



6 - JUIN 2025

LETTRE AUX ACTIONNAIRES



Philippe GELIN

Président du Directoire

MESDAMES, MESSIEURS, CHERS ACTIONNAIRES,

La stratégie de reconquête des volumes a porté ses fruits. Portés par une politique d'acquisition volontariste avec six opérations sur l'exercice 2024-2025, les volumes commercialisés sont en hausse de plus de 8 % par rapport à l'exercice précédent. Cette évolution favorable nous permet aujourd'hui de renouer avec des volumes supérieurs à ceux d'avant la crise de l'influenza aviaire, ce qui est une très bonne nouvelle à la fois pour nos clients et pour les consommateurs.

Le succès de cette stratégie nous a permis d'afficher une croissance de nos ventes à hauteur de 2,0 % à plus de 6,3 Md € en dépit de la répercussion des baisses du prix des matières premières agricoles et des efforts promotionnels consentis. La marge opérationnelle courante s'élève à 5 % des ventes de l'exercice et est donc conforme à nos objectifs.

Dans un contexte de forte hausse de la consommation de volaille en France, le Groupe a su valoriser ses produits à marques et favoriser un retour à la croissance des ventes de poulet Label sur le deuxième semestre, l'un des axes prioritaires du Groupe, au même titre que la défense de la diversité des espèces. Le Groupe se félicite également du niveau de ventes des œufs. Dans un contexte de tensions toujours vives sur le pouvoir d'achat, les œufs offrent en effet au consommateur un positionnement prix attractif associé à des qualités nutritionnelles reconnues.

A l'International, nous sommes parvenus à limiter l'impact de la baisse des prix du canard sur les ventes et la rentabilité du pôle grâce à la contribution d'Indykpol.

Enfin sur le Traiteur, ventes et volumes commercialisés sont eux aussi en hausse. Le pôle a effet bénéficié de la contribution de l'usine « Les Délices de Saint-Léonard ». Cet outil moderne et capacitaire permet au Groupe de diversifier son mix-produits et de renforcer sa présence sur des rayons à forte valeur ajoutée. L'acquisition du Groupe PIERRE MARTINET au 1^{er} juin 2025 va également permettre à LDC d'enrichir son offre sur le rayon Traiteur en proposant désormais une offre végétale de grande qualité en GMS parfaitement alignée avec le plan de développement 2026-2027. Cette opération structurante permet au Groupe d'intégrer une nouvelle marque forte qui revendique des valeurs correspondant à celles du Groupe au service de la naturalité et du bien manger de tous les consommateurs.

Après une année exceptionnelle, l'évolution de la rentabilité opérationnelle est parfaitement en ligne avec les anticipations du Groupe. Après l'acquisition de six sociétés, le Groupe s'appuie toujours sur une situation financière très solide avec une trésorerie nette supérieure à 280 M€ et une capacité d'autofinancement de 462 M€ sur l'exercice 2024-2025 laissant toute latitude pour réaliser ses investissements s'élevant désormais à 350 M€ pour 2025-2026, indispensables pour soutenir la hausse de la demande en volaille et réussir les intégrations en France et à l'International.

Face à une consommation de volaille en forte progression, l'ensemble de la filière doit se moderniser ; des reproducteurs aux couvoirs, en passant par les usines d'aliments et les élevages. LDC entend jouer un rôle moteur dans cette transformation essentielle pour répondre aux attentes à moyen et long terme des consommateurs. Cela passe à court terme par une revalorisation indispensable de la rémunération des éleveurs, levier clé pour renforcer l'attractivité du métier et soutenir le développement des capacités de production dans nos territoires.

Sur le segment Traiteur, la flambée des coûts des matières premières (produits laitiers, viandes, ovoproduits, produits de la mer...) représente elle aussi un défi majeur immédiat. Pour préserver l'équilibre économique des filières, des ajustements tarifaires complémentaires sont donc nécessaires rapidement.

Mais notre engagement va bien au-delà du seul aspect économique. Nous avons à cœur de poursuivre nos engagements sociétaux. Nous avons officialisé notre stratégie Climat & Biodiversité 2030, construite grâce à nos équipes et avec les experts de Carbone 4 et Axa Climate. Cette stratégie, considérée alignée avec l'objectif de +1,5°C des Accords de Paris, vise une réduction de 25 % des émissions de scopes 1 et 2 entre 2024 et 2030, et de 21 % pour le scope 3 en accord avec la Stratégie Nationale Bas-Carbone de la France. Concernant notre consommation d'eau, après une baisse de 7,8 % entre 2018 et 2024, nous visons une réduction supplémentaire de 6 % d'ici 2030. Ces ambitions reflètent notre rôle central dans les territoires.

