24 677	56 675	19 708
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l' activité :			
-Amortissements et provisions	37 903	78 207	31 219
-Variation des impôts différés	-1 014	3 438	-2 932
-Plus/moins Values de cession	-118	-851	-36
-Quote part des Résultats des sociétés mises en équivalence	-523	363	527
Marge brute d' autofinancement des sociétés intégrées	60 925	137 832	48 486
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-5 060	-9 014	-9 991
Flux net de trésorerie générés par l' activité	55 865	128 818	38 495
Flux de trésorerie liés aux opérations d' investissement			
Acquisition d' immobilisations	-62 383	-106 682	-48 889
Cessions d' immobilisations	3 089	5 421	1 419
Flux liés aux entrées de périmètre	-940	-5 860	-3 768
Flux liés aux sorties de périmètre			0
Flux net de trésorerie liés aux opérations d' investissements	-60 234	-107 121	-51 238
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-14 564	-14 560	-14 560
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-11	-22	-22
Augmentations de capital			
Emissions d' emprunts	682	30 196	13 468
Remboursements d' emprunts	-9 293	-8 106	-4 154
Incidence des variations de capitaux propres et autres			
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-23 186	7 508	-5 269
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	-27 555	29 205	-18 012
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	53 339	44 771	44 771
Variation des actifs de gestion de trésorerie	-14 651	-24 655	-13 284
Incidence des variations de cours des devises	108	4 018	-7
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	-27 555	29 205	-18 012
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	11 241	53 339	13 468

**ANNEXE RESUMEE SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS INTERMEDIAIRES
AU 31 AOUT 2012**

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 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 2012.

Le Directoire du 14 novembre 2012 a arrêté les états financiers intermédiaires consolidés et autorisé leur publication.

NOTE 1 – FAITS MARQUANTS

Le 1er semestre 2012-2013 a été marqué une nouvelle fois par la hausse du prix des céréales. Celles-ci représentent un élément essentiel du coût de production et d'achat de la volaille vivante.

Ces hausses ont pesé sur le résultat de la période. Afin de préserver l'équilibre de la filière, deux hausses tarifaires ont été programmées pour le second semestre. Au regard des tensions persistantes sur le prix des céréales, une troisième revalorisation s'avère déjà nécessaire.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires du groupe a progressé de 1,5 % alors que les volumes sont stables (+ 0,2 %).

La rentabilité du pôle traiteur a été impactée, comme annoncé, par l'engagement d'investissements industriels importants, qui n'ont pas encore pris leur mesure.

NOTE 2 – METHODES COMPTABLES

Les méthodes comptables appliquées dans les états financiers consolidés intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 29 février 2012.

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 ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 29 février 2012.

NOTE 3 – PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION

PERIMETRE GROUPE LDC

Liste des entreprises Consolidées	Siège	N° Siren	Contrôle	Méthode	Date de clôture
L.D.C.	Z.I. St Laurent 72300 Sablé/Sarthe	576850697	100 %	I.G.	28/02
L.D.C. VOLAILLE (1)	Z.I. St Laurent 72300 Sablé/Sarthe	433220399	100 %	I.G.	28/02
LDC 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
DROSED (4)	Ul. Sokolowska 154 - 08.110 Siedlce -Pologne	Etrangère	99,68 %	I.G.	31/12
AVES LDC ESPAÑA (5)	Camino de Sacedon Villaviciosa de Odon – Madrid – Espagne	Etrangère	100 %	I.G.	31/12

(1) La société LDC Volaille est la société « tête du pôle Volaille »

(2) La société LDC Traiteur est la société « tête du pôle Traiteur »

(3) La société HUTTEPAIN ALIMENTS est la société « tête du pôle Amont »

(4) Une consolidation a été effectuée au niveau de cette société afin d'intégrer les trois filiales de la société DROSED : ROLDROB détenue à 100 %, SEDAR détenue à 99,77 % ainsi que la société DROSED SUROWIEC détenue à 100 %.

(5) Une consolidation a été effectuée au niveau de cette société en intégrant globalement la SA AVILAVES GREDOS détenue à 100 % et la société LDC AN Elaborados détenue à 65 %.

NOTE 4 – EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Variation de périmètre

Aucune variation de périmètre n'est intervenue au cours du premier semestre 2012/2013.

