



5 - décembre 2024

LETTRE AUX ACTIONNAIRES



Philippe GELIN

Président du Directoire

MESDAMES, MESSIEURS, CHERS ACTIONNAIRES,

L'enjeu prioritaire de ce premier semestre était de mener à bien notre stratégie de reconquête des volumes après un exercice 2023-2024 exceptionnel marqué par la sortie de crise de l'influenza aviaire et des ventes portées par des hausses de prix. Au 31 août 2024, les volumes commercialisés sont en hausse de 4,9 % à période comparable. Ils correspondent à des niveaux de production légèrement supérieurs à ceux enregistrés au cours du 1^{er} semestre 2022-2023, avant le début de la crise. Ce bon niveau d'activité a permis au Groupe d'enregistrer un chiffre d'affaires en repli limité de 1,2 % malgré une baisse des prix de vente de 10 % liée à la diminution des prix des matières premières agricoles (application loi EGALIM) et au retour de promotions.

Cette bonne dynamique s'inscrit dans un contexte général de hausse de la consommation de volaille (+6,3 % de semestre à semestre) et de tensions persistantes sur le pouvoir d'achat. Pour le budget du consommateur, nous faisons la différence en proposant la viande la plus accessible.

Au final, les résultats financiers du Groupe sont parfaitement en phase avec nos objectifs annuels. Les ventes sont en croissance de 4,5 % et le taux d'EBITDA sur chiffre d'affaires s'élève à 8,6 %, aligné sur la performance du 1^{er} semestre 2022-2023 (8,8 % du chiffre d'affaires). Il est à noter que ce taux d'EBITDA est conforme aux objectifs du plan 2026-2027, dans lequel le Groupe se fixe un cap à 8 %.

Au-delà des résultats financiers, ce premier semestre a également été marqué par notre politique de croissance externe volontaire. **Sept acquisitions** ont été réalisées ou sont en cours, représentant un potentiel de chiffre d'affaires de plus de 640 M€ en année pleine, soit plus de 10 % du chiffre d'affaires actuel de LDC.

À l'International, nous avons récemment annoncé quatre nouvelles opérations représentant 320 millions d'euros en année pleine. En Pologne, nous avons acquis **Indykpol**, le leader de la dinde, ainsi que **Konspol** et en Roumanie, **Calibra** - toutes deux spécialisées dans les produits panés et traiteur. Notre ambition de développement à l'International s'étend désormais à l'Allemagne avec **ECF** (*European Convenience Food*) spécialisé dans les produits panés de volaille et produits végétaux) avec un projet en lien avec le management local d'augmenter à la fois le chiffre d'affaires de la

Société et de réaliser d'autres acquisitions pour porter le chiffre d'affaires sur ce pays à 500 millions d'euros dans les 5 ans.

En France, nous avons procédé à l'acquisition de la Société **FAVID** pour renforcer les approvisionnements de la Société Arrivé et attendons toujours la validation de l'Autorité de la Concurrence concernant **Groupe ROUTHIAU** et **Pierre MARTINET** pour renforcer notre présence au rayon Traiteur.

Notre développement en France et à l'International répond à une stratégie unique visant à offrir aux consommateurs des produits locaux représentant ainsi la vision du Groupe « né, élevé et transformé localement ».

Cette stratégie constitue aujourd'hui la meilleure réponse face à l'importation qui pèse sur les marchés européens avec des produits à moindres coûts et des normes environnementales et sanitaires moins exigeantes, sources de concurrence déloyale pour les éleveurs et agriculteurs français et européens qui font vivre les terroirs et protègent le consommateur.

Ces éléments sont structurants à long terme pour continuer à défendre notre filière et promouvoir le travail de nos éleveurs.

À plus court terme, nous avons une échéance importante avec les fêtes de Noël qui sont toujours un grand moment pour LDC et l'ensemble de ses pôles, Volaille, Traiteur et International. Cet événement contributif doit nous permettre, pour l'ensemble de l'exercice 2024-2025, de réaliser un chiffre d'affaires de plus de 6,2 milliards d'euros et une marge opérationnelle courante aux environs de 5 % du chiffre d'affaires.

Les précédents exercices ont mis le Groupe face à des crises à l'ampleur inédite mais nous avons toujours montré notre résilience. Cette réussite est le fruit du travail de nos collaborateurs plus que jamais déterminants dans notre performance et de nos éleveurs qui, par leur implication de chaque jour, permettent au consommateur de profiter de produits bons et sains. Je tiens également à remercier nos clients pour leur soutien continu : leur satisfaction est notre priorité.

