

GROUPE LDC
Nourrir, Agir, S'engager

#8 - JUIN 2026

LETTRE AUX ACTIONNAIRES



Philippe GELIN
Président du Directoire

MESDAMES, MESSIEURS, CHERS ACTIONNAIRES,

Je suis heureux de vous retrouver pour vous présenter les résultats annuels de l'exercice 2025-2026. La performance du Groupe a été très satisfaisante : le chiffre d'affaires progresse de 15,2 %, avec des ventes de 7 283,2 milliards d'euros et un EBITDA de 719,7 M€. Les objectifs de notre plan à cinq ans présentés en mai 2022 sont dépassés avec un an d'avance, portés par la hausse continue de la consommation de volaille et les revalorisations tarifaires dans le but de revaloriser le métier de l'éleveur.

Sur le pôle Volaille France, la croissance est solide en valeur, les volumes restant limités par notre capacité de production. Les ventes d'œufs et d'ovoproduits demeurent élevées. Le résultat opérationnel courant progresse de 17 % par rapport à l'exercice 2024-2025.

À l'International, le pôle affiche des performances records en valeur et en volume, grâce aux dernières acquisitions – Indykpol et Konspol en Pologne, ECF en Allemagne et Calibra en Roumanie. Le résultat opérationnel franchit la barre des 100 M€, en progression de plus de 60 M€ par rapport à l'an dernier.

Enfin sur le Traiteur, l'intégration du Groupe Pierre MARTINET porte les résultats grâce à la progression des volumes, positionnant désormais le Groupe comme un acteur majeur du rayon Traiteur frais.

À l'échelle du Groupe, le résultat opérationnel courant ressort à 427 M€, soit un taux de marge de 5,9 % contre 317 M€ (5,0 %) en 2024-2025. Cette solidité se reflète dans notre situation financière avec une trésorerie nette de clôture de 178,7 M€ après prise en compte des deux dernières opérations.

Après cet exercice réussi, le Groupe lance un nouveau plan stratégique à cinq ans : dépasser les 10 milliards d'euros de chiffre d'affaires d'ici 2030-2031 associé à un résultat opérationnel courant cible de 550 M€. LDC misera sur la croissance organique et de nouvelles acquisitions en France et en Europe. Aux trois pôles historiques – Volaille, International et Traiteur – s'ajoute désormais un quatrième pôle à part entière, l'Amont, regroupant les activités Élevage et Œufs.

Pour 2026-2027, première année du plan, le contexte géopolitique et son impact sur les prix des carburants et des intrants appellent à la vigilance. Nous restons néanmoins confiants pour enregistrer une croissance des ventes en visant un chiffre d'affaires de 7,7 Md€ avec une marge opérationnelle courante supérieure à 5,5 %.

L'enjeu prioritaire pour le Groupe comme pour la filière française de volaille est aujourd'hui de répondre à la hausse de la demande. Pour renforcer nos capacités de production, nos investissements passent à 417 M€ en 2026-2027 contre 347 M€ en 2025-2026. Au-delà du plan d'investissement NIAGARA, cette enveloppe permettra notamment au Groupe de développer ses capacités de production dédiées au poulet du quotidien et aux produits élaborés, tout en renforçant la sécurité des collaborateurs, l'innovation, la modernisation des infrastructures et nos engagements sociétaux et environnementaux.

Le soutien à la filière se poursuivra avec 60 M€ de revalorisations supplémentaires, portant à 150 M€ le montant total engagé par le pôle Volaille en faveur des éleveurs et des maillons de la filière avicole. À cet égard, je remercie tout particulièrement tous nos clients qui ont su se montrer à la hauteur des enjeux en concédant des hausses de prix déterminantes dans les mécanismes d'aides mis en place par le Groupe pour favoriser la relance de la production.

Investissement et revalorisation de l'Amont constituent le meilleur rempart face aux importations. Les enjeux sont essentiels : défense du savoir-faire des éleveurs, préservation des traditions et de l'exigence culinaire, dynamique de territoire, respect du bien-être animal et renforcement de la souveraineté alimentaire.

Ces enjeux constituent le cœur de la stratégie RSE du Groupe qui a également fait l'objet d'une mise à jour avec 18 nouveaux objectifs : réduction de 20 % de la consommation d'énergie fossile, Nutriscore A, B ou C pour 93 % des recettes, taux d'accidents du travail (TF2) sous la barre des 10 en 2033, et une baisse de 21 % des GES en scope 3.

