



LDC

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2025-2026



ATTESTATION DU PRÉSIDENT DU DIRECTOIRE

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025/2026

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 31 août 2025, 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

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 19 novembre 2025
Philippe GELIN
Le Président du Directoire

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025-2026

Le Groupe LDC est un acteur majeur européen et spécialiste des produits frais de volaille, produits élaborés à base de volaille et produits traiteur. Le Groupe a développé depuis son origine une stratégie d'innovation, de produits sous signe de qualité et privilégié une politique de marques fortes notamment Loué, Le Gaulois, Maître Coq, Marie, Poule et Toque. Le Groupe est toujours dans une dynamique de croissance externe en France et à l'international pour lui permettre de créer durablement de la valeur au sein de ses filières et surtout pérenniser les filières locales. Au 31 août 2025, le Groupe emploie sous contrat plus de 28 215 collaborateurs. Les comptes résumés consolidés semestriels au 31 août 2025 ont été arrêtés par le Directoire du 19 novembre 2025 et examinés par le Conseil de Surveillance en date du 20 novembre 2025.

MÉTHODES COMPTABLES

Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires au 31 août 2025 sont identiques à ceux appliqués au 28 février 2025. Les nouvelles normes et amendements à des normes existantes d'application obligatoire au 1^{er} mars 2025 n'ont pas eu d'incidence sur la préparation des états financiers pour l'exercice clos le 31 août 2025. 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 2025.

ACTIVITÉS ET RÉSULTATS SEMESTRIELS

Le premier semestre de l'exercice 2025-2026 sur l'activité volaille, a été portée par les revalorisations tarifaires notamment destinées à soutenir la modernisation de la filière dans un contexte de hausse de la consommation de volaille. À l'international, LDC accède à une nouvelle dimension (1,2 Md d'€ de chiffre d'affaires proforma 2024) et renforce sa présence sur de nouveaux marchés à forte valeur ajoutée. Dans le Traiteur, l'acquisition en mai dernier du Groupe Pierre MARTINET constitue un jalon stratégique majeur pour la réussite du pôle. Au-delà de la conduite de l'intégration, l'enjeu actuel du Traiteur consiste à obtenir de nouveaux ajustements tarifaires pour faire face aux prix toujours plus élevés de certaines matières premières.

Sur le premier semestre, les ventes s'élèvent à 3 450,0 M€ contre 2 984,7 M€ sur les 6 premiers mois de l'exercice 2024-2025, correspondant à une progression de 15,6% en valeur (+5,7% à périmètre identique). Les volumes commercialisés affichent une hausse de 14,0% en intégrant les acquisitions (+1,7% à périmètre identique).

Sur le semestre, les volumes commercialisés sur **le pôle Volaille** progressent de 7,3% en valeur et de 0,8% en volume, soutenus par une consommation toujours bien orientée. L'effet prix favorable constaté sur le semestre s'explique par les revalorisations obtenues auprès des clients du Groupe au bénéfice de l'ensemble des maillons de la filière (éleveurs de poulettes, reproducteurs, couvoirs, usines d'aliments, organisations de production et élevages, ...).

Sur la période, la hausse des ventes a été alimentée par le dynamisme du poulet du quotidien, des spécialités de canard et des produits élaborés. Mention spéciale à la gamme « Poulet Label », l'une des priorités commerciales du Groupe, qui enregistre une progression en volume de 5,4%, illustrant un retour pérenne à la croissance. À périmètre identique, (sans les contributions de Favid et de Routhiau, intégrées respectivement au 1^{er} juillet 2024 et au 1^{er} janvier 2025), le chiffre d'affaires progresse de 5,7% avec des volumes en hausse de 0,9%.

En intégrant l'Amont, le chiffre d'affaires du pôle **Volaille France** sur le semestre 2025-2026 affiche une croissance de 6,5% à 2 300,0 M€ (+5,1% hors acquisitions). L'activité Œuf contribue à hauteur de 163 M€ au chiffre d'affaires du pôle en 2025-2026 en hausse de 3,9%.

À **l'International**, le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2025 s'élève à 612,2 M€ contre 368,9 M€ au 1^{er} semestre 2024, en hausse de 66,0% en valeur et 47,1% en volume. Ces performances s'expliquent en priorité par l'intégration des dernières acquisitions : Indykpol (1^{er} août 2024) et Konspol (1^{er} octobre 2024) en Pologne, ECF en Allemagne (1^{er} décembre 2024) et Calibra (1^{er} août 2024) en Roumanie. À l'issue du 1^{er} semestre, la Pologne représente 70% du chiffre d'affaires du pôle et la Hongrie, 15%.

En organique, la progression en valeur s'élève à +16,4% et à 9,5% en volume. Cette tendance illustre le développement sélectif du Groupe sur certains marchés favorables aux hausses de prix ainsi qu'un retour à des conditions de production plus normalisées sur la famille canard en Pologne et en Hongrie.

Sur **le Traiteur**, sur le semestre, le chiffre d'affaires ressort à 537,8 M€ en hausse de 18,0% avec des volumes en progression de 33,0%. Cette croissance intègre des revalorisations tarifaires insuffisantes pour compenser la hausse continue du prix des matières premières. À périmètre identique, les ventes ont été stables en valeur (-0,4% par rapport au 1^{er} semestre 2024-2025) et en recul de 3,4% en volume. Les ventes de la période ont été marquées par des conditions météorologiques difficiles avec des vagues de chaleur successives durant l'été qui ont pesé sur la consommation de plats cuisinés et de pizzas.

Dans ce contexte, l'acquisition du Groupe Pierre MARTINET finalisée en mai 2025 avec une intégration sur trois mois dans le périmètre du Groupe (à compter du 1^{er} juin 2025) a démontré sa pertinence avec l'arrivée d'une nouvelle famille de produits (salades composées) complémentaire avec celles déjà déployées par le Groupe LDC. Sur les trois mois d'intégration, l'entreprise a réalisé un chiffre d'affaires de près de 84 M€ avec des volumes en croissance de 7%.

