



3 - décembre 2023

LETTRE AUX ACTIONNAIRES



Philippe GELIN

Président du Directoire

MESDAMES, MESSIEURS, CHERS ACTIONNAIRES,

Pour LDC, l'année écoulée a été exceptionnelle à de nombreux égards. Deux épisodes d'Influenza aviaire à l'intensité sans précédent ont frappé les élevages du Sud-ouest et de la Vendée. La filière a également dû se mobiliser pour faire face à la hausse inédite des matières premières et des charges opérationnelles. Le Groupe a obtenu des revalorisations tarifaires, lesquelles ont permis à nos éleveurs de continuer à exercer leur métier avec motivation. Le manque de volumes disponibles a toutefois pesé sur les prix de la volaille française et favorisé le développement des importations. Au final, l'exercice 2022-2023 s'est achevé avec des incertitudes et une priorité pour l'exercice en cours : retrouver des volumes pour soutenir la consommation, au travers de la relance des opérations promotionnelles.

À la fin du 1^{er} semestre 2023-2024, nous sommes désormais en bonne voie pour retrouver notre place dans les rayons des supermarchés. Le renforcement des mesures de biosécurité et la vaccination de la filière volaille redonnent de la sérénité aux éleveurs. À l'arrivée, les volumes sont à nouveau en progression et nous sommes en mesure de mieux satisfaire nos clients. L'apaisement de la situation est également une bonne nouvelle pour le consommateur qui continue à plébisciter la volaille. Les volumes consommés sont en progression de 4,3% par rapport au 1^{er} semestre de l'année dernière. La hausse générale du panier d'achat des consommateurs favorise en effet, les produits carnés les plus accessibles creusant encore l'écart séparant la volaille des autres viandes.

Pour le Groupe, ce retour à un contexte plus normalisé se traduit par de bons résultats semestriels adossés à des ventes en progression de 10,5% en valeur. Le pôle volaille France bénéficie des bonnes performances de l'Amont avec les contributions de la marque Matines et de la société Ovoteam. À l'International, la dynamique est toujours très favorable et sur le Traiteur, le Groupe renoue avec les bénéfices à la faveur des revalorisations tarifaires obtenues en fin d'exercice. Ces chiffres, démontrent la qualité du travail des équipes que je tiens à remercier pour leur mobilisation sans faille et leur engagement quotidien.

Le 2nd semestre sera consacré au soutien de la consommation car nous sommes convaincus que la volaille est un produit du quotidien qui doit rester accessible au plus grand nombre. Dans cette perspective, nos priorités sont les suivantes :

- ✓ Continuer à augmenter nos volumes de production afin de réactiver nos promotions.

- ✓ Soutenir la diversité de la volaille française. Les spécialités (au premier chapitre desquels la volaille label mais aussi le canard, la pintade, la dinde, la caille et le pigeon) se font plus rares dans les rayons en raison de la pandémie au profit de produits plus basiques et de concurrents internationaux. Il nous faut aujourd'hui reconquérir ces parts de marchés et proposer à nouveau au consommateur ces plats qui font la richesse de la gastronomie française.
- ✓ Promouvoir l'origine locale des viandes en lien avec le modèle LDC « Né, élevé et produit localement ».
- ✓ Chez LDC, la défense de nos traditions rime avec innovations. Après un exercice où nous n'avons pu mettre sur le marché tout ce que nous souhaitions en raison du manque de volumes, nous avons à cœur de surprendre le consommateur avec toujours plus de nouveautés pratiques et savoureuses.
- ✓ Renforcer nos efforts de communication pour chacune de nos marques.

Ces investissements sont importants pour contrer les importations, ils sont également essentiels pour nous permettre de rester proches de nos éleveurs, des clients et du consommateur. Ils nous permettront de bâtir un leader européen. **Le projet d'acquisition d'Indykpol**, leader de la dinde en Pologne, premier producteur de volaille en Europe s'inscrit parfaitement dans cet objectif. Cette marque chère au cœur des Polonais renforce notre ancrage dans ce pays stratégique pour le développement de notre Groupe.