Cette réussite globale est avant tout une performance collective. À ce titre, je tiens à remercier chaleureusement les équipes, artisans des succès actuels et futurs du Groupe. Le partage de la valeur constitue historiquement l'une des valeurs cardinales de LDC : 83 M€ seront donc versés au titre de l'intéressement à l'ensemble des collaborateurs. C'est une hausse de plus de 38 % par rapport à l'année dernière.

Chers salariés-actionnaires, certains d'entre vous ont participé à l'augmentation de capital. En tant qu'actionnaire, vous pourrez ainsi profiter, vous aussi, de la hausse du dividende à 2,25€ par action représentant un taux de distribution du résultat net de 24 %. Cette hausse récompense votre confiance, celle sur laquelle se fonde le développement de notre Groupe qui avance de manière sereine et déterminée pour se positionner comme l'un des leaders de l'agro-alimentaire en Europe.

PROGRESSION DES RÉSULTATS SUR TOUS LES PÔLES

Le solide niveau d'activité enregistré sur l'exercice s'accompagne d'une rentabilité en hausse sur tous les pôles. L'EBITDA du Groupe ressort à 719,7 M€ dépassant l'objectif du plan à 5 ans initialement fixé à 560 M€ pour 2026-2027.

Après comptabilisation des dotations et amortissements et autres dépréciations, le résultat opérationnel courant s'établit à 427,0 M€ contre 317,6 M€ en 2024-2025 correspondant à une hausse de 34,5 %. Il représente une marge opérationnelle courante de 5,9% du chiffre d'affaires de l'exercice.

Le résultat opérationnel courant du **pôle Volaille France** s'élève à 291,4 M€ en hausse de 17 % correspondant à un taux de marge de 6,2 % du chiffre d'affaires. Il inclue la performance du pôle Amont qui affiche un résultat opérationnel courant de 54,6 M€. La progression des résultats du pôle Volaille France intègre l'effet des revalorisations tarifaires opérées sur la période et le ruissellement de celles-ci au bénéfice de la chaîne de valeur de l'amont (environ 70 M€ déjà versés à fin février 2026 sur les 90 M€ programmés).

À l'**International**, les excellentes performances du pôle ont fortement contribué à la progression de la rentabilité du Groupe.

La bonne tenue de la consommation de volaille en Europe associée à la croissance des volumes vendus, à la hausse des prix de vente et aux bonnes performances industrielles ont permis au Groupe d'afficher un résultat opérationnel courant sur l'exercice 2025-2026 en forte hausse. Il ressort à 100,6 M€ contre 40,0 M€ en 2024-2025 correspondant à un taux de marge opérationnelle courante de 7,2 % sur l'exercice à comparer à 4,2 % sur 2024-2025. Tous les segments d'activité (canards et oies, poulets, dindes et élaborés) ont contribué à la hausse de la rentabilité opérationnelle de la période.

Sur le **Traiteur**, le résultat opérationnel courant s'élève à 35,0 M€ contre 28,5 M€ sur l'exercice 2024-2025 soit une hausse de 22,8 %. Cette progression s'explique principalement par l'intégration du Groupe Pierre MARTINET qui contribue aux résultats du pôle à hauteur de 10,7 M€ sur l'exercice.

Le résultat financier du **Groupe** ressort à 8,3 M€ contre 20,8 M€ en 2024-2025 par une baisse des intérêts associés aux placements de trésorerie en cours. Après comptabilisation de l'impôt sur les sociétés, le résultat net part du Groupe ressort à 321,5 M€ contre 243,6 M€ en hausse de 32,0 % à période comparable.

Une trésorerie nette de 178,7 M€

Les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 2 603,6 M€ par rapport à 2 303,1 M€ en 2024-2025 progressant de 13 % sous l'effet de la progression des résultats et de la contribution des croissances externes. La capacité d'autofinancement progresse de 33,7 % à 618,6 M€ contre 462,6 M€ à période comparable. Hors impact des acquisitions, le free cash-flow opérationnel est significativement positif à hauteur de 277,5 M€ contre 131,2 M€ en 2024-2025. Après prise en compte des dernières opérations, le free cash-flow ressort à -27,8 M€.

