



# Rapport Financier Semestriel

**Au 31 Août 2016**



## Rapport financier semestriel

Semestre clos le 31 août 2016

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 31 août 2016, 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).

### Sommaire

- A – Attestation du responsable
- B – Rapport semestriel d'activité
- C – Comptes résumés consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2016/2017
- D – Rapport des Commissaires aux comptes

### A. – Attestation du Responsable

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels et des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Le 25 novembre 2016

**Denis LAMBERT**  
Président du Directoire

**B. – Rapport semestriel d'activité**

Le Groupe LDC est un spécialiste des produits frais de volaille, produits élaborés à base de volaille et produits traiteur.

Fortement présents en France avec 68 sites de production et 7 plateformes, nous sommes également installés industriellement en Pologne avec 7 sites.

Le Groupe a développé depuis son origine une stratégie d'innovation, de produits sous signe de qualité et privilégie une politique de marques fortes notamment Loué, Le Gaulois, Maître Coq et Marie.

Le Groupe emploie aujourd'hui plus de 18 600 collaborateurs.

Les comptes semestriels au 31 août 2016 ont été arrêtés par le Directoire du 16 novembre 2016.

**Méthodes comptables**

La note de l'annexe mentionne les règles et méthodes comptables appliquées dans les états financiers consolidés intermédiaires qui sont identiques à celles appliquées par le Groupe au 29 février 2016. Les nouvelles normes, amendements et interprétations applicables de manière obligatoire au 1<sup>er</sup> mars 2016 n'ont pas eu d'incidence sur les comptes semestriels du Groupe.

**Activités et résultats semestriels****Pôle Volaille France**

Le pôle Volaille poursuit son développement malgré une consommation de volaille à domicile défavorable de -1,5 % sur le premier semestre.

Le chiffre d'affaires hors amont s'élève à 1 259,4 M€ en progression de 3,3 % intégrant les outils volaille repris au Groupe Agrial au 1<sup>er</sup> mars 2016 (+0,7 % à périmètre identique). Les volumes commercialisés ressortent à 312,6 milliers de tonnes, en hausse de 4,6 % (+1,2 % à périmètre identique).

Dans ce contexte et avec un coût de matière première toujours bien orienté, le ROC hors amont s'élève à 79,1 M€ vs 72,4 M€ en amélioration de 9,3 % au 1<sup>er</sup> semestre 2016/2017.

Le chiffre d'affaires du pôle Amont est de 108,5 M€ vs 102,0 M€. La croissance de 6,3 % est portée par l'activité œuf. Le ROC s'élève à 4,2 M€ vs 5,0 M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2015.

**Pôle Volaille International**

L'activité du premier semestre a été marquée par la mise en place en Pologne de la nouvelle organisation industrielle et commerciale et l'évolution de la production vers des gammes plus élaborées et contributives. Ceci s'est en particulier concrétisé par l'arrêt des abattages de poulet sur la société Drop.

Il en ressort ainsi une activité en repli de -7,4 % en valeur (- 2,0 % à taux de change constant) et de 5% en volume.

Le ROC est également en retrait à 1,5 M€ vs 3,2 M€ au premier semestre 2015.

**Pôle Traiteur**

Le pôle Traiteur est dans la continuité de l'exercice précédent avec des prises de parts de marché et les activités des produits à marque qui tirent la croissance.

Le chiffre d'affaires évolue de 6,0 % à 260,5 M€ et le tonnage vendu de 6,2 % à 65 milliers de tonnes.

Le ROC est en progression significative à 6,2 M€ vs 1,8 M€ au premier semestre 2015/2016.

**Groupe LDC**

Sur le premier semestre de l'exercice 2016/2017, le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 1 734,5 M€ contre 1 681,3 M€ au premier semestre 2015/2016, en hausse de 3,2 % (+1,6 % à périmètre et taux de change constant). Les tonnages commercialisés ressortent en augmentation de 3,6 % à 427,4 milliers de tonnes.

Le ROC est de 91 M€ vs 82,3 M€ soit une croissance de 10,6 %.

Le résultat financier est à +1,5 M€.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 63,6 M€ contre 57,2 M€.

