



# Rapport Financier Semestriel

**Au 31 Août 2015**



## Rapport financier semestriel

Semestre clos le 31 août 2015

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 31 août 2015, 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 2015/2016
- 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 2015

**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 65 sites de production et 5 plateformes, nous sommes également installés industriellement en Espagne et 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 17 500 collaborateurs.

Les comptes semestriels au 31 août 2015 ont été arrêtés par le Directoire le 18 novembre 2015.

**Méthodes comptables**

La note de l'annexe mentionne les règles et méthodes comptables appliquées dans les états financiers consolidés intermédiaires sont identiques à celles appliquées par le Groupe au 28 février 2015 à l'exception des nouvelles normes, amendements et interprétations applicables de manière obligatoire au 1<sup>er</sup> mars 2015.

Les comptes consolidés au 31 août 2015 tiennent compte de la nouvelle norme IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique » adoptée par l'Union Européenne le 13 juin 2014 et d'application obligatoire pour les exercices commençant à partir du 17 juin 2014. L'application de l'interprétation est rétrospective.

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

Sur ce semestre, la consommation de volaille est toujours en recul mais le niveau de prix des matières premières est resté favorable.

Le chiffre d'affaires hors amont s'élève à 1 219,0 M€ vs 1 011,3 M€ en évolution de +20,5 % et à périmètre identique de +1,7 %. Les volumes commercialisés progressent de +30,9 % et à périmètre identique de +3,6 %. Cette évolution de l'activité à périmètre constant intègre la contribution des nouvelles sociétés acquises au Groupe AVRIL.

Le ROC, hors amont, est de 72,4 M€ vs 66,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014/2015.

Le chiffre d'affaires du pôle Amont s'élève à 102,0 M€ contre 109,7 M€. Cette baisse est la conséquence de la cession d'une activité aliments hors volaille prévue dans nos accords avec le Groupe AVRIL. Le résultat opérationnel courant est de 5,0 M€ vs 0,8 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014/2015.

**Pôle International**

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2015/2016 est de 114,6 M€ en progression de 22,1 % pour des tonnages commercialisés en hausse de 25,1 % bénéficiant de l'intégration de la société polonaise Drop. A périmètre identique, le chiffre d'affaires augmente de 4,9 % et les tonnages vendus de 4,2 %.

Sur ce semestre, le ROC de nos filiales étrangères se situe à +3,2 M€ vs +3,6 M€ au premier semestre 2014/2015.

### Pôle Traiteur

Le chiffre d'affaires du semestre s'établit à 245,7 M€ en progression de 3,1 %. Les volumes vendus s'inscrivent également en hausse de 3,1 % portés par ses marques toujours très dynamiques.

Le ROC est positif de 1,8 M€ contre une perte de 0,9 M€ au premier semestre de l'exercice 2014/2015.

### Groupe LDC

Le chiffre d'affaires consolidé sur ce premier semestre 2015-2016 (mars à août) s'élève à 1 681,3 M€ contre 1 453,0 M€ sur la même période de l'exercice précédent, en progression de 15,7 % (+2,1 % à périmètre constant). Les tonnages commercialisés évoluent de +25,1 % (+3,6 % à périmètre constant).

Cette évolution s'explique en partie par la contribution des sociétés nouvellement intégrées (activité volaille du Groupe Avril en France et société Drop en Pologne acquise en début d'exercice).

Le résultat opérationnel courant s'élève à 82,3 M€ contre 70,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014/2015.

Le résultat financier est positif de + 2 M€.

Le résultat net part du Groupe ressort à 57,2 M€ contre 46,2 M€.

Les investissements sont de 90,7 M€.

La capacité d'autofinancement réalisée est de 99,8 M€ en progression de 9,2 %.

La trésorerie diminue de 6,9 M€.

### Autres éléments significatifs

L'ensemble immobilier du site de Courcouronnes, cédé le 8 septembre 2015, a été présenté en « Actifs destinés à être cédés » dans les comptes clos le 31 août 2015. Cet ensemble immobilier a fait l'objet d'une reprise de dépréciation pour une valeur de 1 727 K€ présentée en « Autres produits opérationnels ».