RÉSULTATS EN LIGNE AVEC LES OBJECTIFS

Le succès de la stratégie offensive d'acquisitions menées par le Groupe et le bon niveau d'activité sur le semestre permet au Groupe LDC d'afficher un EBITDA de 306,8 M€ en hausse de 19% représentant 8,9% du chiffre d'affaires du semestre.

Après comptabilisation des dotations aux amortissements et provisions, le résultat opérationnel courant de la période s'établit à 176,6 M€ contre 151,8 M€ au 1^{er} semestre 2024-2025. Il représente 5,1% du chiffre d'affaires, taux de marge stable par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel courant du pôle **Volaille France** sur le semestre s'élève à 132,8 M€ contre 132,2 M€, au 1^{er} semestre 2024-2025. Il représente un taux de marge opérationnelle courante de 5,8% des ventes contre 6,1% du chiffre d'affaires à période comparable.

Sur le pôle **International**, le résultat opérationnel courant du semestre est multiplié par trois par rapport au 1^{er} semestre 2024-2025, à 31,2 M€. Cette forte progression s'explique à la fois par les bonnes ventes de la famille poulet, un retour à des conditions de marché plus normalisées sur la famille canard et par la contribution des dernières acquisitions à la rentabilité du pôle à hauteur de 8,7 M€.

Enfin sur le pôle **Traiteur**, le résultat opérationnel courant s'élève à 12,6 M€ en hausse de 21,9% par rapport au 1^{er} semestre 2024-2025. Cette hausse a été essentiellement portée par la contribution du Groupe Pierre MARTINET. Ainsi sur les trois premiers mois d'intégration, la société affiche un résultat opérationnel courant de 9,5 M€, grâce à de solides performances commerciales et industrielles et une saisonnalité estivale favorable. Grâce à cette contribution, la marge opérationnelle courante du pôle ressort à 2,3% du chiffre d'affaires malgré l'impact négatif de la hausse continue des prix des matières premières sur les activités historiques.

Le résultat financier du Groupe ressort à 3,7 M€ contre 9,8 M€ au 1^{er} semestre 2024-2025. Cette évolution s'explique par l'augmentation des charges financières en lien avec les emprunts mis en place pour financer une partie des acquisitions.

Après comptabilisation de l'impôt sur les sociétés, le résultat net part du Groupe au semestre ressort à 136,9 M€ contre 124,2 M€, en hausse de 10,2% à période comparable.

UNE SITUATION FINANCIÈRE SOLIDE

Les capitaux propres du Groupe progressent de 12,3% par rapport au 1^{er} semestre 2024-2025 sous l'effet des acquisitions et des résultats de l'exercice. Ils s'élèvent à 2 391,4 M€ au 1^{er} semestre 2025-2026 contre 2 303,1 M€ à période comparable. Le Groupe LDC dispose d'une trésorerie brute solide de 797,7 M€ et d'une trésorerie nette de 73,7 M€ (contre 283,4 M€ au 28 février 2025).

Les flux de trésorerie liés à l'activité s'élèvent à 218,2 M€ et permettent au Groupe d'afficher une capacité d'autofinancement en hausse à 258,9 M€ contre 234,5 M€ au 1^{er} semestre 2024-2025. Les investissements au 1^{er} semestre représentent 163,4 M€.

L'enveloppe totale d'investissements dans nos outils de production pour l'exercice s'élève à 350 M€. Elle doit permettre au Groupe de développer progressivement ses capacités industrielles en poulet du quotidien aujourd'hui pleinement utilisées avec un objectif d'un million de poulets supplémentaires par semaine à horizon 2027, soit une croissance de +15%. Elle vise également à renforcer la sécurité de ses collaborateurs, soutenir l'innovation et contribuer à la modernisation de ses infrastructures.

PERSPECTIVES

Influenza aviaire : vigilance accrue et intensification de la stratégie vaccinale

La réapparition de foyers d'influenza aviaire en Europe pouvant peser sur les volumes disponibles conduit le Groupe à accroître sa vigilance en renforçant ses mesures de biosécurité et de vaccination. Les cas apparus en Vendée pèsent peu sur l'activité de fin d'année mais affecteront localement la production du 1^{er} trimestre 2026-2027.

Une intensification des efforts nécessaires pour pérenniser la filière et revaloriser le métier d'éleveur

Dans un contexte de pression sur le pouvoir d'achat, les consommateurs plébiscitent le poulet devenu en 2025, la viande la plus consommée par les français, son prix et ses apports nutritionnels constituant des moteurs puissants de consommation.

Dans cette perspective, LDC rappelle qu'il entend pleinement s'engager dans la modernisation de la filière et dans la revalorisation de la rémunération des éleveurs, indispensables à l'attractivité du métier et au développement des capacités de production dans les territoires avec notamment la construction de 400 nouveaux poulaillers d'ici 2030. À cet effet, le Groupe a déjà engagé la revalorisation des marges des éleveurs et des autres acteurs de la filière pour un montant de 90 M€ en année pleine.

Comme évoqué, le rayon **Traiteur** est également sous pression avec la forte hausse du prix de certaines matières premières (bœuf, veau, ovoproduits, produits de la mer...). Au regard de la volonté du Groupe de préserver la qualité de ses produits et le leadership de ses marques, des revalorisations tarifaires sur certaines gammes sont désormais indispensables.

Sur la seconde partie de l'exercice, le Groupe devrait continuer à bénéficier des bons résultats de **l'International**, pôle sur lequel LDC associe acquisitions ciblées et stratégie de croissance offensive sur des marchés à plus forte valeur.

CONFIRMATION DES OBJECTIFS 2025-2026

Après ce début d'année réussi dans un contexte de marché globalement favorable, LDC confirme avec confiance ses objectifs pour l'exercice 2025-2026 : franchir le cap des 7 milliards d'euros de chiffre d'affaires et réaliser un EBITDA de près de 560 M€, matérialisant ainsi l'atteinte des objectifs à 5 ans avec un an d'avance.

