

RCS : LYON
Code greffe : 6901

Documents comptables

REGISTRE DU COMMERCE ET DES SOCIETES

**Le greffier du tribunal de commerce de LYON atteste l'exactitude des informations
transmises ci-après**

Nature du document : Documents comptables (B-C)

Numéro de gestion : 2017 B 03619
Numéro SIREN : 828 311 415
Nom ou dénomination : ZF INVEST

Ce dépôt a été enregistré le 10/09/2019 sous le numéro de dépôt B2019/040992

COMPTES ANNUELS

BILAN

COMPTE DE RESULTAT

ANNEXES



A handwritten signature in black ink, consisting of a large, sweeping loop followed by a vertical line and a small flourish at the top.

1 BILAN**1.1 Bilan actif**

Rubriques en k€	Renvoi	Montant Brut	Dépréciation	30.09.2018
GOOD WILL	TOTAL I	§ 10.4	1 666 476	1 666 476
Capital souscrit non appelé		-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais de développement	§ 10.3	1 816	926	891
Concessions, brevets, droits similaires	§ 10.3	17 564	8 743	8 820
Droit au bail	§ 10.3	523	219	304
Autres immobilisations incorporelles	§ 10.3	2 987	1 925	1 062
Immobilisations incorporelles en cours	§ 10.3	2 684	-	2 684
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains	§ 10.5	16 747		16 747
Constructions	§ 10.5	137 376	49 195	88 181
Installations techniq., matériel, outillage	§ 10.5	37 029	21 119	15 910
Autres immobilisations corporelles	§ 10.5	200 967	113 901	87 066
Immobilisations en cours	§ 10.5	10 135	-	10 135
Avances et acomptes		-	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Titres de participations	§ 9d	1 475	1 302	174
Titres acquis en vue de leur cession ultérieure	§ 9e	6 191	-	6 191
Participations par mise en équivalence	§ 10.6	236	-	236
Créances rattachées à participations		0	-	0
Autres titres immobilisés		0	-	0
Prêts		1 010	-	1 010
Autres immobilisations financières		1 809	-	1 809
TOTAL II	§ 10.1, § 10.2	438 549	197 329	241 220
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières, approvisionnements	§10.7a	4 464	-	4 464
Marchandises	§10.7a	23 330	900	22 430
Avances,acomptes versés/commandes		255	-	255
CREANCES				
Créances clients et comptes rattachés		10 227	681	9 546
Actifs d'impôt différé	§11.5	6 531	-	6 531
Autres créances	§10.7b	73 558	20	73 538
DIVERS				
Disponibilités	§3e	38 932	-	38 932
COMPTES DE REGULARISATION				
Charges constatées d'avance		7 002	-	7 002
TOTAL III		164 300	1 601	162 699
Charges à répartir sur plusieurs exercices	TOTAL IV §10.7b	16 156	-	16 156
TOTAL GENERAL (I à IV)		2 285 482	198 930	2 086 552

1.2 Bilan passif

Rubriques en k€	Renvoi	30.09.2018
CAPITAUX PROPRES		
Capital social ou individuel	<i>\$11.1</i>	393 550
Primes d'émission, de fusion, d'apport		-
Réserve du groupe		-
Ecart de conversion groupe		-
RESULTAT GROUPE		(48 173)
Titres en autocontrôle		-
TOTAL I	<i>\$4</i>	345 377
INTERETS MINORITAIRES		
Intérêts hors groupe		2 227
Résultat hors groupe		1 600
TOTAL II	<i>\$4</i>	3 827
TOTAL CAPITAUX PROPRES (I+II)	<i>\$4</i>	349 204
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Provisions pour risques		2 378
Provisions pour charges		-
Provisions pour passif d'impôt différé		6 306
TOTAL III	<i>\$11.3</i>	8 685
DETTES		
Emprunts obligataires convertibles	<i>\$11.2a</i>	671 634
Emprunts et dettes Etabliss de crédit	<i>\$11.4</i>	830 222
Concours bancaires courants	<i>\$3e</i>	700
Emprunts en crédit bail	<i>\$11.4</i>	8 393
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		156 976
Dettes fiscales et sociales		37 421
Dettes sur immob et comptes rattachés	<i>\$11.2c</i>	16 902
Autres dettes	<i>\$11.2b</i>	5 979
COMPTES DE REGULARISATION		
Produits constatés d'avance		438
TOTAL IV		1 728 664
TOTAL GENERAL (I à IV)		2 086 552