Enfin, chers actionnaires, nous tenons à vous exprimer notre profonde gratitude pour votre confiance. Grâce à vous, nous continuons à progresser et à développer de nouvelles opportunités pour l'avenir.



DES RÉSULTATS EN LIGNE AVEC LES OBJECTIFS

Après comptabilisation des dotations et amortissements et autres dépréciations, le résultat opérationnel courant de la période s'établit à 151,8 M€ contre 193,5 M€ au 1^{er} semestre 2023-2024 représentant un taux de marge opérationnelle courante de 5,1% du chiffre d'affaires, parfaitement aligné avec les objectifs de **LDC** pour l'exercice en cours.

Le résultat opérationnel courant du pôle **Volaille France** (incluant l'Amont) s'élève à 132,2 M€ contre 155,7 M€ faisant ressortir un taux de marge opérationnelle courante de 6,1% matérialisant la bonne performance des outils industriels. Ces bons résultats proviennent également de la performance du pôle Amont qui affiche un résultat opérationnel courant de 27,4 M€ intégrant une contribution en hausse de l'activité œufs avec l'intégration d'OVOTEAM sur l'ensemble du semestre (contre 3 mois en 2023-2024).

Sur le pôle **International**, le résultat opérationnel courant est impacté par l'évolution défavorable du prix du canard (-24,9% en valeur à taux de change constants) après deux années exceptionnelles. Malgré des volumes commercialisés sur cette famille globalement stables, cette évolution conjoncturelle pèse sur les résultats du pôle. Les autres familles de produits sont également en recul en valeur, en lien avec l'évolution générale des cours des matières premières agricoles. Dans

ce contexte, le résultat opérationnel courant du 1^{er} semestre 2024-2025 ressort à 9,3 M€ contre 29,4 M€ au 1^{er} semestre 2023-2024.

Concernant le **Traiteur**, les volumes supplémentaires (+7,7%) issus de l'intégration de l'usine Les Délices de Saint-Léonard ont permis au Groupe de renforcer sa position sur les familles de produits en frais et surgelés : pizzas, snacking, quiches et tartes salées. Le résultat opérationnel courant du semestre s'établit à 10,3 M€ (2,3% du chiffre d'affaires) contre 8,4 M€ (2,0% du chiffre d'affaires) à la fin du 1^{er} semestre 2023-2024, en progression de 22,6%.

L'EBITDA du 1^{er} semestre retrouve mécaniquement des niveaux plus normatifs correspondant à un taux de 8,6% du chiffre d'affaires, aligné avec le taux d'EBITDA du 1^{er} semestre 2022-2023 (8,8% du chiffre d'affaires de la période). Il est à noter que ce taux d'EBITDA est d'ores et déjà supérieur aux objectifs du plan 2026-2027, dans lequel le Groupe se fixe un cap à 8%. L'EBITDA de la période s'élève à 257,1 M€ contre 290,7 M€ au 1^{er} semestre 2023-2024.

Après prise en compte du résultat financier à 9,8 M€ contre 6,3 M€ au 1^{er} semestre 2023-2024 et de l'impôt sur les sociétés, le résultat net part du Groupe du semestre ressort à 124,2 M€ contre 153,2 M€ à période comparable.

Une situation financière solide pour construire un futur leader européen

Les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 2 185,8 M€ contre 2 129,7 M€ au 29 février 2024. Malgré l'accélération du rythme des acquisitions, le Groupe maintient une situation financière solide avec une trésorerie nette de 305,0 M€ contre 480,8 M€ au 29 février 2024. Elle intègre des flux de trésorerie d'activité positifs de 180,2 M€ et une solide capacité d'autofinancement de 234,5 M€ au 1^{er} semestre 2024-2025. Cette génération de cash associée à de nouveaux

emprunts a en particulier permis de financer le plan d'acquisitions et les investissements industriels nécessaires au renforcement de la compétitivité. LDC rappelle que l'enveloppe totale d'investissement de 355 M€ pour l'ensemble de l'exercice est à plus de 80% consacrée aux capacités de production, à la productivité, à la sécurité des collaborateurs et à l'innovation.

Objectifs 2024-2025

Confirmation des objectifs 2024-2025 et du plan stratégique 2026-2027

Après un 1^{er} semestre satisfaisant, le Groupe est confiant dans sa capacité à atteindre ses objectifs.

LDC confirme son objectif visant à dépasser un chiffre d'affaires de 6,2 milliards d'euros associé à une marge opérationnelle courante d'environ 5%.