En mai 2026, la présentation des résultats annuels 2025-2026 sera l'occasion pour LDC de présenter un nouveau plan stratégique à 5 ans.

COMPTES RÉSUMÉS CONSOLIDÉS DU 1^{ER} SEMESTRE 2025-2026

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	Notes	31/08/2025	31/08/2024
Chiffre d'affaires net	17	3 449 980	2 984 659
Consommation de matières premières et marchandises		(1 677 724)	(1 452 430)
MARGE BRUTE		1 772 256	1 532 229
Autres achats et charges externes		(671 056)	(587 603)
Impôts et taxes		(25 555)	(22 671)
Charges de personnel		(768 893)	(664 817)
Dotations aux amortissements	7 et 8	(127 596)	(112 570)
Dotations aux dépréciations		(2 631)	2 035
Autres produits opérationnels courant		14 174	14 143
Autres charges opérationnelles courantes		(14 133)	(8 925)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT		176 566	151 821
Autres produits opérationnels		0	0
Autres charges opérationnelles		0	0
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		176 566	151 821
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		7 563	8 787
Coût de l'endettement financier brut		(9 272)	(5 596)
Coût (-)/Produit (+) de l'endettement financier net		(1 709)	3 191
Autres produits et charges financiers		5 445	6 594
RÉSULTAT FINANCIER	20	3 736	9 785
Quote part du résultat des sociétés MEE	9.2	458	500
Dépréciation des titres des sociétés MEE	9.2	0	0
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS		180 760	162 106
Impôts sur les sociétés		(42 075)	(36 289)
RÉSULTAT CONSOLIDÉ		138 685	125 817
RÉSULTAT PART DU GROUPE		136 938	124 192
MINORITAIRES		1 747	1 624
Résultat par action (en €)		3,88	3,52

ÉTAT DU RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)	31/08/2025	31/08/2024
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	138 685	125 817
Variation des écarts de conversion	7 174	(3 943)
Éléments recyclables ultérieurement en résultat	7 174	(3 943)
Écart actuel des régimes à prestations définies	(1 328)	(408)
Impôts sur écarts actuariels	337	106
Éléments non recyclables ultérieurement en résultat	(991)	(302)
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	6 183	(4 245)
RÉSULTAT NET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	144 868	121 572

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF

(en milliers d'euros)	31/08/2025	28/02/2025
	Notes	Net
BILAN ACTIF		
Actifs non courants		
Goodwill	6	548 191
Autres immobilisations incorporelles	7	49 622
Immobilisations corporelles	8	1 497 883
Titres non consolidés	9.1	2 835
Titres mis en équivalence	9.2	6 317
Autres actifs financiers	9.3	24 314
Impôts différés		9 989
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		2 139 150
Actifs courants		
Stocks	10	544 123
Actifs biologiques		90 549
Créances clients		778 959
Autres actifs courants		161 557
Actifs courants de gestion de trésorerie	11 et 12	436 262
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 et 12	361 457
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		2 372 907
Actifs destinés à être cédés		0
TOTAL ACTIF		4 512 057
		4 248 153

COMPTES RÉSUMÉS CONSOLIDÉS

DU 1^{ER} SEMESTRE 2025-2026

PASSIF

(en milliers d'euros)		31/08/2025	28/02/2025
BILAN PASSIF			Notes
Capital		13.1	7 054
Primes			162 566
Actions propres		13.2	(33 831)
Réserves consolidées			2 125 522
Écarts de conversion Groupe		5	(20 438)
Résultat part du Groupe			136 938
Capitaux propres part du groupe			2 377 811
Résultat des minoritaires			1 747
Réserves des minoritaires			11 812
TOTAL CAPITAUX PROPRES			2 391 370
Passifs non courants			
Provisions pour avantages au personnel		15	40 817
Impôts différés			46 554
Emprunts partie à long terme		16.2	412 554
TOTAL PASSIFS NON COURANTS			499 925
Passifs courants			
Provisions		14	49 736
Emprunts partie à court terme		16.2	202 220
Concours bancaires courants		11	109 276
Dettes fournisseurs			636 628
Autres passifs courants			622 902
TOTAL PASSIFS COURANTS			1 620 762
Passifs destinés à être cédés			0
TOTAL PASSIF et CAPITAUX PROPRES			4 512 057
			4 248 153

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers d'euros)	Notes	31/08/2025 (6 mois)	28/02/2025 (12 mois)	31/08/2024 (6 mois)
Résultat net de l'ensemble des entreprises consolidées		138 685	246 342	125 817
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité				
-Amortissements et provisions		126 652	216 816	111 190
-Variation des impôts différés		(5 410)	1 696	(869)
-Plus/moins values de cession		(540)	(1 346)	(1 121)
-Quote part des Résultats des sociétés mises en équivalence	9.2	(458)	(877)	(499)
Marge brute d' autofinancement des sociétés intégrées		258 928	462 631	234 518
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		(40 725)	(25 786)	(54 294)
Flux net de trésorerie généré par l'activité		218 202	436 845	180 224
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement				
Acquisition d'immobilisations		(172 039)	(323 931)	(151 544)
Cessions d'immobilisations		12 403	18 313	8 176
Flux liés aux entrées de périmètre		(196 192)	(228 680)	(133 634)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d' investissements		(355 829)	(534 298)	(277 002)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement				
Dividendes versés aux actionnaires		(56 798)	(66 215)	(66 215)
Augmentations de capital		0	0	0
Émissions d'emprunts	16.1	201 608	236 133	165 500
Remboursements d'emprunts	16.1	(91 377)	(111 861)	(54 355)
Incidence des variations de capitaux propres et autres		0	0	0
Variation des actifs de gestion de trésorerie		(562)	61 058	19 377
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		52 871	119 115	64 307
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie		(84 756)	21 662	(32 471)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	11	336 348	317 873	317 873
Incidence des variations de cours des devises		589	(3 187)	(1461)
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie		(84 756)	21 662	(32 471)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	11	252 181	336 348	283 941