NOTE 5 – GOODWILL

UGT	ECART D'ACQUISITION			DEPRECIATION			NET
	Début d'exercice	Variation	31/08/2012	Début d'exercice	Variation	31/08/2012	31/08/2012
VOLAILLE	48 213	- 60	48 153	154		154	47 999
TRAITEUR	52 003		52 003	565		565	51 438
POLOGNE	10 239	9	10 248	2 379		2 379	7 869
Espagne	2 588	(1) 751	3 339	2 588		2 588	751
ŒUFS	4 139		4 139				4 139
TOTAL	117 182	700	117 882	5 686		5 686	112 196

Au 31 août 2012, 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 écarts d'acquisition. L'analyse des indicateurs externes et internes n'a pas révélé d'indices de pertes de valeur.

(1) : Fonds de commerce LDC AN Elaborados : reclassement d'immobilisations incorporelles à Goodwill.

NOTE 6 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	01.03.12	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31.08.12
Valeurs brutes							
- Logiciels	37 307		45	757	36		38 073
- Marques	45 846						45 846
- Autres	6 109					-752	5 357
- Immob.en cours	9					-9	0
TOTAL	89 271	0	45	757	36	-761	89 276
Amort/dépréc.							
- Logiciels	32 086		43	1 180	35		33 274
- Marques	3 780						3 780
- Autres	638			253			891
- Immob.en cours	0						0
TOTAL	36 504	0	43	1 433	35		37 945
VALEUR NETTE	52 767	0	2	-676	1	-761	51 331

NOTE 7 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	01.03.12	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31.08.12
Valeurs brutes							
Terrains	31 218		115	926	133	263	32 389
Constructions	480 394		857	8 035	322	7 286	496 250
Matériels et outillages	618 610		1 236	8 282	9 251	28 544	647 421
Autres immo corporelles	67 298		135	2 708	1 881	38	68 298
Immo en cours	27 506		1	20 624	37	-26 401	21 693
Avances et acomptes	10 070			4 180		-9 720	4 530
TOTAL	1 235 096	0	2 344	44 755	11 624	10	1 270 581
Amort/dépréc.							
Terrains – Aménagements	10 152			494	119		10 527
Constructions	289 379		292	11 485	351		300 805
Matériels et outillages	464 668		787	22 191	7 296		480 350
Autres immo corporelles	49 324		89	3 077	1 737		50 753
TOTAL	813 523	0	1 168	37 247	9 503	0	842 435
VALEUR NETTE	421 573	0	1 176	7 508	2 121	10	428 146

NOTE 8 – INVESTISSEMENTS FINANCIERS

8.1. Titres non consolidés

	<u>Fraction du capital</u>	<u>Valeur au 31/08/2012</u>	<u>Valeur au 29/02/2012</u>
SARL LA VOLAILLERIE	68 %	15	15
SA SASSO	10 %	61	61
SARL AGRIFRANCE Import-Export	33,33 %	8	8
SICA Maine Porcs	8,98 %	10	10
SCEA Diverses	Inférieure à 20%	2	1
France Food Alliance	10 %	8	8
Vendée Bretagne Volaille	35 %	155	155
Autres divers	Inférieure à 10 %	13	9
		272	267

- Le groupe n'a aucune influence notable sur ces sociétés et considère qu'elles ne sont pas significatives compte tenu de leur taille.

8.2. Titres mis en équivalence

	01.03.2012	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31.08.2012
Goodwill	1 135				1 135
Quote part des capitaux propres	869		523		1 392
TOTAL	2 004	-	523	-	2 527

8.3. Autres actifs financiers

	01.03.12	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31.08.12
Valeurs brutes					
Prêts	3 553		618	544	3 627
Placements financiers	4 103		5 109		9 212
Autres	2 764		7 104	596	9 272
TOTAL	10 420	0	12 831	1 140	22 111
Dépréciation					
Prêts	41		72		113
Autres	1 342			212	1 130
TOTAL	1 383		72	212	1 243
VALEUR NETTE	9 037	0	12 759	928	20 868