La structure financière du Groupe est solide avec des capitaux propres part du Groupe de 945,7 M€ et une capacité d'autofinancement de 119,3 M€ en hausse de 19,5 %.

Les investissements du semestre s'élèvent à 90,2 M€.

La variation de trésorerie disponible est positive de 19 M€.

**Perspectives pour le second semestre 2016/2017**

Les activités Volaille et Traiteur doivent continuer à progresser au 2<sup>e</sup> semestre 2016/2017 avec cependant des incertitudes sur les évolutions du prix de certaines matières premières. Les résultats de notre pôle International devraient s'améliorer compte tenu des bénéfices attendus de la nouvelle organisation industrielle et commerciale mise en place au cours du premier semestre 2016.

Avec des résultats satisfaisants sur le début d'exercice, le Groupe LDC se fixe un objectif de résultat opérationnel courant en progression de l'ordre de 5 % par rapport à l'exercice précédent conditionné par la réussite des fêtes de fin d'année et l'évolution du prix des matières premières.

C – Comptes résumés consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2016/2017I – Bilan consolidé au 31 août 2016  
(En milliers d'euros)

## ACTIF

<i>(en milliers d'euros)</i>		31-août-16		29-févr-16	
	Notes	Brut	Amort. & Prov.	Net	
<b>Actifs non courants</b>					
Goodwill	5	150 375	8 443	141 932	141 978
Autres Immobilisations incorporelles	6	86 634	39 107	47 527	47 780
Immobilisations corporelles	7	1 772 985	1 163 798	609 187	579 284
Titres non consolidés	8.1 / 10	5 334	3 135	2 199	2 190
Titres mis en équivalence	8.2	13 205		13 205	14 804
Autres actifs financiers	8.3 / 10	11 861	1 343	10 518	7 803
Impôts différés		8 261		8 261	7 486
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>2 048 655</b>	<b>1 215 826</b>	<b>832 829</b>	<b>801 325</b>
<b>Actifs courants</b>					
Stocks	9	241 849	25 837	216 012	198 721
Actifs biologiques		27 745	1 530	26 215	25 494
Créances clients	10	431 423	8 021	423 402	421 766
Autres actifs courants	10	93 213	8	93 205	103 076
Actifs courants de gestion de trésorerie	10	278 690		278 690	180 850
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 / 11	114 149		114 149	200 796
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>1 187 069</b>	<b>35 396</b>	<b>1 151 673</b>	<b>1 130 703</b>
<b>Actifs destinés à être cédés</b>					
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3 235 724</b>	<b>1 251 222</b>	<b>1 984 502</b>	<b>1 932 028</b>

## PASSIF

<i>(en milliers d'euros)</i>		31-août-16		29-févr-16	
	Notes				
<b>CAPITAUX PROPRES</b>					
Capital	12.1	6 647	6 647		
Primes		71 837	71 837		
Actions propres	12.2	-221	-221		
Réserves consolidées		806 916	716 062		
Ecart de conversion Groupe		-3 075	-744		
Résultat part du Groupe		63 585	113 808		
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>12</b>	<b>945 689</b>	<b>907 389</b>		
<b>Résultat des minoritaires</b>		<b>1 438</b>	<b>642</b>		
<b>Réserves des minoritaires</b>		<b>18 173</b>	<b>17 583</b>		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>965 300</b>	<b>925 614</b>		
<b>Passifs non courants</b>					
Provisions pour avantages au personnel	13	71 278	67 224		
Impôts différés		21 786	21 539		
Emprunts partie à long terme	14	22 047	22 619		
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>115 111</b>	<b>111 382</b>		
<b>Passifs courants</b>					
Provisions	13	45 777	45 415		
Emprunts partie à court terme	14	115 537	104 426		
Concours bancaires courants	11	97 978	106 070		
Dettes fournisseurs		353 576	349 809		
Autres passifs courants		291 223	289 312		
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>904 091</b>	<b>895 032</b>		
<b>Passifs destinés à être cédés</b>					
<b>TOTAL PASSIF et CAPITAUX PROPRES</b>		<b>1 984 502</b>	<b>1 932 028</b>		