COMPTES RÉSUMÉS CONSOLIDÉS

DU 1^{ER} SEMESTRE 2025-2026

TABLEAU DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital	Prime d'émissions	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Écarts de conversion	Actions propres	Part du groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
Situation à la clôture au 29/02/2024	7 054	162 566	1 700 631	304 428	(18 381)	(38 678)	2 117 620	12 073	2 129 693
Résultat consolidé de l'exercice				124 193			124 193	1 624	125 817
Dividendes distribués			(4 047)	(60 898)			(64 945)	(1 270)	(66 215)
Produits et charges enregistrés directement en capitaux propres			(302)		(3 943)		(4 245)	4	(4 241)
Variations de périmètre et autres			(749)				(749)	1 526	777
Affectation du résultat N-1			243 530	(243 530)			0		0
Situation à la clôture au 31/08/2024	7 054	162 566	1 939 063	124 193	(22 324)	(38 678)	2 171 874	13 957	2 185 831
Situation à la clôture au 28/02/2025	7 054	162 566	1 938 425	243 635	(27 612)	(33 831)	2 290 237	12 862	2 303 099
Résultat consolidé de l'exercice				136 938			136 938	1 747	138 685
Dividendes distribués				(55 438)			(55 438)	(1 360)	(56 798)
Produits et charges enregistrés directement en capitaux propres			(991)		7 174		6 183		6 183
Variations de périmètre et autres			(110)				(110)	311	201
Affectation du résultat N-1			188 197	(188 197)			0		0
Situation à la clôture au 31/08/2025	7 054	162 566	2 125 522	136 938	(20 438)	(33 831)	2 377 811	13 559	2 391 370

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

PRÉAMBULE

Les états financiers semestriels résumés au 31 août 2025 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 2025. Le Directoire du 19 novembre 2025 a arrêté les états financiers intermédiaires consolidés et autorisé leur publication.

NOTE 1 – FAITS MARQUANTS

Le premier semestre a été marqué par une performance solide, soutenue par la contribution des croissances externes et l'effet favorable des revalorisations tarifaires.

Au-delà de la contribution des croissances externes sur les pôles Traiteur et International, l'activité du semestre a bénéficié de la revalorisation des tarifs destinée à soutenir la dynamique de filière en France pour faire face à la hausse des cours de la volaille vivante à l'International. Pour le pôle Traiteur, les ajustements tarifaires obtenus se sont révélés insuffisants pour compenser les tensions sur les coûts.

ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe LDC s'élève à 3 450,0 M€ au 1^{er} semestre 2025-2026 contre 2 984,7 M€ au 1^{er} semestre 2024-2025, en hausse de 15,6 % et des tonnages commercialisés en augmentation de 14,0 %. Le résultat opérationnel courant du Groupe s'élève à 176,6 M€ contre 151,8 M€ lors du 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Pour le secteur **Volaille France**, le chiffre d'affaires est en hausse de 6,5 % à 2 300 M€ avec des tonnages commercialisés en hausse de 0,8 %. Sur la période, la hausse des ventes a été alimentée par le dynamisme du poulet du quotidien, des spécialités de canard et des produits élaborés. La qualité du mix produits, la vigueur des marques du Groupe (+9,3 % en valeur) associées à une consommation de volaille toujours robuste ont ainsi porté les performances de la période. Le résultat opérationnel courant du secteur **Volaille France** est stable et s'affiche à 132,8 M€ contre 132,2 M€ lors du 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

À **l'International**, les ventes enregistrent une progression de 66,0 %, atteignant 612,2 M€, soutenues par une hausse des volumes de 47,1 %. À périmètre constant, le chiffre d'affaires progresse de 16,4 % et les tonnages de 9,5 %. Ces performances s'expliquent en partie par l'intégration des dernières acquisitions : Indykpol, Calibra, Konspol et ECF ainsi que par le dynamisme de la découpe portée par le poulet et le canard (reprise des ventes en Hongrie). Ainsi, le résultat opérationnel courant enregistre une forte progression, s'établissant à 31,2 M€, contre 9,3 M€ au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Pour **le Traiteur**, les ventes du semestre s'élèvent à 537,8 M€ soit une progression de 18,0 %, avec des volumes commercialisés en hausse de 33,0 %. À périmètre identique, sans les sociétés du Groupe MARTINET intégrés le 1^{er} juin 2025, les ventes affichent une baisse de 0,4 % avec des volumes diminuant également de 3,4 %. La dynamique de nouvelles activités comme la production de salades fraîcheur et composées a contribué à l'amélioration du résultat opérationnel courant qui passe de 10,3 M€ sur le 1^{er} semestre 2024-2025 à 12,6 M€ pour le 1^{er} semestre 2025-2026.

NOTE 2 – MÉTHODES COMPTABLES

Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires au 31 août 2025 sont identiques à ceux appliqués au 28 février 2025.

Les nouvelles normes et amendements à des normes existantes d'application obligatoire au 1^{er} mars 2025 n'ont pas eu d'incidence sur la préparation des états financiers semestriels clos le 31 août 2025.

Le Groupe n'applique pas les normes IFRS n'ayant pas encore été approuvées par l'Union Européenne à la date de clôture de la période. Les textes d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2025 n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes semestriels consolidés.

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 2025.

