



Agir avec nos territoires

4 - juin 2024

LETTRE AUX ACTIONNAIRES



Philippe GELIN

Président du Directoire

MESDAMES, MESSIEURS, CHERS ACTIONNAIRES,

En 2023-2024, les performances du Groupe ont été très bonnes. Notre Groupe a enregistré un chiffre d'affaires proche des 6,2 milliards d'euros, en hausse de 6,0 % associé à un résultat opérationnel courant qui a dépassé 370 M€ en hausse de plus de 20 %.

Sur le pôle Volaille, la croissance des volumes est de retour sur la fin de l'année notamment en GMS, ce qui est une très bonne nouvelle pour nous, comme pour nos clients. L'activité Œufs dans l'Amont a fortement progressé avec la contribution de nos deux marques fortes Loué et MATINES et celle de l'entreprise OVOTEAM spécialisée dans l'élaboration d'ovoproduits élaborés.

À l'International, nous avons su conserver les bonnes performances réalisées au cours de l'exercice dernier avec notamment de bonnes ventes sur le poulet plein air et les élaborés démontrant ainsi que le modèle LDC s'impose progressivement à l'International.

Sur le Traiteur enfin, nous avons bénéficié de hausses de tarifs qui nous ont permis de renouer avec la rentabilité tout en maintenant nos volumes.

Ces bons résultats sont le reflet de circonstances exceptionnelles qui ont porté l'amélioration des performances du Groupe sur l'exercice : meilleure disponibilité des produits et amélioration du taux de service auprès de nos clients, détente du prix des matières premières et mise en œuvre des efforts promotionnels avec un effet à compter de la fin de l'exercice. Cette baisse des prix a notamment alimenté la croissance de la consommation de volaille qui continue de progresser à +3,4 % sur l'exercice.

Seule ombre au tableau : le retour des importations. L'influenza aviaire a en effet accéléré les importations de volaille en France provenant d'Europe et de pays situés hors de l'UE. Cette évolution guidée pour une large part par les contraintes de pouvoir d'achat nous oblige. Il est de notre responsabilité d'apporter au consommateur des produits accessibles sans sacrifier les exigences de qualité et en prenant en compte les exigences sociales, environnementales et de bien-être animal qui s'imposent aujourd'hui à tous. Dans cette bataille notre volonté de défendre une filière avicole française souveraine prend tout son sens. Cet engagement passera notamment par la promotion de la diversité des espèces (labels et bio, dinde, canard, pintade, coquelet, caille, pigeon, lapin) en poussant toujours plus loin l'innovation et l'Origine France.

Dans cette perspective, nous avons mis en œuvre un ambitieux plan d'investissement de 355 M€ destiné à renforcer notre compétitivité industrielle associé à un objectif ambitieux d'amélioration de la santé au travail, ainsi que nos efforts en matière d'environnement et de bien-être animal. L'ambition est de consolider notre leadership en Europe.

L'entrée en négociation exclusive pour l'acquisition du Groupe Pierre Martinet sur le pôle Traiteur s'inscrit également dans cet objectif. Il s'agit d'une belle opportunité parfaitement alignée avec notre feuille de route 2026-2027. Avec des marques connues et des produits appréciés par les consommateurs, ce projet permettrait au Groupe de végétaliser son offre et ainsi être présent sur 70 % des familles produits du rayon Traiteur aux côtés de la marque Marie.

En Pologne, nous devrions finaliser l'acquisition d'Indykpól dans le courant de l'été après la décision attendue de l'Autorité de la concurrence. Nous venons en outre d'annoncer l'entrée en négociation exclusive avec la filiale du groupe CARGILL en vue de l'acquisition de l'usine de Nowy Sacz. Cet actif capacitair et moderne nous permettra de consolider nos positions sur le marché des produits traiteurs à valeur ajoutée.