## II – Compte de résultat consolidé du 1<sup>er</sup> semestre (En milliers d'euros)

### 2.1 Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	2016-2017 1er Semestre	2015/2016 1er Semestre
Chiffre d'affaires net	15	1 734 458	1 681 293
Consommation de matières premières et marchandises		-884 426	-874 992
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>850 032</b>	<b>806 301</b>
Autres achats et charges externes		-301 215	-287 696
Impôts et taxes		-20 650	-19 755
Charges de personnel		-384 053	-369 362
Dotations aux amortissements	6 & 7	-51 836	-46 696
Dépréciations		587	1 086
Autres produits opérationnels courant		4 312	2 936
Autres charges opérationnelles courantes		-6 161	-4 494
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>91 016</b>	<b>82 320</b>
Autres produits opérationnels	18	443	1 727
Autres charges opérationnelles	18		
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>91 459</b>	<b>84 047</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		1 886	2 204
Coût de l'endettement financier brut		-864	-933
<b>Côut (-)/Produit (+) de l'endettement financier net</b>	19	<b>1 022</b>	<b>1 271</b>
Autres produits et charges financiers	19	425	745
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	19	<b>1 447</b>	<b>2 016</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>		<b>92 906</b>	<b>86 063</b>
Impôts sur les sociétés		-28 208	-28 760
Quote part du résultat des sociétés ME		325	763
<b>RESULTAT CONSOLIDE</b>		<b>65 023</b>	<b>58 066</b>
RESULTAT PART DU GROUPE		63 585	57 202
MINORITAIRES		1 438	864
<i>Résultat par action (en €)</i>		7,65	6,89
<i>Résultat dilué par action (en €)</i>		7,65	6,89

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

(en milliers d'euros)	2016/2017 1er Semestre	2015/2016 1er Semestre
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>65 023</b>	<b>58 066</b>
Variation des écarts de conversion	-2 331	1 076
Ecart actuariel des régimes à prestations définies	-4 638	1 425
Impôts sur écarts actuariels	1 594	-512
Autres		0
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-5 375</b>	<b>1 989</b>
<b>RESULTAT NET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>59 648</b>	<b>60 055</b>

### III – Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(En milliers d'euros)

En milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecarts de conversion	Actions propres	Part du groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
<b>- Situation à la clôture au 28/02/2015</b>	<b>6 526</b>	<b>54 864</b>	<b>640 982</b>	<b>96 079</b>	<b>- 794</b>	<b>- 501</b>	<b>797 156</b>	<b>18 346</b>	<b>815 502</b>
* Variation de capital de l'entreprise consolidante	121	16 973					17 094		17 094
* Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle						324	324		324
* Résultat consolidé de l'exercice				57 202			57 202	865	58 067
* Distributions effectuées				- 19 090			- 19 090	141	- 18 949
* Variation des écarts de conversion					1 076		1 076	1	1 077
* Ecarts actuariels nets d'impôts			1 585				1 585	32	1 553
* Autres			- 159				- 159	44	- 115
* Affectation du résultat N-1			76 989	- 76 989			-		-
<b>- Situation à la clôture au 31/08/2015</b>	<b>6 647</b>	<b>71 837</b>	<b>719 397</b>	<b>57 202</b>	<b>282</b>	<b>- 177</b>	<b>855 188</b>	<b>19 365</b>	<b>874 553</b>
<b>- Situation à la clôture au 29/02/2016</b>	<b>6 647</b>	<b>71 837</b>	<b>716 062</b>	<b>113 808</b>	<b>- 744</b>	<b>- 221</b>	<b>907 389</b>	<b>18 225</b>	<b>925 614</b>
* Variation de capital de l'entreprise consolidante							-		-
* Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle							-		-
* Résultat consolidé de l'exercice				63 585			63 585	1 438	65 023
* Distributions effectuées				- 20 762			- 20 762	20	- 20 782
* Variation des écarts de conversion					- 2 331		- 2 331	1	- 2 330
* Ecarts actuariels nets d'impôts			- 2 404				- 2 404	33	- 2 437
* Autres			212				212		212
* Affectation du résultat N-1			93 046	- 93 046			-		-
<b>- Situation à la clôture au 31/08/2016</b>	<b>6 647</b>	<b>71 837</b>	<b>806 916</b>	<b>63 585</b>	<b>- 3 075</b>	<b>- 221</b>	<b>945 689</b>	<b>19 611</b>	<b>965 300</b>