COMPTES RÉSUMÉS CONSOLIDÉS DU 1^{ER} SEMESTRE 2025-2026

NOTE 3 – PÉRIMÈTRE ET MÉTHODES DE CONSOLIDATION

PÉRIMÈTRE GROUPE LDC

Liste des entreprises consolidées	Siège	N° Siren	Contrôle	Méthode	Date de clôture
LDC	ZI Saint Laurent 72300 Sablé/Sarthe	576850697	100%	I.G.	28/02
LDC VOLAILLE (1)	ZI Saint Laurent 72300 Sablé/Sarthe	433220399	100%	I.G.	28/02
LDC TRAITEUR (2)	ZI Saint Laurent 72300 Sablé/Sarthe	379042260	100%	I.G.	28/02
AMONT LDC (3)	ZI Nord - 24, rue Ettoré Bugatti 72650 La Chapelle St Aubin	576250062	100%	I.G.	31/12
LDC INTERNATIONAL (4)	ZI Saint Laurent 72300 Sablé/Sarthe	838894517	100%	I.G.	31/12

(1) LDC Volaille est la société « tête du pôle Volaille »

(2) LDC Traiteur est la société « tête du pôle Traiteur »

(3) Amont LDC est la société « tête du pôle Amont »

(4) LDC International est la société « tête du pôle International »

NOTE 4 – ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

PÔLE TRAITEUR :

Le 1^{er} juin 2025, le Groupe LDC via sa filiale LDC Traiteur, a fait l'acquisition de 100% des titres de la société FPM, société « tête du Groupe Pierre MARTINET ». Par le biais de l'acquisition de la société FPM, le Groupe LDC a repris les sociétés :

- Martinet, dont les titres sont détenus à 100% par FPM.
- Randy, dont les titres sont détenus à 100% par FPM.
- Louis Lemoine, dont les titres sont détenus à 100% par FPM.
- La Belle Henriette, dont les titres sont détenus à 100% par FPM.
- Martinet Iberica, dont les titres sont détenus à 100% par FPM.

PÔLE AMONT :

Le 1^{er} janvier 2025, la société Auravol, détenue à 100% par Amont LDC a été absorbée par la société Huttepain Sud Est, elle aussi détenue à 100% par Amont LDC, à la suite d'une opération de fusion.

NOTE 5 – CONVERSION DES ÉTATS FINANCIERS DES SOCIÉTÉS ÉTRANGÈRES

Le cumul des écarts de conversion constaté entre les cours historiques et le cours de clôture, représente :

(en milliers d'euros)	31/08/2025	28/02/2025
Drosed (Pologne)	8 608	6 693
Tranzit (Hongrie)	(29 020)	(34 467)
Calibra (Roumanie)	(24)	(29)
Capestone (Pays de Galles)	(2)	191
TOTAL	(20 438)	(27 612)

NOTE 6 – GOODWILL

UGT	GOODWILL			DÉPRÉCIATIONS			NET
	28/02/2025	Variations	31/08/2025	28/02/2025	Variations	31/08/2025	
VOLAILLE	144 443	0	144 443	2 159	0	2 159	142 284
TRAITEUR	63 425	174 309	237 734	565	0	565	237 169
INTERNATIONAL	198 493	(24 787)	173 706	4 968	0	4 968	168 738
TOTAL	406 361	149 522	555 883	7 692	0	7 692	548 191

Le goodwill du pôle **Traiteur** est impacté par l'acquisition du groupe Pierre MARTINET. Ce goodwill est provisoire au 31 août 2025. Un travail d'identification et d'allocation des justes valeurs des actifs et passifs sera effectué sur le 2^{ème} semestre de l'exercice.

Le goodwill lié à l'acquisition d'Indykpol est quant à lui devenu définitif sur le semestre clos le 31 août 2025, suite à la détermination et l'allocation des justes valeurs des actifs et passifs, ce qui a impacté le goodwill du pôle **International**.

Au 31 août 2025, 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.

Les indices de perte valeur susceptibles de déclencher un test de dépréciation semestriel sont les suivants :

- Indices externes : valeurs de marché, changements importants dans l'environnement technique, économique ou juridique, hausse des taux d'intérêts.
- Indices internes : Insuffisance de performance de l'UGT ou des volumes d'activité par rapport aux prévisions dont le plan d'affaire ne montre pas d'évolution positive et durable à court terme.

Aucun indice de perte de valeur n'a été constaté au cours de ce semestre.

NOTE 7 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en milliers d'euros)	28/02/2025	Variations de périmètre	Écart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31/08/2025
Valeurs brutes							
Logiciels	54 504	2 440	52	2 031	(23)	132	59 137
Marques(1)	45 846	0	0	0	0	0	45 846
Autres	11 878	(5 072)	13	0	0	0	6 819
Immo en cours	409	0	0	1 096	0	(70)	1 435
TOTAL	112 637	(2 633)	65	3 127	(23)	62	113 237
Amort/ provisions							
Logiciels	(48 121)	(2 216)	(36)	(1 462)	72	0	(51 763)
Marques	(5 230)	0	0	0	0	0	(5 230)
Autres	(11 648)	5 072	(11)	(34)	0	0	(6 621)
Immo en cours	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	(64 999)	2 857	(47)	(1 496)	72	0	(63 614)
VALEUR NETTE	47 637	224	19	1 631	49	62	49 622

(1): Dont 13 602 K€ rattachés à l'UGT Volaille et 32 244 K€ rattachés à l'UGT Traiteur.