### 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 2015.

### Evénements postérieurs à la clôture

La note 20 de l'annexe des comptes consolidés mentionne les éléments postérieurs suivants :

- Le Groupe LDC a acquis, le 1<sup>er</sup> juillet 2015, soit au cours de la période intercalaire, le fabricant d'alimentation animale Polpasz à Siedlce en Pologne. Cette société emploie 35 salariés et a généré un chiffre d'affaires de 9 millions d'euros en 2014.

- Le Groupe LDC a annoncé en octobre 2015 l'entrée en négociation exclusive avec le Groupe Agrial pour l'acquisition de leurs outils industriels d'abattage de volaille ainsi que d'une société de transport. Ce périmètre représente 85 M€ de chiffre d'affaires et 400 salariés.

Aucun autre événement 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.

### **Principaux risques et incertitudes à venir**

L'appréciation des risques, faisant référence à l'information publiée dans le rapport annuel 2014/2015 dans le chapitre « Le Groupe LDC et les facteurs de risques » (p. 17 – 21) est inchangée.

### **Perspectives pour le second semestre 2015/2016**

- Dans la volaille, nous attendons sur le second semestre de cet exercice une baisse de nos marges qui s'explique par :
  - Une inflexion à la hausse du prix des matières premières
  - Un soutien nécessaire aux éleveurs dans leurs investissements
  - Des efforts sur le prix de vente pour soutenir l'activité
  - Des coproduits moins bien valorisés

Nos investissements restent conséquents et devraient atteindre 160 M€.

Il est attendu un léger retrait du ROC sur cet exercice après intégration des nouvelles sociétés.

- Dans le traiteur, le résultat opérationnel courant annuel devrait dépasser 5 M€. Cette progression est conditionnée à un bon niveau d'activité pendant les fêtes de fin d'année et du Nouvel an chinois.
- Pour la Pologne, l'objectif est de faire évoluer son mix-produit et mix-client afin d'améliorer sa rentabilité. La nouvelle société Drop doit également poursuivre son redressement. Le ROC à l'international devrait être en retrait du fait de cette acquisition.

Le Groupe se fixe un objectif de résultat opérationnel courant supérieur à 150 M€. Celui-ci dépendra toutefois du niveau de prix des matières premières, du niveau de la consommation notamment pendant les fêtes de fin d'année.

C – Comptes consolidés condensés du 1<sup>er</sup> semestre 2015/2016I – Bilan consolidé au 31 août 2015  
(En milliers d'euros)

## ACTIF

	Notes	31-août-15		28-févr-15	
		Brut	Amort. & Prov.	Net	
<i>(en milliers d'euros)</i>					
<b>Actifs non courants</b>					
Goodwill	5	150 173	8 443	141 730	141 125
Autres Immobilisations incorporelles	6	87 283	38 973	48 310	48 603
Immobilisations corporelles	7	1 604 958	1 072 539	532 419	492 825
Titres non consolidés	8.1 / 10	5 176	1 165	4 011	168
Titres mis en équivalence	8.2	14 943		14 943	14 192
Autres actifs financiers	8.3 / 10	8 530	1 211	7 319	8 968
Impôts différés		8 917		8 917	10 388
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>1 879 980</b>	<b>1 122 331</b>	<b>757 649</b>	<b>716 269</b>
<b>Actifs courants</b>					
Stocks	9	225 779	25 629	200 150	183 572
Actifs biologiques		26 846	1 238	25 608	25 769
Créances clients	10	408 397	7 104	401 293	436 828
Autres actifs courants	10	95 856	11	95 845	90 098
Actifs courants de gestion de trésorerie	10	242 753		242 753	169 761
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 / 11	116 215		116 215	195 469
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>1 115 846</b>	<b>33 982</b>	<b>1 081 864</b>	<b>1 101 497</b>
Actifs destinés à être cédés		3 150		3 150	
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2 998 976</b>	<b>1 156 313</b>	<b>1 842 663</b>	<b>1 817 766</b>