Le renforcement du Groupe sur tous ses pôles associé aux bons résultats de la période nous permet aujourd'hui de regarder l'avenir avec confiance. C'est pourquoi, je proposerai à l'Assemblée Générale du 22 août 2024, le versement d'un dividende de 3,60 € par action en hausse de 33 % par rapport à l'exercice précédent. Afin de rendre le titre plus attractif et favoriser sa liquidité, sera en outre proposée une division par deux du nominal.

Le Groupe se fixe pour l'exercice 2024-2025, l'atteinte d'un nouveau cap de chiffre d'affaires à 6,5 milliards d'euros avec une marge opérationnelle courante à hauteur d'environ 5 % correspondant à la marge normative du Groupe, intégrant la poursuite des efforts promotionnels nécessaires pour que la volaille reste un produit du quotidien.

Au nom du Comité de Direction du Groupe, je souhaite une fois de plus exprimer nos remerciements sincères envers nos collaborateurs et nos éleveurs qui travaillent quotidiennement pour améliorer l'excellence de la filière volaille, ainsi qu'envers nos clients, partenaires en France et en Europe. Je tiens enfin à vous remercier, chers actionnaires, pour votre fidélité et votre soutien historique à nos côtés.



RÉSULTATS ANNUELS 2023-2024

Au global, le chiffre d'affaires de l'exercice 2023-2024 s'élève à 6 198,4 M€, en hausse de 6,0 % par rapport à l'exercice 2022-2023. Les volumes commercialisés progressent à nouveau en fin d'exercice (+6,0 % sur le 4^e trimestre 2023-2024 par rapport au 4^e trimestre 2022-2023).

Bons résultats dans un contexte exceptionnel

Sur l'exercice 2023-2024, l'EBITDA s'élève à 550,2 M€ faisant ressortir une marge de 8,9% des ventes. Il intègre un ajustement de la valeur des stocks dans un contexte de concurrence européenne renforcée.

Après comptabilisation des dotations et amortissements et autres dépréciations, le résultat opérationnel courant s'établit à 370,3 M€ représentant un taux de marge opérationnelle courante de 6,0% du chiffre d'affaires contre 299,9 M€ sur l'exercice 2022-2023 (soit 5,1% du chiffre d'affaires).

Le résultat opérationnel courant du **pôle Volaille France** (incluant l'Amont) bénéficie d'un contexte de marché plus favorable. Il s'élève à 281,7 M€ contre 225,8 M€ sur 2022-2023. La marge opérationnelle courante s'élève à 6,3% du chiffre d'affaires.

Le **pôle International** affiche un résultat opérationnel courant en baisse à 65,5 M€ contre 73,1 M€ sur l'exercice 2022-2023 compte tenu,

en particulier, de l'intensification de la concurrence sur les marchés de spécialités de l'oie et du canard. La qualité du mix-produits, la contribution croissante des produits élaborés et à marques ont toutefois permis au Groupe de réaliser de bonnes performances avec un taux de marge opérationnelle courante de 7,9 %.

Sur le **pôle Traiteur**, les revalorisations tarifaires obtenues en fin d'exercice dernier ont permis au Groupe de renouer avec des conditions d'activité plus normales et générer un résultat opérationnel courant en forte progression à 23,1 M€ contre 1,0 M€ sur l'exercice 2022-2023. Ce résultat constitue une première étape vers un retour progressif à une marge opérationnelle courante de l'ordre de 5 %.

Au global, après prise en compte du résultat financier et de l'impôt sur les sociétés, le résultat net part du Groupe ressort à 304,4 M€ contre 224,7 € M€, en hausse de 35,5 %.

Un bilan solide avec des capitaux propres qui dépassent les 2 milliards d'euros

Au 29 février 2024, les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 2 129,7 M€ contre 1 884,9 M€ au 28 février 2023. La capacité d'autofinancement progresse de 6 % à 514,0 M€ contre 485,7 M€ permettant de financer des investissements à hauteur de 337 M€ dont 280 M€ d'investissements industriels.