Vous l'avez compris, la période à venir s'annonce riche en défis, mais aussi en opportunités. LDC est prêt à les relever pour accélérer son développement et franchir le cap des 7 milliards d'euros de chiffre d'affaires et un EBITDA de près de 560 M€ à l'issue de l'exercice 2025-2026.

Cette réussite s'explique par l'implication permanente de nos collaborateurs, véritables piliers de notre performance. Nous devons également ce succès à nos éleveurs, dont le dévouement quotidien permet d'offrir aux consommateurs des produits de qualité, bons et sains. Aujourd'hui il est plus que nécessaire de les accompagner et les aider à développer l'élevage pour répondre à la demande croissante des consommateurs en volailles et en œufs.

Nous exprimons également notre profonde reconnaissance à nos clients, dont la fidélité et la confiance sont au cœur de notre démarche. Leur satisfaction reste notre priorité absolue.

Enfin, à vous, chers actionnaires, nous adressons des remerciements sincères. Votre confiance nous permet de continuer à avancer pour construire durablement l'avenir. Nous avons à cet égard tenu à saluer votre implication en augmentant le taux de distribution par rapport à l'exercice 2023-2024.



DES RÉSULTATS EN LIGNE AVEC LES OBJECTIFS

La hausse du niveau d'activité portée par les récentes acquisitions et la consommation de volaille associée à la discipline financière du Groupe permettent à LDC d'afficher un niveau d'EBITDA à 512,6 M€ (8,1 % du chiffre d'affaires) contre 550,2 M€ en 2023-2024.

Après une année exceptionnelle, cette évolution parfaitement en ligne avec les anticipations du Groupe s'explique par un effet prix défavorable notamment sur les spécialités (canards et oies) et sur les co-produits d'abattage. Le résultat opérationnel courant intègre également une hausse des charges opérationnelles et en particulier de la masse salariale à l'International, en lien avec l'évolution des minimums salariaux.

Après comptabilisation des dotations aux amortissements et autres dépréciations, le résultat opérationnel courant de la période s'établit à 317,6 M€ contre 370,3 M€ en 2023-2024 représentant un taux de marge opérationnelle courante de 5,0 % du chiffre d'affaires, correspondant à l'objectif fixé.

Le résultat opérationnel courant du pôle **Volaille France** (incluant l'Amont) s'élève à 249,0 M€ contre 281,7 M€ faisant ressortir un taux de marge opérationnelle courante de 5,7 %. La bonne tenue du mix-produits et la performance de l'activité œufs ont permis de limiter le repli des résultats de la période.

Le résultat opérationnel courant du pôle **International**, s'élève à 40,0 M€ contre 65,5 M€ en 2023-2024. Ce repli a été pondéré par les résultats des sociétés intégrées en 2024 : Indypol et Calibra (1^{er} août), de Konspol (1^{er} octobre) et ECF (1^{er} décembre) pour un montant total de 10 M€.

Dans le **Traiteur**, les volumes supplémentaires 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 de l'exercice s'établit à 28,5 M€ (2,9 % du chiffre d'affaires) contre 23,1 M€ (2,5 % du chiffre d'affaires) en 2023-2024, en progression de 23,4 %.

Après prise en compte du résultat financier à 20,8 M€ contre 17,0 M€ sur l'exercice 2023-2024 et de l'impôt sur les sociétés (intégrant une contribution additionnelle de 10,4 M€ en application de la Loi de Finances 2025), le résultat net part du Groupe ressort à 243,6 M€ contre 304,4 M€ à période comparable.

Une situation financière solide pour construire un futur leader européen

Les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 2 303,1 M€ contre 2 129,7 M€ au 29 février 2024. Les flux de trésorerie d'investissement sont en hausse intégrant les investissements industriels du Groupe ainsi que les flux liés aux croissances externes. Après l'acquisition de six sociétés, le Groupe s'appuie toujours sur une situation

financière solide avec une trésorerie nette de 283,4 M€. La capacité d'autofinancement s'élève à 462,6 M€ en 2024-2025 laissant au Groupe toute latitude pour financer ses investissements industriels. Ces derniers se sont élevés à 308,8 M€ en 2024-2025 ; 350 M€ sont programmés au titre de l'exercice 2025-2026.