En complément des accords Egalim portant sur les matières premières agricoles, des revalorisations tarifaires seront nécessaires en 2025-2026 pour faire face à l'évolution des principales charges pesant sur les filières. Dans cette perspective, des négociations avec les clients seront engagées tout en tenant compte des contraintes de pouvoir d'achat du consommateur.

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 et réaliser un EBITDA de près de 560 M€.



La croissance externe en chiffres chez LDC



- soit un potentiel de plus de **640 M€** de CA proforma 12 mois supplémentaires, soit près **+10% du CA Groupe**
- **+2** dans la **Volaille** : + 85 M€ de CA potentiel
- **+4** à l'**International** : + 320 M€ de CA potentiel
- **+1** sur le **Traiteur** : + 230 M€ de CA potentiel



European
Convenience
Food

leader des produits végétaux et élaborés



Vegeta



- Synergies avec l'organisation actuelle des ventes de LDC à destination de l'Allemagne représentant actuellement 200 M€
- Renforcement de la position du Groupe sur le segment des produits élaborés en Allemagne
- Développement organique des ventes d'ECF (Chiffre d'affaires x2 à 5 ans soit 150 M€) tout en maintenant la rentabilité
- Maintien du management en place, toujours actionnaire, pour organiser de nouvelles croissances externes
- **Ambition à 5 ans en Allemagne : 500 M€ de chiffre d'affaires**



Arrivée dans un
nouveau pays pour LDC



120
collaborateurs

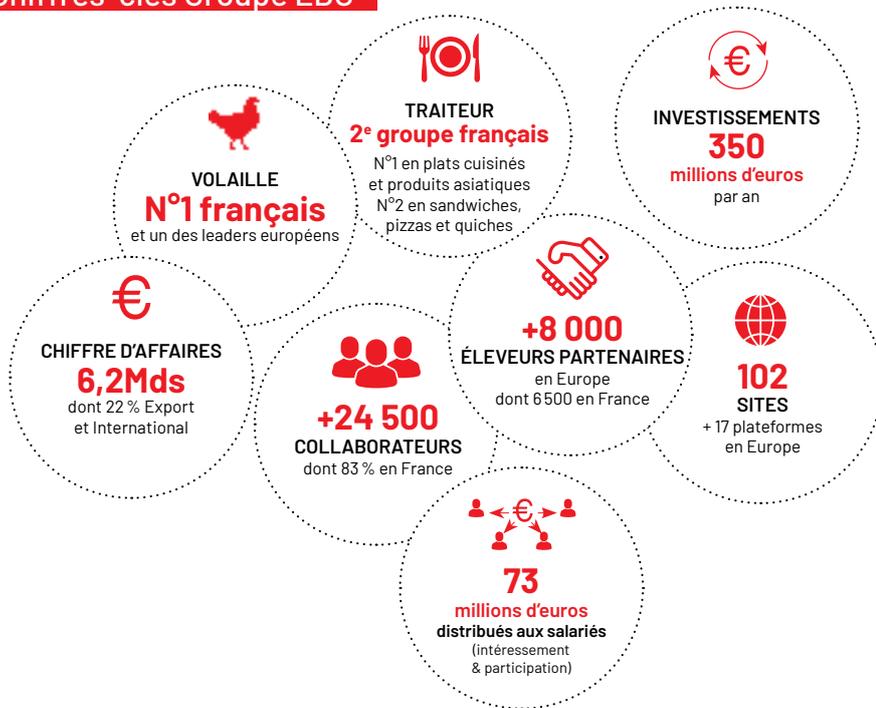
80 M€
Chiffre d'affaires 2023

10%
EBITDA

6
lignes de production

Un outil largement
automatisé

Intégration au
1^{er} décembre 2024



Le carnet de l'actionnaire

Évolution du cours de l'action (base 100) du 1^{er} janvier 2023 au 13 décembre 2024



AGENDA

- **06 janvier 2025**
Chiffre d'affaires
3^e trimestre 2024-2025
- **03 avril 2025**
Chiffre d'affaires
4^e trimestre 2024-2025
- **21 mai 2025**
Résultats annuels 2024-2025
- **03 juillet 2025**
Chiffre d'affaires
1^{er} trimestre 2025-2026
- **06 octobre 2025**
Chiffre d'affaires
2^e trimestre 2025-2026
- **26 novembre 2025**
Résultats semestriels 2025-2026

CARACTÉRISTIQUES du titre

- **Date introduction :**
23 novembre 1995
- **Compartment de marché :**
Eurolist compartiment A
- **Code ISIN :** FR001400SF56
- **Code Mnemo :** LOUP
- **Nombres de titres :** 35 270 866

CONTACTS

- **LDC**
Natalia Bernard
Directrice Administrative et Financière
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>