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

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31/08/2016 (6 mois)</b>	<b>29/02/2016 (12 mois)</b>	<b>31/08/2015 (6 mois)</b>
<b>Résultat net de l' ensemble des entreprises consolidées</b>	<b>65 023</b>	<b>114 450</b>	<b>58 067</b>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l' activité :			
-Amortissements et provisions	52 312	86 340	41 502
-Variation des impôts différés	711	-1 344	1 078
-Plus/moins Values de cession	1 582	240	-57
-Quote part des Résultats des sociétés mises en équivalence	-324	-949	-763
<b>Marge brute d' autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>119 304</b>	<b>198 737</b>	<b>99 827</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-1 142	-25 380	-8 376
<b>Flux net de trésorerie générés par l' activité</b>	<b>118 162</b>	<b>173 357</b>	<b>91 451</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d' investissement</b>			
Acquisition d' immobilisations	-94 723	-169 442	-87 728
Cessions d' immobilisations	2 883	7 790	1 826
Flux liés aux entrées de périmètre	1 303	-6 675	-5 163
Flux liés aux sorties de périmètre	300		
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d' investissement</b>	<b>-90 237</b>	<b>-168 327</b>	<b>-91 065</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-20 762	-19 101	-19 101
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-20	0	-116
Augmentations de capital	0	17 094	17 094
Emissions d' emprunts	80 609	1 500	0
Remboursements d' emprunts	-68 713	-9 614	-5 512
Incidence des variations de capitaux propres et autres		521	324
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-8 886</b>	<b>-9 600</b>	<b>-7 311</b>
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>19 039</b>	<b>-4 570</b>	<b>-6 925</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>94 726</b>	<b>110 060</b>	<b>110 060</b>
Variation des actifs de gestion de trésorerie	-97 840	-11 089	-72 992
Incidence des variations de cours des devises	-246	-325	-159
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	19 039	-4 570	-6 925
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>16 171</b>	<b>94 726</b>	<b>30 302</b>



**V – Annexe aux états financiers résumés sur les comptes consolidés intermédiaires au 31 août 2016**

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

**PREAMBULE**

Les états financiers semestriels résumés au 31 août 2016 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 2016.

Le Directoire du 16 novembre 2016 a arrêté les états financiers intermédiaires consolidés et autorisé leur publication.

**NOTE 1 – FAITS MARQUANTS****Evolution de l'activité :**

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe LDC s'élève à 1 734,5 M€ au premier semestre 2016-2017 contre 1 681,3 M€ au premier semestre 2015-2016, en progression de 3,2 %. Les tonnages commercialisés ont quant à eux globalement progressé de 3,6 %. Ces évolutions s'expliquent par la contribution des sociétés nouvellement intégrées (activité volaille du Groupe Agrial) et par la hausse des volumes.

Malgré une consommation de volaille à domicile toujours en berne, le secteur volaille a maintenu son niveau d'activité à périmètre constant. La compétitivité de ses sites industriels et un bon positionnement des matières premières lui ont permis d'améliorer sa performance.

Le secteur traiteur a connu une croissance de ses volumes de 6,2 % et son chiffre d'affaires a progressé de 6 %. Cette évolution est dans la continuité de l'exercice 2015-2016 et est portée par des prises de parts de marché et le dynamisme des marques. Dans ces conditions, la rentabilité du secteur traiteur est en progression significative.

Nos activités à l'international, principalement en Pologne, sont en retrait au cours du premier semestre 2016-2017. Les volumes sont en diminution de 5 % et le chiffre d'affaires baisse de 7,4 % (- 2 % à taux de change constant). La réorganisation industrielle et commerciale de la société Drop avec l'arrêt de la production de poulet entier pour être progressivement remplacée par des produits plus élaborés explique ces variations.