NOTE 9 – STOCKS

9.1. Tableau des stocks

	31.08.12	29.02.12
Valeurs brutes		
Matières premières	66 434	59 678
Produits intermédiaires et finis	112 531	100 416
Marchandises	6 771	10 591
En cours de production	1 559	1 618
TOTAL	187 295	172 303
Dépréciation		
Matières premières	1 933	2 166
Prod.intermédiaires et finis	9 563	10 147
Marchandises	116	78
En cours de production	17	15
TOTAL	11 629	12 406
VALEUR NETTE	175 666	159 897

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 31/08/2012
Titres non consolidés				272	272
Autres actifs financiers			20 868		20 868
Créances clients			341 517		341 517
Autres actifs courants			61 161		61 161
Actifs courants de gestion de trésorerie				81 503	81 503
Trésorerie et équivalents de trésorerie	83 186				83 186
TOTAL	83 186		423 546	81 775	588 507

NOTE 11 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

- La trésorerie comprend les comptes bancaires, les liquidités et les placements en valeurs mobilières. Le détail est le suivant :

	31/08/2012	29/02/2012
Valeurs mobilières de placement	68 283	96 869
Disponibilités	14 903	16 515
TRESORERIE ACTIF	83 186	113 384
Concours bancaires courants	71 945	60 045
TRESORERIE NETTE	11 241	53 339

- Le montant des facilités de crédit non utilisées prévues dans le cadre de contrats d'emprunts qui pourraient être disponibles pour des activités opérationnelles futures s'élève à 17 M€.

NOTE 12– CAPITAUX PROPRES

12.1. Capital social

- Le capital social est composé de 8 157 378 actions de 0,80 euros chacune.
- Le nombre d'actions en circulation n'a pas évolué au cours du semestre.
- 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 23 août 2012 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	Nombre de titres	Montant
Au 29 Février 2012	63 578	3 304
Acquisitions dans le cadre du contrat de rachat d'actions	-	
Cessions	-	
Au 31 Août 2012	63 578	3 304

- Les titres d'autocontrôle ont été portés en diminution des capitaux propres consolidés pour un montant de 3 304 K€. Au 31 Août 2012, la société détient en autocontrôle 0,8% du capital social.

NOTE 13 – PROVISIONS

	29.02.2012	Mouvement périmètre	Ecart actuariels	Ecart conv.	Dotation	Reprise	Reclass	31.08.2012
<u>Passifs non courants</u>								
Avantages du personnel	31 747		3 479	71	1 074	175		36 196
Sous total	31 747		3 479	71	1 074	175		36 196
<u>Passifs courants</u>								
Risques commerciaux	12 832	5			1 283	1 634	51	12 537
Risques sociaux	4 708	20			1 199	1 997	-51	3 879
Impôts et taxes	2 772				545	163		3 154
Autres	2 020			30	197	1 324		923
Sous total	22 332	25		30	3 224	5 118	0	20 493
Total	54 079	25	3 479	101	4 298	5 293	0	56 689

▪ Les écarts actuariels concernant les Indemnités de Départ en Retraite sont comptabilisés par les réserves consolidées.

▪ Il existe un litige commercial en cours dans le pôle amont du secteur volaille pour lequel le groupe a été assigné pour un montant significatif.

Les dirigeants du groupe LDC, compte tenu des éléments en leur possession lors de l'arrêté des comptes et confortés par les informations en provenance de leur conseil, jugent infondées les demandes de la partie adverse et ont décidé de ne pas constituer de provision à la clôture des comptes intermédiaires.

Par jugement du Tribunal de Commerce de Bobigny en date du 30 Avril 2010, la SA APPRO a été débouté de ses demandes. La société Groupe APPRO et ses actionnaires ont décidé de faire appel de cette décision.

NOTE 14 – EMPRUNTS

Dans le cadre des acquisitions de la société MARIE et du groupe ARRIVE, le groupe a contracté auprès des banques un financement de 60 M€ utilisable par tranche et sur une durée maximale de 5 années. Le montant disponible au 31 Août 2012 s'élève à 32 M€ utilisé à hauteur de 15 M€. Ces emprunts sont rémunérés sur base du taux EURIBOR augmenté de la marge appliquée à la société LDC par les banques.

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 2012.