Ainsi, à l'issue de l'exercice, le Groupe s'appuie toujours sur une situation financière solide avec une trésorerie nette de clôture de 178,7 M€ contre 283,4 M€ à l'ouverture après prise en compte des deux dernières opérations : Groupe Pierre MARTINET et Green Label.





UN OBJECTIF DE RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT 2030-2031 DE

550 M€

UN PLAN STRATÉGIQUE 2030-2031 *pour un nouveau cap en Europe*

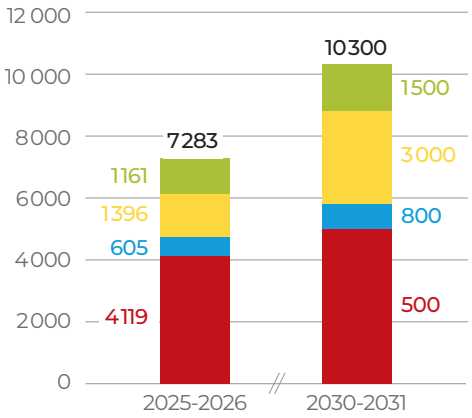
© Unsplash / James Wainscoat

CIBLE À 2030-2031

10 Md€

DE CHIFFRE D'AFFAIRES

Évolution du chiffre d'affaires par pôle



Taux de Croissance Annuel Moyen [25/30]

TRAITEUR	INTERNATIONAL
~5,0 %	~17,0 %
AMONT	VOLAILLE
~7,0 %	~4,0 %

Placer **nos clients et consommateurs** au cœur de notre action et accélérer notre **innovation**

Poursuivre une **croissance dynamique en volume et en valeur** pour consolider notre position, renforcer la filière et défendre la souveraineté alimentaire

Accroître notre performance organisationnelle, sociale, sociétale (Environnement, Bien-être animal, RSE)

Anticiper les grands changements pour un développement long terme (climat, démographie, nouvelles habitudes alimentaires, nouveaux circuits / marchés, ...)

Des ambitions portées par 4 pôles performants et des fonctions support engagées

(humain, technique et organisation…)

AMONT :
DÉVELOPPEMENT D'UNE FILIÈRE FORTE ET SOUVERAINE

LDC AMONT

ÉLEVAGE : RENFORCER LA CHAÎNE DE VALEUR POUR SÉCURISER LA CROISSANCE FUTURE

- ✓ Favoriser l'acceptation sociétale de l'élevage
- ✓ Développer la capacité de production via la rénovation, la construction et la transmission des exploitations
- ✓ Accompagner techniquement et financièrment les éleveurs
- ✓ Déployer pour la filière dinde notre charte Nature d'Éleveurs
- ✓ Augmenter et sécuriser les capacités de la filière (aliment, accouvage, ramassage)
- ✓ Préserver la diversité des espèces

ŒUFS : RÉPONDRE À LA DEMANDE ET CRÉER DE LA VALEUR

- ✓ Accroître la capacité de production pour répondre à la demande des clients en lien avec le marché
- ✓ Prioriser le développement des filières sol, plein-air, Label Rouge et Bio
- ✓ Innover dans les ovoproduits
- ✓ Favoriser la distribution omnicanale (GMS, RHD, PAI et Export)

VOLAILLE :
CAP DES 5 MILLIARDS D'EUROS DE CHIFFRE D'AFFAIRES

LDC VOLAILLE

CONSOLIDER LA RELATION AMONT/VOLAILLE

- ✓ Intéresser l'ensemble de la filière à la performance globale et sécuriser les approvisionnements

PLACER NOS CLIENTS AU CŒUR DE NOS DÉMARCHES

- ✓ Porter nos avancées en matière de bien-être animal auprès des consommateurs
- ✓ Creuser l'écart dans les spécialités et les élaborés
- ✓ Développer les innovations de rupture et le rayonnement des marques
- ✓ Renforcer la digitalisation de la supply-chain et le taux de service au client

ACCROÎTRE LA PERFORMANCE INDUSTRIELLE

- ✓ Développer les capacités de production sur le poulet du quotidien pour bien livrer nos clients et nous imposer comme rempart à l'importation
- ✓ Augmenter la productivité des outils (spécialisation, modernisation, disponibilité)