La trésorerie nette du Groupe s'élève à 480,8 M€ contre 380,6 M€ au 28 février 2023.

Grâce à cette situation financière solide, le Groupe entend poursuivre en 2024-2025, sa stratégie d'investissement offensive (355 M€ programmés) nécessaire pour renforcer la compétitivité et l'Origine France face à la hausse des importations mais aussi répondre aux enjeux RSE au cœur des priorités du Groupe.

Sur le nouvel exercice, la stratégie de croissance externe sera également poursuivie avec la mise en œuvre d'un plan ambitieux d'acquisition sur tous les pôles.

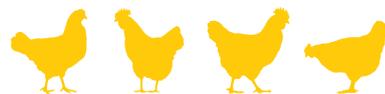
Objectifs 2024-2025

Cap des 6,5 milliards d'euros de chiffre d'affaires associé à une marge opérationnelle courante normative de 5 %

Dans un contexte de normalisation progressive des conditions d'activité après deux exercices au cours desquels le Groupe a su démontrer sa résilience et sa capacité à mener à bien sa stratégie, LDC aborde le nouvel exercice avec confiance.

Pour l'exercice 2024-2025, le Groupe se fixe comme objectif d'atteindre un chiffre d'affaires de 6,5 milliards d'euros¹. En termes de résultats, LDC confirme son objectif de maintenir une marge opérationnelle courante normative à hauteur d'environ 5 %, intégrant la poursuite des efforts promotionnels nécessaires pour soutenir la dynamique du marché et garantir l'accessibilité de ses produits au plus grand nombre.

Sur l'exercice 2024-2025, LDC restera pleinement mobilisé sur l'exécution de sa feuille de route stratégique qui doit lui permettre de franchir le cap des 7 milliards d'euros de chiffre d'affaires avec un EBITDA de près de 560 M€ en 2026-2027.



1. Sous réserve de la finalisation des acquisitions en cours

ENTRÉE EN NÉGOCIATION EXCLUSIVE EN VUE DE L'ACQUISITION POTENTIELLE DE 100% DU CAPITAL DU GROUPE PIERRE MARTINET

Le 28 mai 2024, le Groupe LDC a annoncé l'entrée en négociation exclusive avec le « Le Traiteur Intraitable ».

Le Groupe Pierre MARTINET est une entreprise française, familiale et indépendante créée en 1968 et toujours dirigée par son fondateur Pierre MARTINET.



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

Avec un chiffre d'affaires 2023 de près de 230 M€, le Groupe Pierre MARTINET compte plus de 700 collaborateurs répartis sur 5 sites de production en France. Pierre MARTINET est l'un des grands noms du Traiteur avec une offre diversifiée.

Le Groupe produit et commercialise des salades traiteur sous la marque Pierre MARTINET et dispose d'une activité de salades de produits de la mer avec sa marque La Belle Henriette (acquise en 2010, en Vendée), de produits charcutiers et de pâtisserie salée avec Maison Randy (acquise en 1997, à Lyon). Le Groupe se développe aussi à l'international.

Dans la mesure où cette acquisition serait réalisée, celle-ci s'inscrirait parfaitement dans la feuille de route stratégique 2026-2027, dans laquelle LDC présentait ses ambitions en matière de développement de ses marques, d'élargissement de ses réseaux de commercialisation et de renforcement de son offre sur les salades traiteur.

L'objectif fixé entre les parties est de finaliser cette opération au cours du dernier trimestre 2024 sous réserve de l'accord sur les termes de la cession et de la levée des conditions suspensives usuelles, notamment des audits et de la décision de l'Autorité de la Concurrence.