14.1. Analyse par catégories

En milliers d'euros	31/08/2012	29/02/2012
Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédits	37 634	43 839
Emprunt et dettes financières liés aux contrats de location financement	8 114	10 211
Emprunts et dettes diverses	16 870	16 153
TOTAL	62 618	70 203

14.2. Analyse par échéance

En milliers d'euros	31/08/2012	29/02/2012
Moins de 1 an	28 559	32 096
Entre 1 et 5 ans	28 635	31 964
Plus de 5 ans	5 424	6 143
TOTAL	62 618	70 203

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

14.3. Analyse par taux

L'endettement à taux variable du Groupe provient pour l'essentiel du financement de 32 M€ utilisé au 31 Août 2012 à hauteur de 15 M€.

NOTE 15 – INFORMATION SECTORIELLE

	VOLAILLE		TRAITEUR		INTERNATIONAL		ELIMINATION		TOTAL	
	31/08/12	31/08/11	31/08/12	31/08/11	31/08/12	31/08/11	31/08/12	31/08/11	31/08/12	31/08/11
Ventes externes	1 040 746	1 011 475	234 008	248 141	87 889	83 419			1 362 643	1 343 035
Ventes à d'autres secteurs intragroupe	8 037	7 135	4 522	5 127	2 442	3 030	-15 001	-15 292		0
Ventes des secteurs	1 048 783	1 018 610	238 530	253 268	90 331	86 449	-15 001	-15 292	1 362 643	1 343 035
Résultat opérationnel courant	39 889	37 133	-4 442	-4 488	2 254	-293			37 701	32 352
Actifs sectoriels	988 002	904 268	301 368	309 538	93 445	86 987			1 382 815	1 300 793
Passifs sectoriels (hors fonds propres)	336 371	297 559	331 788	331 827	82 254	83 214			750 413	712 600
Dotation amortissements et provisions	27 154	25 912	8 370	9 376	1 683	1 418			37 207	36 706
Investissements	34 684	35 492	8 562	6 905	2 266	1 870			45 512	44 267

NOTE 16 – EFFECTIFS

	31/08/2012	31/08/2011
Ouvriers	13 036	12 925
Employés	1 178	1 341
Agents maîtrise	1 235	1 113
Cadres	611	627
Effectif moyen (1)(2)	16 060	16 006

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

(2) Dont effectif à l'étranger = 1 730

NOTE 17 – TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les parties liées ne concernent que les transactions avec les principaux dirigeants (membre du directoire et du conseil de surveillance), il n'y a pas d'autres parties liées.

Aucune modification significative n'est intervenue depuis le 29 Février 2012 concernant les rémunérations et avantages de toutes natures allouées 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 18 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

	31/08/2012	31/08/2011
Plans sociaux et autres charges de restructuration	368	0
TOTAL	368	0

NOTE 19 – RESULTAT FINANCIER

	31/08/2012	31/08/2011
<u>Produit/Coût de l'endettement financier net</u>		
. Revenus des placements et VMP	1 655	1 403
. Différence de change	34	-84
. Intérêts et charges financières	- 992	-1 429
	697	-110
<u>Autres produits et charges financiers</u>		
. Dot/Reprise prov. Dép. financière	108	-5
. Autres produits financiers	809	550
. Autres charges financières	-156	-165
	761	380
<u>Résultat financier</u>	1 458	270

NOTE 20 – EVENEMENTS POSTERIEURS

Par décision du tribunal de commerce de Quimper en date du 10 septembre 2012, le groupe LDC a été retenu pour acquérir les actifs de la société DOUX FRAIS situés à LAVAL (53) et SERENT (56).

Ces acquisitions (300 personnes à LAVAL et 60 personnes à SERENT) concernent des activités d'abattage et de découpe de poulets. Elles contribueront aux résultats du secteur volaille à compter du second semestre 2012-2013.

C. – Attestation du Responsable

Mesdames, Messieurs,

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés 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, 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 2012

Denis LAMBERT
Président du Directoire

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

KPMG AUDIT IS

Immeuble Le Palatin
3, cours du Triangle
92939 Paris-La Défense
S.A.S. au capital de € 200.000

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG et Autres

3, rue Emile Masson
B.P. 21919
44019 Nantes Cedex 1
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} mars au 31 août 2012

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^{er} mars au 31 août 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre directoire. 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.

Rennes et Nantes, le 26 novembre 2012

Les Commissaires aux Comptes

KPMG AUDIT IS

ERNST & YOUNG et Autres

Vincent Broyé

Luc Derrien