NOTE 8 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en milliers d'euros)	28/02/2025	Variations de périmètre	Écart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31/08/2025
Valeurs brutes							
Terrains	110 728	9 901	(11)	1 938	(732)	548	122 373
Constructions	1 453 110	54 653	3 462	11 807	(3 339)	16 468	1 536 161
Installations techniques matériels et outillages	2 053 668	143 445	3 025	31 938	(13 554)	29 502	2 248 025
Autres immo corporelles	205 368	4 692	225	11 106	(6 625)	(1 965)	212 801
Immo en cours	108 435	850	647	68 645	0	(33 217)	145 360
Avances et accomptes	18 750	0	42	8 560	0	(11 419)	15 934
TOTAL	3 950 059	213 540	7 391	133 995	(24 250)	(83)	4 280 653
Amort/provisions							
Terrains	(38 947)	(248)	30	(1 913)	145	(6)	(40 940)
Constructions	(837 940)	(25 497)	(1 032)	(33 060)	2 265	6	(895 257)
Installations techniques matériels et outillages	(1 508 267)	(84 089)	(1 698)	(80 484)	13 987	(312)	(1 660 864)
Autres immo corporelles	(145 597)	(32 271)	(131)	(13 880)	6 586	327	(184 965)
Immo en cours	(324)	(519)	1	0	98	0	(744)
TOTAL	(2 531 076)	(142 624)	(2 830)	(129 336)	23 081	15	(2 782 771)
VALEUR NETTE	1 418 983	70 917	4 561	4 659	(1 169)	(68)	1 497 883

COMPTES RÉSUMÉS CONSOLIDÉS

DU 1^{ER} SEMESTRE 2025-2026

Dont biens financés en contrat de location (IFRS 16) :

(en milliers d'euros)	28/02/2025	Variations de périmètre	Écart de conversion	Augmentation	Diminution	Reclassement	31/08/2025
Valeurs brutes							
Terrains	13 129	1 094	(195)	0	(648)	0	13 381
Constructions	93 022	20 848	44	339	(346)	0	113 906
Matériels industriels	25 697	14 428	60	1 396	(1 369)	0	40 213
Autres immo corporelles	32 724	1 995	76	3 309	(3 942)	(2 374)	31 788
TOTAL	164 572	38 366	(15)	5 044	(6 304)	(2 374)	199 288
Amort/provisions							
Terrains	(1 299)	0	31	(167)	86	0	(1 349)
Constructions	(79 850)	(15 828)	(31)	(1 277)	345	0	(96 641)
Matériels industriels	(14 354)	(10 342)	(25)	(1 934)	1 194	1 611	(23 849)
Autres immo corporelles	(19 536)	(980)	(38)	(4 265)	3 856	442	(20 520)
TOTAL	(115 040)	(27 150)	(63)	(7 642)	5 482	2 054	(142 360)
VALEUR NETTE	49 532	11 216	(78)	(2 599)	(823)	(320)	56 928

NOTE 9 - INVESTISSEMENTS FINANCIERS

9.1. TITRES NON CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Fraction du capital	31/08/2025	28/02/2025
SCI MTS	100%	970	0
SCI Beaulieu	100%	500	500
SCI MSAT	100%	279	0
La Cornais	49%	242	242
Divers	Inférieur à 200 K€	844	760
TOTAL		2 835	1 502

Le Groupe n'a aucune influence notable sur ces sociétés ou considère qu'elles ne sont pas significatives compte tenu de leur taille.

9.2. TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE

(en milliers d'euros)	28/02/2025	Variations de périmètre	Augmentation	Diminution	31/08/2025
Goodwill	307	0	0	0	307
Quote part des capitaux propres	5 552	0	458	0	6 010
TOTAL	5 859	0	458	0	6 317

Les informations financières résumées des sociétés mises en équivalence sont :

(en milliers d'euros)	% de détention	Chiffre d'affaires	Résultat net consolidé	Actif net consolidé	Quote part des capitaux propres
Poultry Feed Company	40,00%	17 474	238	4 666	1 866
Yer Breizh	40,50%	59 211	84	7 827	3 170
Goasduff Sud Est	35,00%	5 786	43	1 932	833
Inter'volailles	35,00%	1 909	54	1 285	542
Technimaine	24,09%	5 370	40	(632)	(95)

9.3. AUTRES ACTIFS FINANCIERS

(en milliers d'euros)	28/02/2025	Variation de périmètre	Écart de conversion	Augmentation	Diminution	Autres mouvements	31/08/2025
Valeurs brutes							
Prêts	16 073	0	2	3 478	(3 003)	0	16 550
Placements financiers	0	0	0	0	0	0	0
Autres	7 077	1 086	0	5 107	(5 273)	0	7 997
TOTAL	23 150	1 086	2	8 585	(8 276)	0	24 547
Dépréciation							
Prêts	(203)	0	0	(23)	14	0	(212)
Autres	(20)	0	0	0	0	0	(20)
TOTAL	(223)	0	0	(23)	14	0	(232)
VALEUR NETTE	22 927	1 086	2	8 562	(8 263)	0	24 315

NOTE 10 – STOCKS

(en milliers d'euros)	31/08/2025	28/02/2025
Valeurs brutes		
Matières premières	197 694	176 313
Pièces détachées	62 088	55 315
Prod. Intermédiaires et finis	320 650	301 079
Marchandises	11 613	16 625
En cours de production	9 905	7 686
TOTAL	601 951	557 018
Dépréciation		
Matières premières	(3 819)	(3 940)
Pièces détachées	(17 071)	(15 495)
Prod. Intermédiaires et finis	(34 773)	(35 436)
Marchandises	(194)	(165)
En cours de production	(1 971)	(7)
TOTAL	(57 827)	(55 044)
VALEUR NETTE	544 123	501 974

NOTE 11 - TRÉSORERIE, ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET ACTIFS COURANT DE GESTION DE TRÉSORERIE

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

(en milliers d'euros)	31/08/2025	28/02/2025	Variations
Actifs courants de gestion de trésorerie	436 262	435 700	562
Valeurs mobilières de placement	236 905	289 011	(52 106)
Disponibilités	124 552	161 131	(36 579)
Trésorerie et actif courant de gestion de trésorerie	797 719	885 843	(88 124)
Concours bancaires courants	109 276	113 795	(4 519)
Trésorerie nette y compris actif courant de gestion de trésorerie	688 444	772 048	(83 604)
Trésorerie nette hors actif courant de gestion de trésorerie	252 181	336 348	(84 167)