ASSURER LA TRANSMISSION DES SAVOIR-FAIRE

TRAITEUR :
TRANSFORMATION DE L'ORGANISATION AU SERVICE DE LA CROISSANCE ET DE LA RENTABILITÉ

LDC TRAITEUR

STRUCTURER L'ORGANISATION DU POLE

- ✓ Développer les synergies (commerce, logistique, achats, amélioration continue)
- ✓ Organiser le benchmark et déployer des fonctions support d'animation

COMMERCIAL : RENFORCER LA DIFFÉRENCIATION ET ACCROÎTRE LA PERFORMANCE COMMERCIALE

- ✓ Accroître le rayonnement des marques
- ✓ Favoriser le développement d'innovations de rupture et de nouveaux segments
- ✓ Développer les canaux de distribution

OPTIMISER LES PERFORMANCES INDUSTRIELLES

- ✓ Sécuriser l'approvisionnement de certaines matières premières
- ✓ Poursuivre la spécialisation des sites de production en favorisant la flexibilité
- ✓ Améliorer le taux de service en GMS

RENFORCER L'OFFRE PAR CROISSANCE EXTERNE

- ✓ Consolidation de familles existantes
- ✓ Compléter notre offre avec des pâtes fraîches

INTERNATIONAL :
DOUBLEMENT DU CHIFFRE D'AFFAIRES À 5 ANS

Lambert Dodard Chancereul INTERNATIONAL

ORGANISATION : ACCOMPAGNER LE CHANGEMENT DE DIMENSION

- ✓ Structurer les équipes et digitaliser les systèmes IT
- ✓ Organiser le système d'échange entre les pays et favoriser les benchmarks
- ✓ Structurer notre approche RSE

COMMERCIAL : CONSOLIDER LE MODÈLE LDC

- ✓ Placer le client au cœur des priorités
- ✓ Développer la production alternative : bio, plein-air et élargir les filières de spécialités
- ✓ Favoriser le développement des élaborés
- ✓ Innover et renforcer les marques
- ✓ Diversifier les canaux de distribution

PERFORMANCES INDUSTRIELLES & AMONT

- ✓ Moderniser les sites de production Amont & Aval
- ✓ Développer une culture du contrôle de la performance en temps réel

M&A

- ✓ Se renforcer prioritairement sur les marchés déjà implantés
- ✓ Saisir des opportunités dans de nouveaux pays en Europe

2 acquisitions

AU SERVICE DE L'AUGMENTATION DES CAPACITÉS DE PRODUCTION EN FRANCE ET DE LA CONSOLIDATION DE NOTRE POSITIONNEMENT DE CHAMPION EUROPÉEN

En France

FRANCE POULTRY / YER BREIZH

Une réponse industrielle souveraine au service de l'Origine France

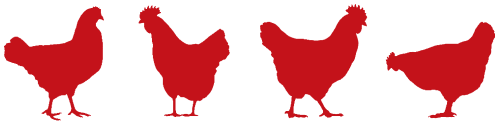


Création en mai 2018

- ✓ **YER BREIZH :** Amont (Usine d'aliment – couvoir – 300 000 m² de surface - élevage avec 130 éleveurs) – 100 personnes
- ✓ **FRANCE POULTRY :** Site de 350 personnes
- ✓ **LDC,** propriétaire de France Poultry au 31 décembre 2026
- ✓ Chiffre d'affaires 2027 attendu : **90 M€**

LE PROJET

- ✓ Réorienter l'activité export de cet acteur 100% Moyen-Orient vers le marché domestique français
- ✓ Transformer le parc éleveurs aux normes « Nature d'Éleveurs »
- ✓ Construire un site de 1 million de poulets par semaine à destination du marché français. Mise en route courant du 1er semestre 2028
- ✓ Un chiffre d'affaires de 200 M€ à l'horizon 2029



En Angleterre

GRESSINGHAM



- ✓ Société Green Label Ltd fondée en 1971 à Debach
- ✓ Rachat d'une participation majoritaire auprès de la famille Buchanan
- ✓ Canard, Dinde, Dinde de Noël et autres spécialités (pintades, coquelets)
- ✓ 700+ collaborateurs
- ✓ Chiffre d'affaires de 220 M€ env. (GBP 190m)
- ✓ Taux d'EBITDA entre 12-14 %
- ✓ 77% des ventes à destination de la GMS

Les atouts de GRESSINGHAM

- ✓ Satisfaction de tous les critères d'acquisition du Groupe
- ✓ 270 000 m² de fermes en propre (50 % des approvisionnements totaux)
- ✓ La seule marque de volaille au Royaume-Uni