## PASSIF

	Notes	31-août-15		28-févr-15	
<i>(en milliers d'euros)</i>					
<b>CAPITAUX PROPRES</b>					
Capital	12.1	6 647		6 526	
Primes		71 837		54 864	
Actions propres	12.2	-177		-501	
Réserves consolidées		719 397		640 982	
Ecart de conversion Groupe		282		-794	
Résultat part du Groupe		57 202		96 079	
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	12	<b>855 188</b>		<b>797 156</b>	
<b>Résultat des minoritaires</b>		<b>864</b>		<b>-380</b>	
<b>Réserves des minoritaires</b>		<b>18 501</b>		<b>18 726</b>	
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>874 553</b>		<b>815 502</b>	
<b>Passifs non courants</b>					
Provisions pour avantages au personnel	13	61 384		62 760	
Impôts différés		24 976		24 897	
Emprunts partie à long terme	14	22 043		22 765	
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>108 403</b>		<b>110 422</b>	
<b>Passifs courants</b>					
Provisions	13	46 881		50 836	
Emprunts partie à court terme	14	104 202		110 122	
Concours bancaires courants	11	85 913		85 409	
Dettes fournisseurs		348 053		366 075	
Autres passifs courants		274 658		279 400	
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>859 707</b>		<b>891 842</b>	
Passifs destinés à être cédés					
<b>TOTAL PASSIF et CAPITAUX PROPRES</b>		<b>1 842 663</b>		<b>1 817 766</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	2015/2016 1er Semestre	2014/2015 1er Semestre
Chiffre d'affaires net	15	1 681 293	1 453 003
Consommation de matières premières et marchandises		-874 992	-744 688
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>806 301</b>	<b>708 315</b>
Autres achats et charges externes		-287 696	-247 073
Impôts et taxes		-19 755	-19 141
Charges de personnel		-369 362	-326 823
Dotations aux amortissements	6 & 7	-46 696	-40 959
Dépréciations		1 086	-3 070
Autres produits opérationnels courant		2 936	1 570
Autres charges opérationnelles courantes		-4 494	-2 763
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>82 320</b>	<b>70 056</b>
Autres produits opérationnels	18	1 727	0
Autres charges opérationnelles	18		-3 709
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>84 047</b>	<b>66 347</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		2 204	2 811
Coût de l'endettement financier brut		-933	-1 243
<b>Côut (-)/Produit (+) de l'endettement financier net</b>	19	<b>1 271</b>	<b>1 568</b>
Autres produits et charges financiers	19	745	585
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	19	<b>2 016</b>	<b>2 153</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>		<b>86 063</b>	<b>68 500</b>
Impôts sur les sociétés		-28 760	-23 201
Quote part du résultat des sociétés ME		763	449
<b>RESULTAT CONSOLIDE</b>		<b>58 066</b>	<b>45 748</b>
RESULTAT PART DU GROUPE		57 202	46 179
MINORITAIRES		864	-431
<i>Résultat par action (en €)</i>		6,89	5,72
<i>Résultat dilué par action (en €)</i>		6,89	5,72

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

(en milliers d'euros)	2015/2016 1er Semestre	2014/2015 1er Semestre
<b>RESULTAT NET DEL'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>58 066</b>	<b>45 748</b>
Variation des écarts de conversion	1 076	0
Ecart actuariel des régimes à prestations définies	1 425	-2 196
Impôts sur écarts actuariels	-512	816
Autres		0
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>1 989</b>	<b>-1 380</b>
<b>RESULTAT NET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>60 055</b>	<b>44 368</b>

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

<i>En milliers d'euros</i>	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Actions propres	Part du groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
<b>- Situation à la clôture au 28/02/2014</b>	<b>6 526</b>	<b>54 864</b>	<b>580 121</b>	<b>77 508</b>	<b>762</b>	<b>- 5 136</b>	<b>714 645</b>	<b>10 013</b>	<b>724 658</b>
* Variation de capital de l'entreprise consolidante									-
* Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle							-		-
* Résultat consolidé de l'exercice				46 179			46 179	431	45 748
* Distributions effectuées				- 14 532			- 14 532		- 14 532
* Variation des écarts de conversion			- 2				- 2		- 2
* Ecart actuariel nets d'impôts			- 1 379				- 1 379	13	- 1 392
* Autres			- 22				- 22	1 810	1 788
* Affectation du résultat N-1			62 976	- 62 976			-		-
<b>- Situation à la clôture au 31/08/2014</b>	<b>6 526</b>	<b>54 864</b>	<b>641 694</b>	<b>46 179</b>	<b>762</b>	<b>- 5 136</b>	<b>744 889</b>	<b>11 379</b>	<b>756 268</b>
<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
* Ecart actuariel 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>