**NOTE 2 – METHODES COMPTABLES**

Les règles et méthodes comptables appliquées dans les états financiers consolidés intermédiaires sont identiques à celles appliquées par le groupe au 29 Février 2016. Les nouvelles normes, amendements et interprétations applicables de manière obligatoire au 1<sup>er</sup> Mars 2016 n'ont pas eu d'incidence sur les comptes semestriels du Groupe.

Le groupe mène actuellement des analyses sur les conséquences pratiques des normes, amendements et interprétations qui ne sont pas encore applicables et qui n'ont pas été appliqués de manière anticipée par le Groupe et les effets de leur application dans les comptes.

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 2016.

### **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	100 %	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 quatre filiales de la société DROSED : ROLDROB détenue à 100 %, SEDAR détenue à 99,77 %, DROP détenue à 97,8 % ainsi que la société DROSED SUROWIEC détenue à 100 %, elle-même détentrice de 100 % du capital de la société Polpasz.

(5) Une consolidation a été effectuée au niveau de cette société en intégrant globalement la société LDC AN Elaborados détenue à 100 % et la société AN Melida détenue à 35 % a été consolidée en mise en équivalence.

**NOTE 4 – EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION****Variation de périmètre et comparabilité**

Les résultats des trois sociétés du Groupe Agrial, intégrées globalement à compter du 29 Février 2016, sont consolidés pour la première fois au cours du premier semestre 2016-2017.

Le Groupe LDC a procédé à la cession de la société SAMO qui était détenue à 50 % et mise en équivalence.

Enfin, le Groupe LDC a procédé à l'acquisition des 35 % de titres LDC AN Elaborados détenus par les minoritaires. Le Groupe détient donc au 31 août 2016 100 % des titres de cette société.

**NOTE 5 – GOODWILL**

UGT	GOODWILL			DEPRECIATION			NET
	Début d'exercice	Variation	31/08/2016	Début d'exercice	Variation	31/08/2016	31/08/2016
VOLAILLE	79 697		79 697	0		0	79 697
TRAITEUR	52 003		52 003	565		565	51 438
POLOGNE	11 242	- 46	11 196	2 379		2 379	8 817
Espagne	3 340		3 340	3 340		3 340	0
ŒUFS	4 139		4 139	2 159		2 159	1 980
<b>TOTAL</b>	<b>150 421</b>	<b>- 46</b>	<b>150 375</b>	<b>8 443</b>		<b>8 443</b>	<b>141 932</b>

Au 31 août 2016, le groupe LDC a procédé à une revue des indicateurs de perte de valeur susceptibles d'entraîner une réduction de la valeur nette comptable des goodwill.

Aucun indice de pertes de valeur n'a été relevé.

**NOTE 6 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

	01.03.16	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31.08.16
<b>Valeurs brutes</b>							
- Logiciels	35 830		(41)	766	1 091	120	35 584
- Marques	45 846						45 846
- Autres	5 376				250		5 126
- Immob.en cours	112			78		(112)	78
<b>TOTAL</b>	<b>87 164</b>		<b>(41)</b>	<b>844</b>	<b>1 341</b>	<b>8</b>	<b>86 634</b>
<b>Amort/dépréc.</b>							
- Logiciels	31 735		(37)	888	1 091		31 495
- Marques	4 680						4 680
- Autres	2 969			213	250		2 932
- Immob.en cours	0						0
<b>TOTAL</b>	<b>39 384</b>		<b>(37)</b>	<b>1 101</b>	<b>1 341</b>		<b>39 107</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>47 780</b>		<b>(4)</b>	<b>(257)</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>47 527</b>