Pour mettre en œuvre notre politique RSE autour notamment du bien-être animal, nous avons renforcé notre gouvernance avec la nomination d'un responsable dédié et d'un comité de pilotage et déployons des contrôles d'organismes tiers et indépendants. Nous engageons dès à présent des actions de formation à destination de nos éleveurs et de nos salariés en contacts réguliers avec des animaux.

Cette nouvelle dimension devrait se matérialiser dès la fin de l'exercice avec le franchissement du cap des 6 milliards d'euros de chiffre d'affaires et un résultat opérationnel désormais supérieur à 350 M€ à comparer aux 300 M€ initialement envisagés.

En attendant nous vous donnons rendez-vous à Noël, notre traditionnel moment de rencontre pour déguster nos produits festifs.



PROGRESSION DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

Les performances industrielles soutenues par une politique d'investissement constante, ainsi que la dynamique commerciale du semestre associée aux revalorisations tarifaires enregistrées sur 2022-2023 permettent de compenser le niveau général toujours élevé de certaines charges opérationnelles (salaires, énergies, emballages, maintenance...) et d'afficher une solide profitabilité.

Ces éléments se traduisent mécaniquement dans les résultats. L'EBITDA à fin août 2023 ressort à 290,7 M€ contre 240,1 M€ en progression de 21 %. Après comptabilisation des dotations et amortissements et autres dépréciations, le résultat opérationnel courant s'établit à 193,4 M€ contre 120,9 M€ au 1^{er} semestre 2022-2023. Il représente 6,4% du chiffre d'affaires contre 4,4 % au 31 août de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel courant du pôle **Volaille France** (incluant l'Amont) s'élève à 155,6 M€ contre 103,6 M€, une progression qui n'intègre pas encore le coût des opérations promotionnelles à venir. Cette hausse du résultat s'explique notamment par les performances du pôle Amont qui affiche un résultat opérationnel courant de 27,4 M€ contre 5,2 M€ après l'intégration des dernières acquisitions.

Sur le pôle **International**, l'excellente dynamique engagée au cours de l'exercice précédent se maintient. Les spécialités dont le canard, les produits élaborés ou encore le poulet plein-air qui caractérisent l'offre de LDC sont fortement plébiscités par les consommateurs sur les marchés domestiques (Pologne, Hongrie, Royaume-Uni et Belgique). Cette appréciation du mix-produits à la faveur des articles à valeur ajoutée illustre le modèle d'affaires du Groupe qui se traduit une fois encore dans ses résultats. Le résultat opérationnel courant ressort à 29,4 M€ contre 19,4 M€ au 1^{er} semestre 2022-2023.

Dans le **Traiteur**, les revalorisations tarifaires intervenues en toute fin d'exercice dernier ont permis au Groupe de renouer avec un résultat opérationnel courant positif à 8,4 M€ correspondant à un taux de marge de 2,0% du chiffre d'affaires. Au regard du niveau toujours élevé des charges opérationnelles courantes, des revalorisations tarifaires seront à nouveau nécessaires pour permettre au pôle de retrouver ses standards de rentabilité.

Après prise en compte du résultat financier et de l'impôt sur les sociétés, Le résultat net ressort à 153,2 M€ contre 93,9 M€ au 1^{er} semestre 2022-2023.

Une situation bilancielle solide et une génération de cash-flow en hausse

Pour la première fois, les capitaux propres dépassent les 2 milliards d'euros à 2 020,5 M€ contre 1 884,9 M€ au 28 février 2023. La capacité d'autofinancement progresse de 31,6 % à 255,7 M€. La trésorerie nette s'élève à 396,7 M€ contre 380,6 M€ au 28 février 2023. Le free cash-flow est positif à hauteur de 68 M€ intégrant 122,6 M€ d'investissements industriels au service des conditions de travail, de la compétitivité de la filière, des marques et de l'innovation.

Sur le volet des investissements, le Groupe rappelle qu'il a mis en place un plan industriel additionnel d'environ 200 M€ sur 4 ans visant à répondre à la hausse de la demande de volaille Origine France. Au total, l'enveloppe d'investissement du Groupe s'élèvera à 290 M€ sur l'exercice (hors croissance externe).