Plan 2026-2027 : des objectifs atteints avec un an d'avance, vers un nouveau plan stratégique à 2030

Les objectifs formulés en 2022 visant à creuser l'écart avec la concurrence en volaille, bâtir un champion européen en exportant le modèle LDC « né, élevé et transformé localement » vers de nouveaux territoires et devenir le leader du rayon sur le Traiteur en se développant sur de nouvelles familles produits (salades, ...), devraient être atteints avec un an d'avance.

LDC devrait ainsi être en mesure d'atteindre l'ensemble des objectifs fixés dans le cadre de son plan stratégique 2026-2027 à l'issue de

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€.

Ces perspectives favorables portées par l'engagement et la mobilisation de l'ensemble des collaborateurs permettront au Groupe de consolider son leadership au niveau européen et de se fixer de nouvelles ambitions qui seront présentées à l'occasion de la réunion dédiée à la présentation des résultats annuels de mai 2026.



OFFICIALISATION DE LA STRATÉGIE

Climat & Biodiversité 2030

La stratégie consiste, à la fois à :

- ✓ **Atténuer les émissions de carbone** de ses opérations propres et de sa chaîne de valeur,
- ✓ **S'adapter** pour rester résilient face aux évolutions climatiques et à la perte de biodiversité.

Le Groupe souhaite ainsi continuer à développer des offres adaptées aux futures évolutions de consommation. Portée par le Comité de Direction et une nouvelle gouvernance opérationnelle dédiée, la stratégie s'appuie également sur l'expertise de cabinets spécialisés : Carbone 4 pour le calcul des émissions et la trajectoire carbone, et Axa Climate pour l'analyse des risques et le plan d'actions biodiversité.

Des moyens renforcés pour faire baisser l'empreinte environnementale de nos produits

Une cellule interne multidisciplinaire évalue à l'échelle du Groupe les projets de décarbonation ou d'optimisation de la consommation d'eau, portés par les filiales. Elle note leur pertinence et leur performance en utilisant un prix interne du carbone. Philippe Gélén, Président du Directoire, indique que « près de 25 M€ de budget inclus dans l'enveloppe d'investissements 2025-2026 ont été affectés spécialement pour des projets liés à l'environnement ».

Une trajectoire carbone et eau ambitieuse

- ✓ **Objectifs carbone 2030, décarboner -25 % sur les scopes 1 et 2, et -21 % sur le scope 3**

Basée sur l'année de référence 2024, la stratégie fixe des objectifs de réduction de ses émissions de gaz à effet de serre à l'horizon 2030. Considérée alignée avec le scénario 1,5°C des accords de Paris, la trajectoire de décarbonation des émissions de scopes 1 et 2 liées notamment aux énergies, vise une réduction minimum de 25 % entre 2024 et 2030.

Dylan Chevalier, directeur RSE du Groupe LDC, précise : « Plusieurs initiatives ont été lancées ces derniers mois : l'utilisation de biocarburants issus de colza pour notre flotte de camions internes permettant de réduire de 60 % les émissions de carbone du transport, ou bien encore l'électrification progressive de l'ensemble des véhicules de nos commerciaux. »

L'objectif 2030 en intensité pour les émissions de scope 3 est de -21 %, aligné avec la Stratégie Nationale Bas-Carbone française. Il porte sur le périmètre « empreinte produits » qui concerne les émissions sur l'ensemble de la chaîne de valeur (matières premières, ingrédients, emballages, transport et énergies), et intègre la séquestration (captation et stockage de carbone dans la biomasse). Le plan d'actions s'appuie donc essentiellement sur des approvisionnements bas-carbone en mobilisant les fournisseurs et en déployant de nouveaux systèmes d'information et sur l'évolution du mix produit pour continuer à développer une offre à faible empreinte carbone. En complément, un programme renforcé de plantation d'arbres est envisagé à la fois pour favoriser la séquestration, mais également pour agir en faveur de la biodiversité et du paysage.