COMPTES RÉSUMÉS CONSOLIDÉS DU 1^{ER} SEMESTRE 2025-2026

NOTE 12 – INSTRUMENTS FINANCIERS

(en milliers d'euros)	Actif financier à la juste valeur par le compte de résultat	Actif financier à la juste valeur par OCI	Actifs au coût amorti	Autres actifs financiers	TOTAL	Niveau d'évaluation à la juste valeur
Titres non consolidés				2 835	2 835	
Autres actifs financiers			24 315		24 315	
Créances clients			778 959		778 959	
Autres actifs courants			161 557		161 557	
Actifs courant de gestion de trésorerie	48 843	2 483		384 937	436 262	1-2
Trésorerie et équivalents	361 457				361 457	1
TOTAL	410 300	2 483	964 830	387 771	1 765 384	

NOTE 13 – CAPITAUX PROPRES

13.1. CAPITAL SOCIAL

	28/02/2025	Augmentation de capital	Division nominal de l'action	31/08/2025
Nombre d'actions	35 270 866	0	0	35 270 866
Montant du capital social	7 054	0	0	7 054

13.2. ACTIONS PROPRES

L'assemblée générale ordinaire du 21 août 2025 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.

Actions d'autocontrôle (1)	Nombre de titres	% du capital	Montant
28/02/2025	538 392	1,53%	33 831
Acquisitions dans le cadre du contrat de rachat d'actions	0	0,00%	0
Cessions	0	0,00%	0
31/08/2025	538 392	1,53%	33 831

(1): Hors contrat de liquidités

NOTE 14 – PROVISIONS

(en milliers d'euros)	28/02/2025	Entrée de périmètre	Écart de conversion	Dotation	Rep. Utilisée	Rep. Non utilisée	Reclassement	31/08/2025
PASSIFS COURANTS								
Risques commerciaux	19 157	0	3	6 500	(2 560)	(2 788)	0	20 311
Risques sociaux	21 739	155	(1 292)	1 611	(6 292)	(329)	0	15 592
Impôts et taxes	138	0	0	91	0	0	0	229
Risques divers	11 218	0	1 316	6 223	(4 594)	(560)	0	13 602
TOTAL	52 252	155	27	14 425	(13 446)	(3 677)	0	49 736

NOTE 15 – AVANTAGES AU PERSONNEL

(en milliers d'euros)	28/02/2025	Variation de périmètre	Écart de conversion	Écarts actuariels	Dotation	Rep. Utilisée	Rep. Non utilisée	Reclassement	31/08/2025
PASSIFS NON COURANTS									
Avantages du personnel	32 453	5 270	20	1 328	2 501	(755)	0	0	40 817
TOTAL	32 453	5 270	20	1 328	2 501	(755)	0	0	40 817

NOTE 16 – EMPRUNTS

16.1 – ANALYSE PAR CATÉGORIES

	28/02/2025	Entrée de périmètre	Variation	Souscription	Remboursement	Reclassements	Écart de conversion	31/08/2025
Emprunts obligataires	22 668	0	0	0	(2 514)	0	625	20 779
Emprunts auprès établiss. de crédit	310 375	7 104	0	196 285	(62 255)	0	231	451 740
Autres emprunts et dettes assimilées(1)	103 108	0	0	426	(19 208)	0	(9)	84 317
Dettes Financières relatives à IFRS 16	39 862	9 640	(830)	4 897	(7 400)	(6)	(121)	46 042
Intérêts sur autres emprunts et dettes assimilées	791	0	(771)	0	0	0	0	21
Compte courant	2 305	23 802	(24 729)	0	0	0	1	1 379
Total dettes financières hors dettes de participation	479 110	40 546	(26 330)	20 1608	(91 377)	(6)	726	604 278
Participation des salariés aux résultats	9 497	0	0	218	781			10 496
Total dettes financières	488 607	40 546	(26 330)	20 1826	(90 596)	(6)	726	614 774

(1) Les emprunts et dettes assimilés comprennent pour l'essentiel des financements court terme (Neu CP) et des comptes courants.

16.2 – ANALYSE PAR ÉCHÉANCES

	Moins de 1 an	Entre 1 et 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL
Emprunts obligataires	0	20 779	0	20 779
Emprunts auprès établiss. de crédit	102 675	291 985	57 080	451 740
Participation des salariés aux résultats	1 622	8 874	0	10 496
Autres emprunts et dettes assimilées	83 534	783	0	84 317
Dettes Financières relatives à IFRS16	12 988	20 179	12 874	46 042
Intérêts sur autres emprunts et dettes assimilées	21	0	0	21
Compte courant	1 379	0	0	1 379
TOTAL	202 220	342 599	69 955	614 774

COMPTES RÉSUMÉS CONSOLIDÉS DU 1^{ER} SEMESTRE 2025-2026

NOTE 17 – AUTRES PASSIFS COURANTS

	31/08/2025	28/02/2025
Avances et acomptes sur commandes	82 919	70 075
Dettes fiscales et sociales	393 369	369 603
Fournisseurs d'immobilisations	93 756	115 146
Dettes diverses	6 934	5 058
Produits constatés d'avance	45 925	45 074
TOTAL	622 902	604 956

Les prises de participation majoritaire dans certaines sociétés sont accompagnées d'une option de vente accordée aux minoritaires ainsi que d'une option d'achat accordée au groupe LDC. Au 31 août 2025, les dettes liées aux options de vente accordées aux minoritaires ont été mesurées à la valeur actuelle du prix d'exercice de l'option, basées sur la valeur d'entreprise. Le total de ces dettes s'élève à 58,1 M€ et est comptabilisé dans le poste «Autres passifs courants».