NOS MISSIONS

- DÉFENSEUR DU BIEN MANGER POUR TOUS**
Avec des produits sains et accessibles pour tous, tous les jours
- MOTEUR DE L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE**
Près de 300 M€ par an dont 20% (soit 60 M€) consacrés à l'Investissement Socialement Responsable (sécurité & QVT, BEA et Environnement)
- CRÉATEUR D'EMPLOIS**
Plus de 24 000 collaborateurs porteurs du savoir-faire LDC
- ACTEUR STRUCTURANT DE LA FILIÈRE AVICOLE**
8 300 éleveurs travaillent quotidiennement avec LDC
- GARANT DE LA SOUVERAINETÉ ALIMENTAIRE**
90% des produits fabriqués sont consommés localement



Perspectives

Bonne visibilité sur le 2nd semestre malgré des charges opérationnelles toujours élevées

Alors que la volaille reste plébiscitée par le consommateur, le Groupe entend poursuivre sa stratégie de conquête avec toujours plus d'innovations et la défense des labels et des spécialités de volaille pour développer la création de valeur à destination des éleveurs, des clients et des consommateurs.

Pour soutenir la consommation de volaille locale, en plus de la baisse des prix déjà engagée de l'ordre de 6 à 7 % (qui reflète l'impact de la baisse du cours des céréales) selon les réseaux de distribution, le Groupe prévoit d'intensifier ses efforts de communication tant en France qu'à l'International ainsi que sur le Traiteur. Cette démarche volontaire doit contribuer à la réussite des fêtes de fin d'année, moment clé de l'exercice pour LDC.

Révision à la hausse des objectifs 2023-2024

Le chiffre d'affaires 2023-2024 devrait dépasser les 6 milliards d'euros, conformément à l'objectif fixé. En termes de résultats, le Groupe révisé son objectif initial à la hausse avec désormais un résultat opérationnel courant attendu supérieur à 350 M€ à comparer aux 300 M€ réalisés sur l'exercice précédent.

Confirmation du plan stratégique à 5 ans

Au-delà de l'exercice en cours, LDC réaffirme sa confiance et confirme l'ensemble des objectifs fixés dans le cadre de son plan stratégique : franchir le cap des 7 milliards d'euros de chiffre d'affaires sur l'exercice 2026-2027 avec un objectif d'EBITDA fixé à près de 560 M€ d'EBITDA sur l'exercice 2026-2027 est également confirmé.



Focus croissance externe

NÉGOCIATION EXCLUSIVE POUR L'ACQUISITION DU LEADER DE LA DINDE EN POLOGNE

INDYKPOL EN BREF

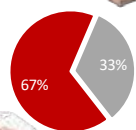


Chiffres clés de 2022

- Volumes : 50 000 tonnes
- CA consolidé : c. 228 M€
- EBITDA Normalisé : 12 M€
- EBITDA : c. 5% of CA
- Employés : +1 100

Mix-produits (%)

Charcuterie, saucisses, knacks...



LES ATOUTS D'INDYKPOL

Un acteur intégré

Fermes de parentaux + couvoirs + fermes d'élevage + usine d'aliments + abattoir + produits élaborés



Une position de leader sur la dinde en Pologne



La Pologne

1^{er} producteur de Dinde en Europe
1^{er} producteur de poulet en Europe

- + Une marque forte en Pologne
- + Un mix produits élaborés développés

LE PROJET DE LDC

- Un plan d'investissement de 38 M€ sur 5 ans pour améliorer la productivité et l'innovation
- Des synergies avec DROSED (Spécialisation des outils de production) & lancement de nouveaux produits élaborés
- Porter l'EBITDA à 8%
- Une cible de ROC à 5% à 3 ans