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

<i>En milliers d'euros</i>	31/08/2015 (6 mois)	28/02/2015 (12 mois)	31/08/2014 (6 mois)
<b>Résultat net de l'ensemble des entreprises consolidées</b>	<b>58 067</b>	<b>95 699</b>	<b>45 748</b>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
-Amortissements et provisions	41 502	110 451	48 495
-Variation des impôts différés	1 078	-3 997	-2 492
-Plus/moins Values de cession	-57	-184	94
-Quote part des Résultats des sociétés mises en équivalence	-763	-798	-449
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>99 827</b>	<b>201 171</b>	<b>91 396</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	<b>-8 376</b>	<b>-12 757</b>	<b>-12 298</b>
<b>Flux net de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>91 451</b>	<b>188 414</b>	<b>79 098</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Acquisition d'immobilisations	-87 728	-105 998	-47 506
Cessions d'immobilisations	1 826	3 286	1 483
Flux liés aux entrées de périmètre	-5 163	-62 392	-128
Flux liés aux sorties de périmètre	0	9 718	
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>-91 065</b>	<b>-155 386</b>	<b>-46 151</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-19 101	-14 532	-14 532
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-116	0	0
Augmentations de capital	17 094		
Emissions d'emprunts	0	98 000	105 000
Remboursements d'emprunts	-5 512	-20 133	-17 926
Incidence des variations de capitaux propres et autres	324	9 607	0
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-7 311</b>	<b>72 942</b>	<b>72 542</b>
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>-6 925</b>	<b>105 970</b>	<b>105 489</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>110 060</b>	<b>22 275</b>	<b>22 275</b>
Variation des actifs de gestion de trésorerie	-72 992	-18 003	-125 439
Incidence des variations de cours des devises	-159	182	-34
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	-6 925	105 970	105 489
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>30 302</b>	<b>110 060</b>	<b>2 359</b>

**V – Annexe aux états financiers résumée sur les comptes consolidés intermédiaires au 31 août 2015**

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 2015 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 28 février 2015.

Le Directoire du 18 novembre 2015 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 1 681,3 M€ au premier semestre 2015-2016 contre 1 453,0 M€ au premier semestre 2014-2015, en progression de 15,7 %. Les tonnages commercialisés ont quant à eux globalement progressé de 25 %. Ces évolutions s'expliquent par la contribution des sociétés nouvellement intégrées (Drop en Pologne et les activités Volaille du Groupe Avril).

Le secteur volaille qui a bénéficié des résultats dégagés par les sociétés nouvellement acquises et du redressement de l'activité Œufs affiche une amélioration de sa rentabilité.

Le secteur traiteur a connu une croissance de ses volumes de 3,1 % et son chiffre d'affaires a progressé de 3,1 %. Ce dynamisme a été possible grâce aux marques du groupe toujours très dynamiques. Cette amélioration ainsi que la poursuite des mesures industrielles et commerciales ont permis d'améliorer significativement la rentabilité du pôle au cours du semestre.

Nos activités à l'international portées principalement par la Pologne progressent grâce notamment à l'acquisition de la société Drop. Les volumes sont en croissance de 25 % et le chiffre d'affaires progresse de 22,1 %. La rentabilité du 1<sup>er</sup> semestre 2015/2016 est en légère diminution suite à l'intégration de la société Drop pour laquelle l'évolution des mix clients et mix produits reste à faire.

Autres éléments significatifs :

L'ensemble immobilier du site de Courcouronnes, cédé le 8 septembre 2015, a été présenté en « Actifs destinés à être cédés » dans les comptes clos le 31 Août 2015. Cet ensemble immobilier a fait l'objet d'une reprise de dépréciation pour une valeur de 1 727 K€ présentée en « Autres produits opérationnels ».