LDC au Royaume-Uni

En 2025

- ✓ CAPESTONE + GRESSINGHAM = 300 M€
- ✓ + 100 M€ d'export (en provenance de FR/PL/HU)

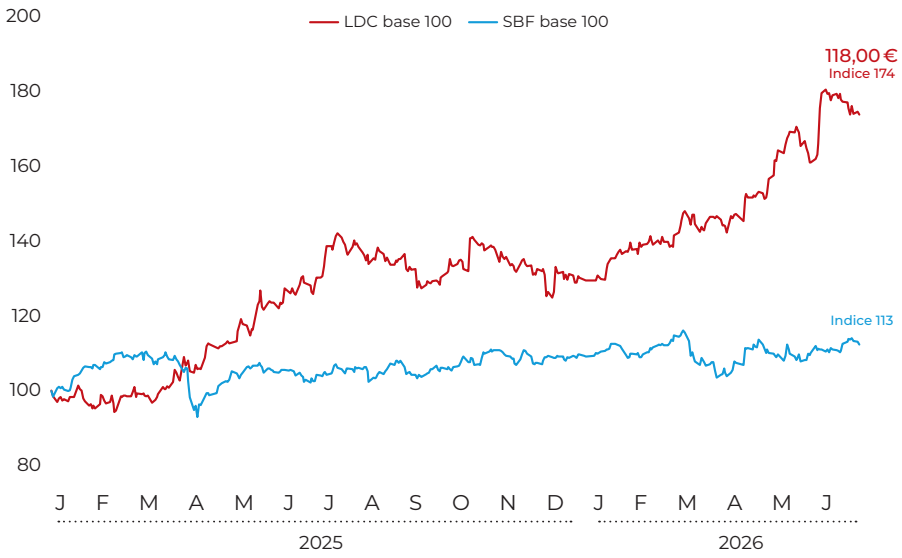
En 2030

- ✓ 500 M€ de chiffre d'affaires
- ✓ EBITDA > à 10 %



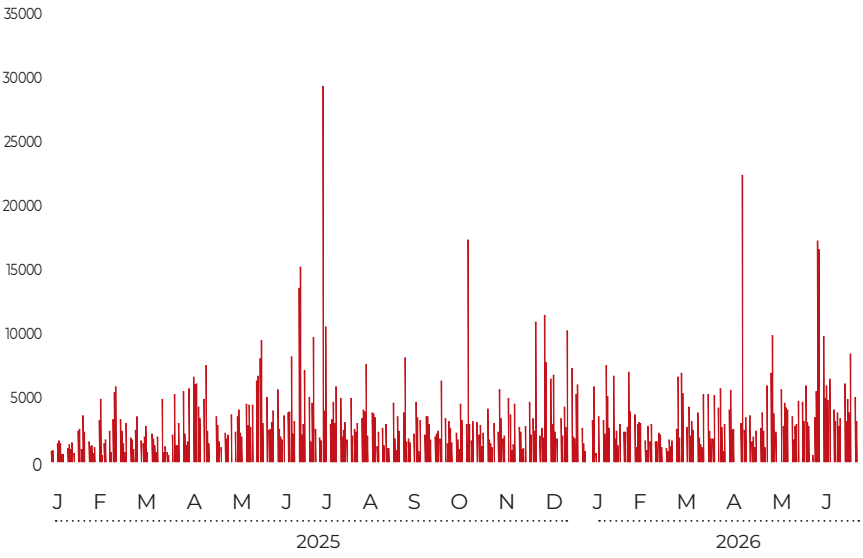
Évolution du cours de l'action (base 100)

du 1er janvier 2025 au 23 juin 2026



Volumes LDC

depuis le 1er janvier 2025



AGENDA

- **07 juillet 2026**
  Chiffre d'affaires
  1er trimestre 2026-2027
- **20 août 2026**
  Assemblée générale
- **07 octobre 2026**
  Chiffre d'affaires
  2e trimestre 2026-2027
- **25 novembre 2026**
  Réunion SFAF - Publication des résultats du 1er semestre 2026-2027

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
  06 07 30 93 72
  benjamin.lehari@seitosei-actifin.com

  Presse
  Jennifer Jullia
  06 02 08 45 49
  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