**NOTE 7 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

	01.03.16	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31.08.16
<b>Valeurs brutes</b>							
Terrains	40 699		(115)	844	19	70	41 479
Constructions	641 938		(1 071)	12 493	1 638	3 762	655 484
Matériels et outillages	911 744		(1 638)	28 405	10 650	26 226	954 087
Autres immo corporelles	85 704		(113)	4 430	3 197	295	87 119
Immo en cours	18 682		(24)	26 349		(18 166)	26 841
Avances et acomptes	9 832			10 339		(12 196)	7 975
<b>TOTAL</b>	<b>1 708 599</b>		<b>(2 961)</b>	<b>82 860</b>	<b>15 504</b>	<b>(9)</b>	<b>1 772 985</b>
<b>Amort/dépréc.</b>							
Terrains – Aménagements	15 429		(2)	713	10		16 130
Constructions	390 462		(364)	14 056	1 611		402 543
Matériels et outillages	658 815		(1 034)	32 518	10 527		679 772
Autres immo corporelles	64 590		(90)	3 980	3 146		65 334
Immo en cours	19						19
<b>TOTAL</b>	<b>1 129 315</b>		<b>(1 490)</b>	<b>51 267</b>	<b>15 294</b>		<b>1 163 798</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>579 284</b>		<b>(1 471)</b>	<b>31 593</b>	<b>210</b>	<b>(9)</b>	<b>609 187</b>

**NOTE 8 – INVESTISSEMENTS FINANCIERS****8.1. Titres non consolidés**

Le groupe détient des participations pour un montant de 2 199 K€ non consolidées pour lesquelles il n'exerce aucune influence notable et considère qu'elles ne sont pas significatives compte tenu de leur taille.

**8.2. Titres mis en équivalence**

	01.03.2016	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31.08.2016
Goodwill	4 070	(1 040)			3 030
Quote-part des capitaux propres	10 734	(846)	287		10 175
<b>TOTAL</b>	<b>14 804</b>	<b>(1 886)</b>	<b>287</b>		<b>13 205</b>

**8.3. Autres actifs financiers**

	01.03.16	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31.08.16
<b>Valeurs brutes</b>					
Prêts	6 031		2 061	1 141	6 951
Placements financiers	0		0		0
Autres	3 019		2 888	997	4 910
<b>TOTAL</b>	<b>9 050</b>		<b>4 949</b>	<b>2 138</b>	<b>11 861</b>
<b>Dépréciation</b>					
Prêts	203		21	1	223
Autres	1 044		76		1 120
<b>TOTAL</b>	<b>1 247</b>		<b>97</b>	<b>1</b>	<b>1 343</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>7 803</b>		<b>4 852</b>	<b>2 137</b>	<b>10 518</b>

**NOTE 9 – STOCKS****Tableau des stocks**

	31.08.16	29.02.16
<b>Valeurs brutes</b>		
Matières premières	69 916	61 668
Pièces détachées	19 977	19 404
Produits intermédiaires et finis	142 832	128 490
Marchandises	5 409	12 080
En cours de production	3 715	2 311
<b>TOTAL</b>	<b>241 849</b>	<b>223 953</b>
<b>Dépréciation</b>		
Matières premières	2 620	1 646
Pièces détachées	4 397	4 176
Prod.intermédiaires et finis	18 670	19 036
Marchandises	150	374
En cours de production		
<b>TOTAL</b>	<b>25 837</b>	<b>25 232</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>216 012</b>	<b>198 721</b>

**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 31/08/2016
Titres non consolidés				2 199	2 199
Autres actifs financiers			10 518		10 518
Créances clients			423 402		423 402
Autres actifs courants			93 205		93 205
Actifs courants de gestion de trésorerie				278 690	278 690
Trésorerie et équivalents de trésorerie	114 149				114 149
<b>TOTAL</b>	<b>114 149</b>		<b>527 125</b>	<b>280 889</b>	<b>922 163</b>

**NOTE 11 – TRESORERIE ET ACTIFS COURANTS DE GESTION DE TRESORERIE**

- La trésorerie comprend les comptes bancaires, les liquidités et les placements en valeurs mobilières. Les actifs courant de gestion de trésorerie correspondent à des instruments monétaires à terme dont l'échéance est comprise entre 3 mois et 12 mois. Le détail est le suivant :

	31/08/2016	29/02/2016
Valeurs mobilières de placement	44 989	122 459
Disponibilités	69 160	78 337
<b>TRESORERIE ACTIF</b>	<b>114 149</b>	<b>200 796</b>
Concours bancaires courants	97 978	106 070
<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>16 171</b>	<b>94 726</b>
<b>ACTIFS COURANTS DE GESTION DE TRESORERIE</b>	<b>278 690</b>	<b>180 850</b>
<b>TRESORERIE ET ACTIFS COURANTS DE GESTION DE TRESORERIE</b>	<b>294 861</b>	<b>275 576</b>

**NOTE 12– CAPITAUX PROPRES****12.1. Capital social**

- Le capital social est composé de 8 308 446 actions de 0,80 euros chacune.
- Le nombre d'actions en circulation n'a pas évolué au cours de l'exercice.
- Le montant des dividendes par action ordinaire distribués au cours de l'exercice est de 2,50 €. Il n'y a pas d'action à dividende prioritaire.