**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 28 Février 2015 à l'exception des nouvelles normes, amendements et interprétations applicables de manière obligatoire au 1<sup>er</sup> Mars 2015.

Les comptes consolidés au 31 Août 2015 tiennent compte de la nouvelle norme suivante, d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> mars 2015 :

- IFRIC 21 : « Taxes prélevées par une autorité publique » adoptée par l'Union Européenne le 13 juin 2014 et d'application obligatoire pour les exercices commençant à partir du 17 juin 2014.

Ce texte précise la date à laquelle la dette relative aux taxes prélevées par les autorités publiques doit être comptabilisée. Les modifications apportées aux comptes concernent plus précisément la Taxe Foncière, la Contribution Sociale de Solidarité des Sociétés et la Contribution sur la Valeur Ajoutée des Entreprises.

L'application de l'interprétation IFRIC 21 étant rétrospective, l'information comparative des états financiers 2014/2015 a été corrigée :

- sur les capitaux propres d'ouverture au 1<sup>er</sup> mars 2014, l'impact a été de – 5,8 M€
- sur le résultat semestriel au 31/08/2014, les corrections sont présentées dans le tableau ci-dessous :

<b>Compte de résultat au 31 août 2014</b>			
	<b>Avant correction</b>	<b>Correction IFRIC 21</b>	<b>Après correction</b>
Impôts et taxes	- 24 092	4 951	- 19 141
Résultat opérationnel courant	65 105	4 951	70 056
Résultat opérationnel	61 396	4 951	66 347
Résultat avant impôt	63 549	4 951	68 500
Impôt sur les sociétés	- 21 323	- 1 878	- 23 201
Résultat consolidé	42 675	3 073	45 748
Résultat consolidé part groupe	43 021	3 158	46 179

- sur les comptes arrêtés au 28 février 2015, la norme IFRIC 21 a eu pour effet de corriger le montant du résultat opérationnel courant (- 0,5 M€) et le montant des capitaux propres (- 6,2 M€).

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 28 février 2015.

**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 %.

(5) Une consolidation a été effectuée au niveau de cette société en intégrant globalement la société LDC AN Elaborados détenue à 65 % et la société AN Melida détenue à 35 % a été consolidée en mise en équivalence. La société Avilaves Gredos a été dissoute au cours du semestre, ses actifs ont été apportés à la société Aves Ldc Espana.

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

Les résultats des sociétés du Groupe Avril, intégrées globalement à compter du 28/02/2015, sont consolidés pour la première fois au cours du premier semestre 2015-2016.

Le Groupe LDC a procédé à l'acquisition de 66 % de la société GPA L'HOURS. Cette société a été intégrée aux comptes consolidés à compter du 1<sup>er</sup> avril 2015. GPA L'HOURS représente un chiffre d'affaires annuel de 12 Millions d'euros et emploie 66 salariés. Cette société est intégrée globalement et rattachée au secteur volaille.

Le Groupe LDC a également acquis la société Drop en Pologne dont les comptes sont intégrés globalement à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015. La société Drop dégage un chiffre d'affaires de 47 M€ et emploie environ 390 personnes.

**NOTE 5 – GOODWILL**

UGT	GOODWILL			DEPRECIATION			NET
	Début d'exercice	Variation	31/08/2015	Début d'exercice	Variation	31/08/2015	31/08/2015
VOLAILLE	79 839	-518	79 321	0		0	79 321
TRAITEUR	52 003		52 003	565		565	51 438
POLOGNE	10 247	1 123	11 370	2 379		2 379	8 991
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>149 568</b>	<b>605</b>	<b>150 173</b>	<b>8 443</b>		<b>8 443</b>	<b>141 730</b>