NOTE 18 – INFORMATION SECTORIELLE

18.1. CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CANAUX DE DISTRIBUTIONS

Chiffre d'affaires par canaux de distribution	GMS (Grande et Moyenne surface)	RHD (Réseau Hors Domicile)/ PAI (Produit Alimentaire destiné à l'Industrie)/Autres	Export	Amont	Total
31/08/2025	1 676 858	935 478	527 948	309 696	3 449 980
31/08/2024	1 496 624	871 315	333 703	283 018	2 984 660

18.2. CHIFFRE D'AFFAIRES PAR MARQUES

Chiffre d'affaires par marques	Marques LDC	Marques de Distributeurs	Autres	Total
31/08/2025	1 487 171	945 117	830 661	3 262 949
31/08/2024	1 303 622	848 230	646 878	2 798 731

18.3. SECTEURS D'ACTIVITÉ

	VOLAILLE		TRAITEUR		INTERNATIONAL		ÉLIMINATION		TOTAL	
	31/08/2025	31/08/2024	31/08/2025	31/08/2024	31/08/2025	31/08/2024	31/08/2025	31/08/2024	31/08/2025	31/08/2024
Ventes externes	2 299 970	2 159 961	537 764	455 817	612 246	368 881			3 449 980	2 984 659
Ventes à d'autres secteurs intragroupe	39 467	33 913	2 298	2 260	9 272	6 143	(51 037)	(42 316)	0	0
Ventes des secteurs	2 339 437	2 193 874	540 063	458 077	621 518	375 024	(51 037)	(42 316)	3 449 980	2 984 659
Résultat opérationnel courant	132 773	132 210	12 589	10 326	31 204	9 284			176 566	151 820
Charge(-) ou produit d'impôt	(34 468)	(33 359)	(2 093)	(1 294)	(5 515)	(1 636)			(42 075)	(36 289)
Actifs sectoriels	3 288 453	3 012 362	538 701	384 378	661 698	560 029			4 488 852	3 956 769
Passifs sectoriels (hors fonds propres)	781 774	842 237	640 469	373 469	675 239	556 869			2 097 482	1 772 575
Dotations amortissements et provisions	(85 959)	(79 338)	(20 122)	(18 733)	(24 145)	(12 464)			(130 227)	(110 534)
Investissements	(95 486)	(91 862)	(11 613)	(22 290)	(30 023)	(16 667)			(137 122)	(130 819)
Effectifs	17 666	16 881	4 641	3 880	5 908	5 006			28 215	25 767

NOTE 19 – EFFECTIFS

		31/08/2025	31/08/2024
Ouvriers		19 961	18 691
Employés		3 184	2 850
Agents maîtrise		3 481	2 914
Cadres		1 588	1 312
Effectif moyen (1)(2)		28 215	25 767

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

(2) Dont effectif à l'étranger = 5 098.

NOTE 20 – TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les parties liées concernent uniquement les transactions avec les principaux dirigeants (membre du directoire et du conseil de surveillance).

Aucune modification significative n'est intervenue depuis le 28 février 2025 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.225-91 du code de commerce.

NOTE 21 – RÉSULTAT FINANCIER

(en milliers d'euros)	31/08/2025	31/08/2024
Coût ou produit de l'endettement financier net		
Revenus des placements et VMP	7 732	7 937
Différence de change	(169)	850
Intérêts et charges financières	(9 272)	(5 596)
	(1 709)	3 191
Autres produits et charges financiers		
Dotation et reprise dépréciation financière	178	(362)
Autres produits financiers	6 428	7 383
Autres charges financières	(1 161)	(428)
	5 445	6 593
Résultat financier	3 736	9 784

NOTE 22 – VARIATION BFR

(en milliers d'euros)	28/02/2025	Entrée de périmètre	Écart de change	Variation BFR	Autres mouvements	Reclassement	31/08/2025
Variation des stocks y compris actifs biologiques	579 744	19 771	1 745	33 412	0	0	634 672
Variation des créances	879 175	64 266	1 575	(2 934)	(60)	(1 506)	940 516
Variation des dettes	(1 110 564)	(77 862)	(1 658)	9 476	0	2 958	(1 177 650)
TOTAL							39 954

NOTE 23 – ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS

Après un premier semestre marqué par des performances robustes, les perspectives pour la suite de l'exercice sont les suivantes :

- Le Groupe renforce ses mesures de biosécurité et intensifie la stratégie vaccinale pour limiter l'impact des foyers d'influenza aviaire en Europe. Les cas recensés en Vendée auront un effet limité sur la fin d'exercice mais perturberont localement la production au premier trimestre 2026-2027.
- Dans un contexte de pression sur le pouvoir d'achat, le poulet est devenu en 2025 la viande la plus consommée en France, soutenu par son prix et ses qualités nutritionnelles. LDC s'engage à moderniser la filière et à revaloriser la rémunération des éleveurs, avec 90 M€ déjà mobilisés et la construction prévue de 400 nouveaux poulaillers d'ici 2030.
- Dans le pôle **Traiteur**, face à la hausse des coûts des matières premières (bœuf, veau, ovoproducts, produits de la mer, ...), des ajustements tarifaires ciblés sont indispensables pour préserver la qualité des produits et le leadership des marques.
- Enfin, le Groupe poursuivra sa stratégie offensive à l'**International**, combinant acquisitions ciblées et développement sur des marchés à forte valeur ajoutée.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTE 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 1er mars au 31 août 2025, 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 du 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 consolidés semestriels résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

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.

Les commissaires aux comptes

Nantes, le 28 novembre 2025

Rennes, le 28 novembre 2025

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT

ERNST & YOUNG ET AUTRES

Olivier Destruel

Guillaume Ronco

COMMISSAIRES AUX COMPTES

PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDIT
11 rue Arthur III
CS 24241 44263 Nantes Cedex
Représenté par Olivier Destruel

ERNST & YOUNG et Autres
3, Rue Emile Masson
BP 21919 - 44019 Nantes Cedex 1
Représenté par Guillaume Ronco

INFORMATION FINANCIÈRE

LDC
Natalia Bernard
ZI Saint-Laurent - CS 50925
72302 Sablé Cedex
Téléphone : 02 43 62 70 00
www.ldc.fr rubrique finance et Bourse

ACTIFIN
73 rue d'Anjou
75008 Paris
Téléphone : 01 56 88 11 11
Fax : 01 56 88 11 12
www.actifin.fr



Agir avec nos territoires