**12.2. Actions propres**

- L'assemblée générale ordinaire du 25 août 2016 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.

<b>Actions d'autocontrôle</b>	<b>Nombre de titres</b>	<b>Montant</b>
<b>Au 29 Février 2016</b>	1 555	221
Acquisitions dans le cadre du contrat de rachat d'actions	0	0
Diminutions	0	0
<b>Au 31 Août 2016</b>	<b>1 555</b>	<b>221</b>

- Les titres d'autocontrôle ont été portés en diminution des capitaux propres consolidés pour un montant de 221 K€. Au 31 Août 2016, la société détient en autocontrôle 0,02 % du capital social.

**NOTE 13 – PROVISIONS**

	<b>01.03.2016</b>	<b>Mouvement périmètre</b>	<b>Ecart actuariels</b>	<b>Ecart conv.</b>	<b>Dotation</b>	<b>Reprise</b>	<b>Reclass</b>	<b>31.08.2016</b>
<b>Passifs non courants</b>								
Avantages du personnel	67 224		3 713	(84)	425			71 278
<b>Sous total</b>	<b>67 224</b>		<b>3 713</b>	<b>(84)</b>	<b>425</b>			<b>71 278</b>
<b>Passifs courants</b>								
Risques commerciaux	22 444				2 967	4 657		20 754
Risques sociaux	9 648				3 276	1 991	(1 101)	9 832
Impôts et taxes	3 863				1 467	166	376	5 540
Autres	9 460			(37)	2 664	2 436		9 651
<b>Sous total</b>	<b>45 415</b>			<b>(37)</b>	<b>10 374</b>	<b>9 250</b>		<b>45 777</b>
<b>Total</b>	<b>112 639</b>	<b>0</b>	<b>3 713</b>	<b>(121)</b>	<b>10 799</b>	<b>9 250</b>	<b>(725)</b>	<b>117 055</b>

- 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'arrêt 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 déboutée de ses demandes. La société Groupe APPRO et ses actionnaires ont décidé de faire appel de cette décision. Le jugement ayant été confirmé le 1<sup>er</sup> juin 2016 par la cour d'appel de Paris, la société Groupe APPRO s'est pourvue en cassation.

#### **NOTE 14– EMPRUNTS**

Afin de pouvoir répondre rapidement à tout besoin futur en matière de croissances externes, le groupe a contracté le 3 mars 2014 des financements auprès des banques pour un montant de 100 M€. A l'échéance de certains crédits de deux ans, de nouvelles lignes ont été souscrites le 3 mars 2016 afin de maintenir un encours disponible stable. Le montant disponible au 31 Août 2016 s'élève à 106,5 M€ utilisé intégralement à cette date. Ces emprunts sont rémunérés sur la 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 2016.

##### **14.1. Analyse par catégories**

En milliers d'euros	31/08/2016	29/02/2016
Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédits	123 942	112 342
Emprunt et dettes financières liés aux contrats de location financement	689	906
Emprunts et dettes diverses	12 953	13 797
<b>TOTAL</b>	<b>137 584</b>	<b>127 045</b>

##### **14.2. Analyse par échéance**

En milliers d'euros	31/08/2016	29/02/2016
Moins de 1 an	115 537	104 426
Entre 1 et 5 ans	18 571	19 401
Plus de 5 ans	3 476	3 218
<b>TOTAL</b>	<b>137 584</b>	<b>127 045</b>

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 106,5 M€ utilisé au 31 Août 2016.