Au 31 août 2015, 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**

	01.03.15	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31.08.15
<b>Valeurs brutes</b>							
- Logiciels	33 714	42	16	692	119	235	34 580
- Marques	45 846						45 846
- Autres	6 740			1			6 741
- Immob.en cours	229			116		(229)	116
<b>TOTAL</b>	<b>86 529</b>	<b>42</b>	<b>16</b>	<b>809</b>	<b>119</b>	<b>6</b>	<b>87 283</b>
<b>Amort/dépréc.</b>							
- Logiciels	29 589	21	18	916	119	(2)	30 423
- Marques	4 680						4 680
- Autres	3 657			213			3 870
- Immob.en cours	0						0
<b>TOTAL</b>	<b>37 926</b>	<b>21</b>	<b>18</b>	<b>1 129</b>	<b>119</b>	<b>(2)</b>	<b>38 973</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>48 603</b>	<b>21</b>	<b>-2</b>	<b>(320)</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>48 310</b>

**NOTE 7 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

	01.03.15	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31.08.15
<b>Valeurs brutes</b>							
Terrains	37 274	430	48	1 791	61	(528)	38 954
Constructions	582 626	4 982	369	13 313	1 031	2 349	602 608
Matériels et outillages	814 195	4 117	654	21 055	5 477	10 301	844 845
Autres immo corporelles	74 928	882	49	5 048	1 123	(65)	79 719
Immo en cours	17 982		(21)	30 526		(17 005)	31 482
Avances et acomptes	5 993		(4)	6 475		(5 114)	7 350
<b>TOTAL</b>	<b>1 532 998</b>	<b>10 411</b>	<b>1 095</b>	<b>78 208</b>	<b>7 692</b>	<b>(10 062)</b>	<b>1 604 958</b>
<b>Amort/dépréc.</b>							
Terrains – Aménagements	14 193	37		659	38		14 851
Constructions	364 162	420	151	13 557	2 703	(4 711)	370 876
Matériels et outillages	605 466	1 472	434	27 721	5 766	(2 086)	627 241
Autres immo corporelles	56 352	656	38	3 691	1 058	(108)	59 571
<b>TOTAL</b>	<b>1 040 173</b>	<b>2 585</b>	<b>623</b>	<b>45 628</b>	<b>9 565</b>	<b>(6 905)</b>	<b>1 072 539</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>492 825</b>	<b>7 826</b>	<b>472</b>	<b>32 580</b>	<b>(1 873)</b>	<b>(3 157)</b>	<b>532 419</b>

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

Le Groupe détient des participations pour un montant de 4 011 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**

	01.03.2015	Reclassement	Augmentation	Diminution	31.08.2015
Goodwill	4 070				4 070
Quote-part des capitaux propres	10 122		752		10 873
<b>TOTAL</b>	<b>14 192</b>		<b>752</b>		<b>14 943</b>

**8.3. Autres actifs financiers**

	01.03.15	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31.08.15
<b>Valeurs brutes</b>					
Prêts	7 281		1 088	2 889	5 480
Placements financiers	0		0		0
Autres	2 895	88	546	479	3 050
<b>TOTAL</b>	<b>10 176</b>	<b>88</b>	<b>1 634</b>	<b>3 368</b>	<b>8 530</b>
<b>Dépréciation</b>					
Prêts	163		6	3	166
Autres	1 045				1 045
<b>TOTAL</b>	<b>1 208</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>1 211</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>8 968</b>	<b>88</b>	<b>1 628</b>	<b>3 365</b>	<b>7 319</b>

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

	31.08.15	28.02.15
<b>Valeurs brutes</b>		
Matières premières	64 165	57 564
Pièces détachées	18 574	17 517
Produits intermédiaires et finis	133 982	116 782
Marchandises	7 215	9 577
En cours de production	1 843	1 511
<b>TOTAL</b>	<b>225 779</b>	<b>202 951</b>
<b>Dépréciation</b>		
Matières premières	2 180	1 575
Pièces détachées	3 609	2 944
Prod.intermédiaires et finis	19 694	14 454
Marchandises	146	406
En cours de production		
<b>TOTAL</b>	<b>25 629</b>	<b>19 379</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>200 150</b>	<b>183 572</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 31/08/2015
Titres non consolidés				4 011	4 011
Autres actifs financiers			7 319		7 319
Créances clients			401 293		401 293
Autres actifs courants			95 845		95 845
Actifs courants de gestion de trésorerie				242 753	242 753
Trésorerie et équivalents de trésorerie	116 215				116 215
<b>TOTAL</b>	<b>116 215</b>		<b>504 457</b>	<b>246 764</b>	<b>867 436</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 :