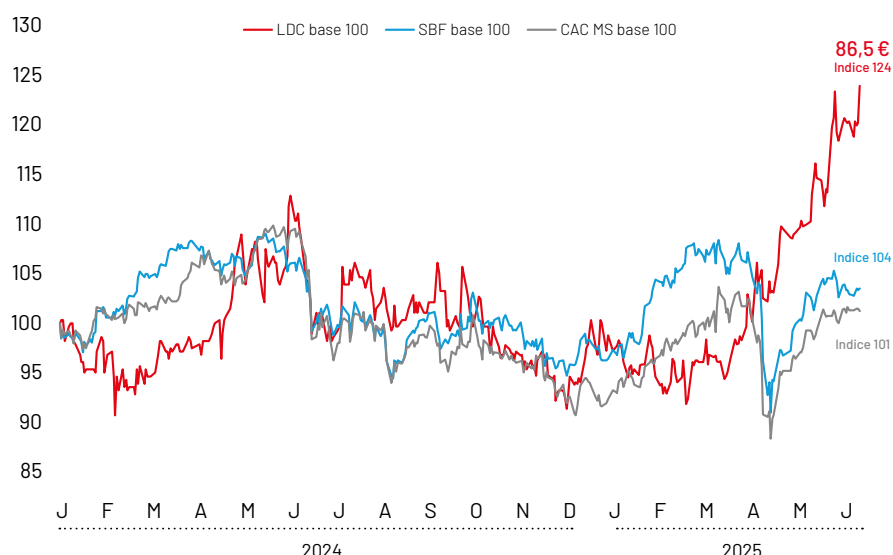
- ✓ **Objectif eau 2030 : optimiser la consommation de 6 %**

Entre 2018 et 2024, grâce aux efforts des équipes, la consommation d'eau du Groupe a déjà pu être significativement réduite de 7,8 %. Toujours sans compromis sur les incontournables sanitaires (utilisation d'eau pour le nettoyage des locaux et du matériel), le Groupe va plus loin en fixant l'objectif de réduire encore de 6 % sa consommation entre 2024 et 2030. Les voies d'optimisation reposent d'abord sur la sobriété et l'efficacité. La réutilisation (REUT) existe également dans les sites équipés de station d'épuration en France avec 3,6 % de la consommation totale en eau déjà réutilisée.

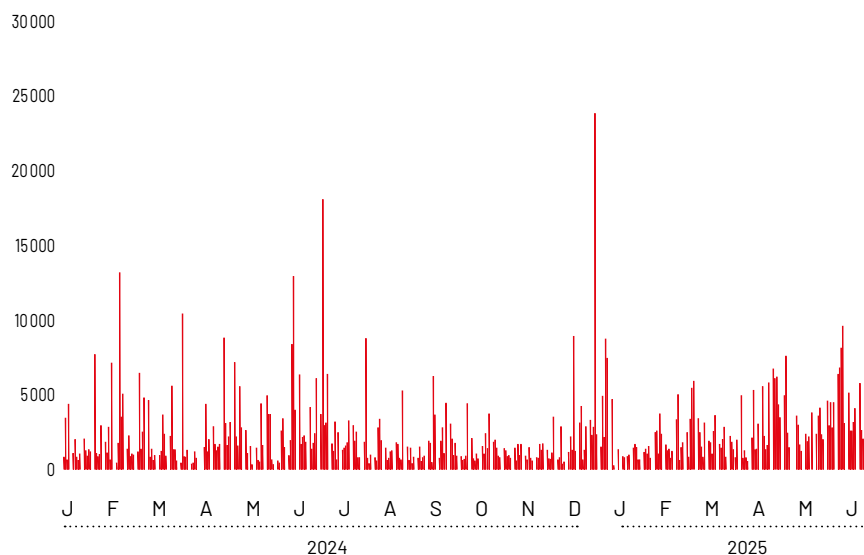




Évolution du cours de l'action (base 100) du 1^{er} janvier 2024 au 06 juin 2025



Volumes LDC depuis le 1^{er} janvier 2024



AGENDA

- **03 juillet 2025**
Chiffre d'affaires
1^{er} trimestre 2025/2026
- **21 août 2025**
Assemblée générale
- **06 octobre 2025**
Chiffre d'affaires
2^e trimestre 2025/2026
- **26 novembre 2025**
Réunion SFAF - Publication des
résultats semestriels 2025/2026

CARACTÉRISTIQUES du titre

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

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>