**NOTE 15 – INFORMATION SECTORIELLE**

	VOLAILLE		TRAITEUR		INTERNATIONAL		ELIMINATION		TOTAL	
	31/08/16	31/08/15	31/08/16	31/08/15	31/08/16	31/08/15	31/08/16	31/08/15	31/08/16	31/08/15
Ventes externes	1 367 929	1 320 994	260 464	245 722	106 065	114 577			1 734 458	1 681 293
Ventes à d'autres secteurs intragroupe	13 177	12 511	2 552	2 106	2 650	2 275	-18 379	-16 892		
<b>Ventes des secteurs</b>	<b>1 381 106</b>	<b>1 333 505</b>	<b>263 016</b>	<b>247 828</b>	<b>108 715</b>	<b>116 852</b>	<b>-18 379</b>	<b>-16 892</b>	<b>1 734 458</b>	<b>1 681 293</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>83 257</b>	<b>77 370</b>	<b>6 228</b>	<b>1 768</b>	<b>1 531</b>	<b>3 182</b>			<b>91 016</b>	<b>82 320</b>
<b>Actifs sectoriels</b>	1 526 005	1 387 892	333 683	328 594	124 814	126 177			1 984 502	1 842 663
<b>Passifs sectoriels (hors fonds propres)</b>	576 850	522 493	350 725	356 161	91 627	89 456			1 019 202	968 110
<b>Dotation amortissements et provisions</b>	38 661	34 719	9 774	8 526	2 814	2 365			51 249	45 610
<b>Investissements</b>	65 359	62 751	16 614	11 864	1 731	4 402			83 704	79 017

**NOTE 16 – EFFECTIFS**

	31/08/2016	31/08/2015
Ouvriers	14 649	14 239
Employés	1 718	1 605
Agents maîtrise	1 554	1 494
Cadres	705	699
<b>Effectif moyen (1)(2)</b>	<b>18 626</b>	<b>18 037</b>

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

(2) Dont effectif à l'étranger = 2 239

**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 2016 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**

	31/08/2016	31/08/2015
Plans sociaux et autres charges de restructuration (1)		1 727
Badwills	443	
<b>TOTAL</b>	<b>443</b>	<b>1 727</b>

- (1) Au 31 août 2014, une dépréciation de l'ensemble immobilier de Courcouronnes a été constatée en raison de l'arrêt programmé du site en 2015. Celle-ci a été reprise au cours du premier semestre 2015-2016 et l'actif a été reclassé en « Actifs destinés à être cédé » à sa valeur nette comptable.

**NOTE 19 – RESULTAT FINANCIER**

	31/08/2016	31/08/2015
<b><u>Produit/Coût de l'endettement financier net</u></b>		
. Revenus des placements et VMP	1 949	2 231
. Différence de change	- 63	- 27
. Intérêts et charges financières	- 864	- 933
	<b>1 022</b>	<b>1 271</b>
<b><u>Autres produits et charges financiers</u></b>		
. Dot/Reprise prov. Dép. financière	- 166	- 107
. Autres produits financiers	697	970
. Autres charges financières	- 106	- 118
	<b>425</b>	<b>745</b>
<b><u>Résultat financier</u></b>	<b>1 447</b>	<b>2 016</b>

**NOTE 20 – EVENEMENTS POSTERIEURS**

Aucun évènement important ou ayant un lien direct et prépondérant avec une situation existante à la clôture n'est survenu entre la date de clôture et la date d'établissement des comptes consolidés.

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

7 boulevard Albert Einstein  
BP 41125  
44311 Nantes Cedex 3  
France

**Ernst & Young et Autres**

3 rue Emile Masson  
BP 21919  
44019 Nantes Cedex 1  
France

**L.D.C. S.A.**

Siège social : Z.I. Saint-Laurent - BP 88 - 72300 Sablé-sur-Sarthe  
Capital social : €6 685 296,80

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2016

Période du 1er mars 2016 au 31 août 2016

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société L.D.C. S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> mars au 31 août 2016, 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.

**I - Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Nantes, le 28 novembre 2016

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

Franck Noël  
*Associé*

Nantes, le 28 novembre 2016

Ernst & Young et Autres

Stanislas de Gastines  
*Associé*