	<b>31/08/2015</b>	<b>28/02/2015</b>
Valeurs mobilières de placement	30 072	101 116
Disponibilités	86 143	94 353
<b>TRESORERIE ACTIF</b>	<b>116 215</b>	<b>195 469</b>
Concours bancaires courants	85 913	85 409
<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>30 302</b>	<b>110 060</b>
<b>ACTIFS COURANTS DE GESTION DE TRESORERIE</b>	<b>242 753</b>	<b>169 761</b>
<b>TRESORERIE ET ACTIFS COURANTS DE GESTION DE TRESORERIE</b>	<b>273 055</b>	<b>279 821</b>

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

- Le capital social est composé de 8 308 446 actions de 0,80 euro chacune.

	<b>28/02/2015</b>	<b>Augmentations de capital</b>	<b>31/08/2015</b>
Nombre d'actions	8 157 378	151 068	8 308 446
Montant du capital social	6 526	121	6 647

- Le montant des dividendes par action ordinaire distribués au cours de l'exercice est de 2,30 €. Il n'y a pas d'action à dividende prioritaire.

**12.2. Actions propres**

- L'assemblée générale ordinaire du 20 août 2015 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 28 Février 2015</b>	3 855	501
Acquisitions dans le cadre du contrat de rachat d'actions	250	40
Diminutions	2 800	364
<b>Au 31 Août 2015</b>	<b>1 305</b>	<b>177</b>

- Les titres d'autocontrôle ont été portés en diminution des capitaux propres consolidés pour un montant de 177 K€. Au 31 Août 2015, la société détient en autocontrôle 0,02 % du capital social.

**NOTE 13 – PROVISIONS**

	01.03.2015	Mouvement périmètre	Ecart actuariels	Ecart conv.	Dotation	Reprise	Reclass	31.08.2015
<b>Passifs non courants</b>								
Avantages du personnel	62 760	541	- 2 555	40	598			61 384
<b>Sous total</b>	<b>62 760</b>	<b>541</b>	<b>- 2 555</b>	<b>40</b>	<b>598</b>			<b>61 384</b>
<b>Passifs courants</b>								
Risques commerciaux	21 647				2 057	3 667		20 037
Risques sociaux	10 947				1 543	4 556		7 934
Impôts et taxes	2 830				785	114		3 501
Autres	15 412	95		17	2 598	2 713		15 409
<b>Sous total</b>	<b>50 836</b>	<b>95</b>		<b>17</b>	<b>6 983</b>	<b>11 050</b>		<b>46 881</b>
<b>Total</b>	<b>113 596</b>	<b>636</b>	<b>- 2 555</b>	<b>57</b>	<b>7 581</b>	<b>11 050</b>		<b>108 265</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'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 déboutée de ses demandes. La société Groupe APPRO et ses actionnaires ont décidé de faire appel de cette décision.

**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€. Le montant disponible au 31 Août 2015 s'élève à 100 M€ utilisé à hauteur de 95,6 M€ 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 2015.

**14.1. Analyse par catégories**

En milliers d'euros	31/08/2015	28/02/2015
Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédits	111 305	114 424
Emprunt et dettes financières liés aux contrats de location financement	1 135	1 751
Emprunts et dettes diverses	13 805	16 712
<b>TOTAL</b>	<b>126 245</b>	<b>132 887</b>

**14.2. Analyse par échéance**

En milliers d'euros	31/08/2015	28/02/2015
Moins de 1 an	104 202	110 122
Entre 1 et 5 ans	18 557	18 933
Plus de 5 ans	3 486	3 832
<b>TOTAL</b>	<b>126 245</b>	<b>132 887</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 95,6 M€ utilisé au 31 Août 2015.