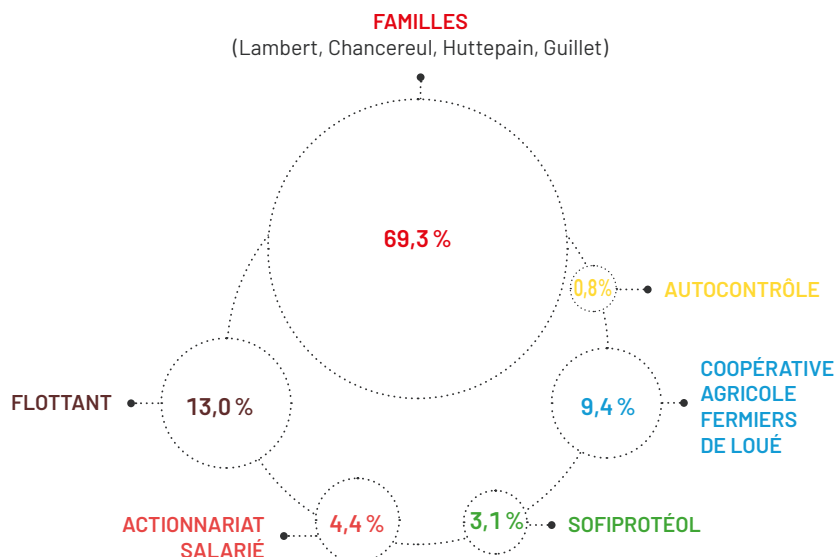
Intégration attendue fin du 1^{er} semestre 2024
Opération soumise à autorisation préalable de l'Autorité de la concurrence européenne

*LDC en Pologne : Un chiffre d'affaires de 500 M€ et de 200 M€ avec Indykpol soit 700 M€ en année pleine
LDC à l'International : Vers le cap du milliard d'euros de chiffre d'affaires en année pleine*

Un ancrage familial fort et des investisseurs structurants

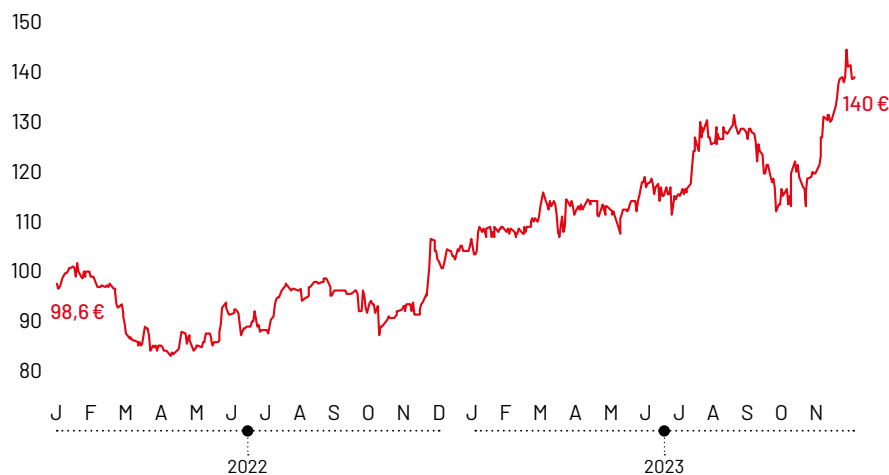
RÉPARTITION DU CAPITAL au 28 février 2023

(en %)



ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION

du 1^{er} janvier 2022 au 30 novembre 2023



AGENDA

- **04 janvier 2024**
Chiffre d'affaires
3^e trimestre 2023/2024
- **04 avril 2024**
Chiffre d'affaires
4^e trimestre 2023/2024
- **29 mai 2024**
Réunion SFAF - Publication des
résultats annuels 2023/2024
- **22 août 2024**
Assemblée générale

CARACTÉRISTIQUES du titre

- **Date introduction :**
23 novembre 1995
- **Compartiment de marché :**
Eurolist compartiment A
- **Code ISIN :** FR0000053829
- **Code Mnemo :** LOUP
- **Nombres de titres :** 17 635 433

CONTACTS

- **LDC**
Laurent Raimbault
Directeur Administratif et Financier
02 43 62 70 00
laurent.raimbault@ldc.fr
- **SEITOSEI•ACTIFIN**
Benjamin Lehari
Consultant
01 56 88 11 11
blehari@actifin.fr
- **Presse**
Jennifer Jullia
01 56 88 11 19
jjullia@actifin.fr

Cette newsletter est également
disponible sur l'espace actionnaires
du site à l'adresse suivante :

<https://www.ldc.fr/finance>