30 septembre 2018

2 COMPTE DE RESULTAT

Rubriques en k€	Renvoi	ZF Invest	"Pro-forma"	"Pro-forma"(*)
		30.09.2018 (18 mois)	30.09.2018 (12 mois)	30.09.2017 (12 mois)
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS				
Ventes de marchandises		2 036 535	1 481 396	1 226 746
Production vendue de services		12 015	9 702	5 123
TOTAL I	\$14a	2 048 550	1 491 098	1 231 868
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Subvention d'exploitation		-	-	-
Reprises sur provisions, amortissements		642	545	-
Transfert de charges		5 519	3 197	3 063
Autres produits		78	46	62
TOTAL II		6 239	3 789	3 125
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats de marchandises		1 307 949	954 305	780 876
Variation de stock de marchandises		(7 445)	(6 432)	1 332
Achats de matières premières et autres appro.		12 478	9 194	7 363
Variation de stock matières premières et appro.		(3 590)	(1 665)	(2 233)
Autres achats et charges externes		381 498	278 926	222 633
Impôts, taxes et versements assimilés		21 262	15 760	12 481
Salaires et traitements	\$14b	135 569	100 378	77 288
Charges sociales	\$14b	41 847	31 009	23 179
Dotations aux amortissements immobilisations		50 086	37 665	28 949
Dotations aux provisions sur actifs circulants	\$11.3	1 441	1 441	-
Dotations aux provisions pour risques et charges	\$11.3	797	532	472
Autres charges		299	267	181
TOTAL III		1 942 192	1 421 381	1 152 521
RESULTAT D'EXPLOITATION (I + II - III)		112 597	73 505	82 472
PRODUITS FINANCIERS				
Produits financiers de participations		1 020	1 020	-
Autres intérêts et produits assimilés		345	181	245
Reprises sur provisions, transferts charges		-	-	-
TOTAL IV		1 365	1 201	245
CHARGES FINANCIERES				
Dotations financières aux amortissements et provisions		4 986	3 500	12 161
Intérêts et charges assimilées		132 491	93 990	64 301
Différence négative de change		-	-	-
TOTAL V		137 477	97 490	76 462
RESULTAT FINANCIER (IV - V)	\$14c	(136 112)	(96 289)	(76 217)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS		(23 515)	(22 784)	6 255
PRODUITS EXCEPTIONNELS				
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		788	685	271
Autres produits exceptionnels sur opérations en capital	\$3d	3 991	3 840	407
Reprises provisions, transferts charges		805	674	428
TOTAL VI		5 584	5 199	1 106
CHARGES EXCEPTIONNELLES				
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		4 099	3 466	961
Autres charges exceptionnelles sur opérations en capital		5 022	4 765	593
Dotations exceptionnelles aux amort. et provisions	\$11.3	184	103	231
TOTAL VII		9 305	8 334	1 785
RESULTAT EXCEPTIONNEL (VI - VII)	\$14d	(3 721)	(3 134)	(679)
Impôts dus sur les bénéfices		10 083	1 069	14 345
Impôts différés sur les bénéfices		9 144	13 901	(5 906)
TOTAL VIII	\$11.5	19 226	14 970	8 439
TOTAL DES PRODUITS (I + II + IV + VI)		2 061 738	1 501 287	1 236 344
TOTAL DES CHARGES (III + V + VII + VIII)		2 108 201	1 542 175	1 239 207
Résultat des sociétés intégrées		(46 463)	(40 889)	(2 863)
Résultat des sociétés mises en équivalence	\$10.6a	(110)	69	(43)
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		-	(105)	105
Résultat d'ensemble consolidé		(46 573)	(40 714)	(3 011)
Résultat groupe		(48 173)	(41 743)	(3 983)
Résultat hors groupe		1 600	1 029	972
Résultat par action	\$13	-0,1224 €	-0,1061 €	0,0101 €
Résultat dilué par action	\$13	-0,0492 €	na	na