**NOTE 15 – INFORMATION SECTORIELLE**

	VOLAILLE		TRAITEUR		INTERNATIONAL		ELIMINATION		TOTAL	
	31/08/15	31/08/14	31/08/15	31/08/14	31/08/15	31/08/14	31/08/15	31/08/14	31/08/15	31/08/14
Ventes externes	1 320 994	1 120 930	245 722	238 270	114 577	93 803			1 681 293	1 453 003
Ventes à d'autres secteurs intragroupe	12 511	10 896	2 106	2 146	2 275	1 899	-16 892	-14 941		
<b>Ventes des secteurs</b>	<b>1 333 505</b>	<b>1 131 826</b>	<b>247 828</b>	<b>240 416</b>	<b>116 852</b>	<b>95 702</b>	<b>-16 892</b>	<b>-14 941</b>	<b>1 681 293</b>	<b>1 453 003</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>77 370</b>	<b>67 395</b>	<b>1 768</b>	<b>- 909</b>	<b>3 182</b>	<b>3 570</b>			<b>82 320</b>	<b>70 056</b>
<b>Actifs sectoriels</b>	1 387 892	1 230 366	328 594	302 395	126 177	104 013			1 842 663	1 636 774
<b>Passifs sectoriels (hors fonds propres)</b>	522 493	474 648	356 161	336 094	89 456	69 764			968 110	880 506
<b>Dotation amortissements et provisions</b>	34 719	34 675	8 526	8 387	2 365	967			45 610	44 029
<b>Investissements</b>	62 751	34 606	11 864	10 552	4 402	1 707			79 017	46 865

**NOTE 16 – EFFECTIFS**

	31/08/2015	31/08/2014
Ouvriers	14 239	13 229
Employés	1 605	1 189
Agents maîtrise	1 494	1 333
Cadres	699	622
<b>Effectif moyen (1)(2)</b>	<b>18 037</b>	<b>16 373</b>

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

(2) Dont effectif à l'étranger = 2 197

**NOTE 17 – TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

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

Aucune modification significative n'est intervenue depuis le 28 Février 2015 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'a été alloué aux dirigeants de la société conformément à l'article L.225-43 du Code de commerce.

**NOTE 18 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS**

	31/08/2015	31/08/2014
Plans sociaux et autres charges de restructuration (1)	1 727	-2 809
Dépréciation des immobilisations incorporelles (2)		-900
<b>TOTAL</b>	<b>1 727</b>	<b>-3 709</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.

(2) : Dépréciation d'une marque détenue mais non utilisée

**NOTE 19 – RESULTAT FINANCIER**

	31/08/2015	31/08/2014
<b><u>Produit/Coût de l'endettement financier net</u></b>		
. Revenus des placements et VMP	2 231	2 610
. Différence de change	- 27	201
. Intérêts et charges financières	- 933	-1 243
	<b>1 271</b>	<b>1 568</b>
<b><u>Autres produits et charges financiers</u></b>		
. Dot/Reprise prov. Dép. financière	- 107	3
. Autres produits financiers	970	921
. Autres charges financières	- 118	- 339
	<b>745</b>	<b>585</b>
<b><u>Résultat financier</u></b>	<b>2 016</b>	<b>2 153</b>

**NOTE 20 – EVENEMENTS POSTERIEURS**

Le Groupe LDC a acquis, le 1<sup>er</sup> juillet 2015, soit au cours de la période intercalaire, le fabricant d'alimentation animale Polpasz à Sieldce en Pologne. Cette société emploie 35 salariés et a généré un chiffre d'affaires de 9 millions d'Euros en 2014.

Le Groupe LDC a annoncé en Octobre 2015 l'entrée en négociation exclusive avec le groupe Agrial pour l'acquisition de ses outils industriels d'abattage de volaille ainsi que d'une société de transport. Ce périmètre représente 85 M€ de chiffre d'affaires en 2014 et 400 salariés.

Aucun autre 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 S.A.**

Tour Eqho  
2, avenue Gambetta  
92066 Paris La Défense Cedex  
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

**L.D.C.**

Période du 1<sup>er</sup> mars au 31 août 2015

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

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 au 31 août 2015, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 « Méthode comptable » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose les incidences de la première application de l'interprétation IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique ».

## 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.

Nantes, le 30 novembre 2015

Les Commissaires aux Comptes

KPMG S.A.

ERNST & YOUNG et Autres

Franck Noël

Stanislas de Gastines