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



Salades libre-service à partager

Taboulé oriental à l'huile d'Olive vierge extra



Crudités fraîcheur

Carottes râpées à la ciboulette



Gamme végétale / bio

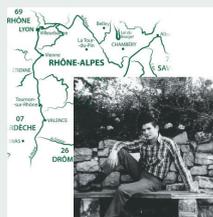
Salade de Quinoa aux légumes



Les salades océanes

Pâtes poulet écrevisses

Pierre Martinet en quelques dates clés



1968

Pierre Martinet ouvre sa boutique de charcutier-traiteur à Jujurieux dans l'Ain.

2017

Lancement de la Gamme Végétal

Avec notamment la Salade de Quinoa et le Trio de Lentilles



1993

Arrivée de Nurdan Yaman Martinet qui participe au développement du Groupe.



2018

Lancement de la Gamme BIO

Avec notamment le Taboulé Oriental Bio et la salade de quinoa



1994

Première Pub TV avec pour la première fois le slogan devenu célèbre : "Le traiteur intraitable"

Début de la collaboration avec Guy Savoy, actuel chef étoilé et le cabinet nutritionnel SPRIM, qui nous accompagnent sur le développement des recettes

Pierre Martinet devient Président du club de Rugby de Bourgoin-Jallieu en Isère.

Il le restera jusqu'en 2009.



2019

Lancement de la Gamme Evasion

Les salades Berbère & Thai puis Hello et Hindi en 2020

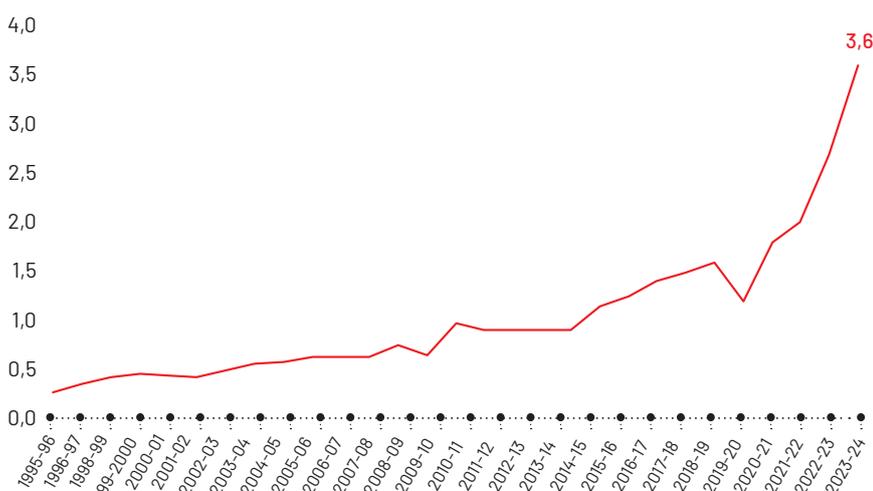
Évolution du cours de l'action du 2 janvier 2023 au 12 juin 2024



Propositions du Directoire à l'occasion de la tenue de l'AG du 22 août 2024

- ✓ Versement d'un dividende de 3,60€ contre 2,70€ par action en 2022-2023
- ✓ Division par 2 du nominal de l'action

ÉVOLUTION DU DIVIDENDE PAR ACTION de 1995 à 2024



AGENDA

- **04 juillet 2024**
Chiffre d'affaires
1^{er} trimestre 2024/2025
- **03 octobre 2024**
Chiffre d'affaires
2^e trimestre 2024/2025
- **22 août 2024**
Assemblée générale
- **27 novembre 2024**
Réunion SFAF - Publication des résultats semestriels 2024/2025

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**
Natalia Bernard
Directeur Administratif et Financier
02 43 62 70 00
natalia.bernard@ldc.fr
- **SEITOSEI•ACTIFIN**
Communication financière
Benjamin Lehari
Consultant
01 56 88 11 11
benjamin.lehari@seitosei-actifin.com
- **Presse**
Jennifer Jullia
01 56 88 11 19
jennifer.jullia@seitosei-actifin.com

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

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