(*) Voir §7 "Définition des données financières Pro forma"

3 TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

RUBRIQUES	Renvoi	ZF Invest	"Pro-forma"	"Pro-forma"(*)
		30.09.2018 (18 mois)	30.09.2018 (12 mois)	30.09.2017 (12 mois)
EBITDA	<i>§3.a</i>	162 975	111 295	111 782
Variation du BFR lié à l'activité hors IS payé	<i>§3.b</i>	(13 320)	9 496	4 427
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		44	44	119
Cash Flow Activité		149 699	120 834	116 328
Acquisition d'immobilisations	<i>§3.c</i>	(102 854)	(69 708)	(65 086)
Flux (nets) S/Titres acquis en vue de leur cession ultérieure		(12 614)	18 323	(32 758)
Cession d'immobilisations	<i>§3.d</i>	3 971	3 832	400
Incidence des variations de périmètre	<i>§3.f</i>	(631 269)	(27 832)	(603 233)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(742 766)	(75 386)	(700 677)
Free cash-flow avant IS et hors éléments non récurrents		(593 067)	45 448	(584 349)
+ Intérêts financiers nets		(40 681)	(31 797)	(25 712)
+ Résultat exceptionnel sur op. de gestion		(3 328)	(2 809)	(684)
+ Impôt sur les sociétés payé		(18 045)	(7 576)	(19 892)
Cash Flow net		(655 120)	3 267	(630 637)
Dividendes versés		(1 985)	(1 985)	-
Augmentation de capital		131 047	-	131 047
Souscription OC		344 253	-	344 253
Nouveaux Emprunts (nets frais émission)		789 314	3 500	787 840
Remboursements OC (y compris MEZZ et crédit vendeur)		(229 468)	-	(229 468)
Remboursements Emprunts		(339 809)	(9 250)	(332 761)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		693 352	(7 735)	700 911
Incidence des variations de cours des devises				
Variations de trésorerie		38 232	(4 468)	70 274
Trésorerie d'ouverture		-	42 700	83 786
Trésorerie de clôture	<i>§3.e</i>	38 232	38 232	42 700

(*) Voir §7 "Définition des données financières Pro forma"

a) Détail de l'EBITDA

	ZF Invest	"Pro-forma"	"Pro-forma"(*)
	30.09.2018 (18 mois)	30.09.2018 (12 mois)	30.09.2017 (12 mois)
Résultat d'exploitation	112 597	73 505	82 472
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises	50 378	37 790	29 310
EBITDA	162 975	111 295	111 782

(*) Voir §7 "Définition des données financières Pro forma"

Comptes Consolidés ZF Invest

30 septembre 2018

b) Analyse de la variation du besoin en fonds de roulement

	ZF Invest	"Pro-forma"	"Pro-forma"(*)
Variation du BFR	30.09.2018	30.09.2018	30.09.2017
	(18 mois)	(12 mois)	(12 mois)
Variation des Stocks	(10 370)	(7 176)	(1 212)
Variation des Clients	(538)	(606)	(1 470)
Variation des Autres créances d'exploitation	(25 554)	(11 100)	(25 524)
Variation des Fournisseurs	3 186	21 469	9 892
Variation des dettes fiscales et sociales	6 001	353	1 098
Variation des Autres dettes d'exploitation (hors intérêts courus)	(6 897)	(1 958)	34
Variation dettes sur immos	7 703	1 175	6 528
Crédit vendeur sur Titres acquis en vue de leur cession ultérieure	(3 960)	1 320	(5 280)
(1) Variation des Créances et Dettes d'IS (hors IS payé)	16 976	6 507	19 892
Autres	135	(487)	469
Variation de Besoin en Fonds de Roulement	(13 320)	9 496	4 427

(1) : TFT ci-dessus présenté avec IS payé et non IS comptabilisé

(*) : Voir §7 "Définition des données financières Pro forma"

Les conditions de paiement des tiers restent inchangées par rapport à l'exercice précédent.

c) Acquisition d'immobilisations

	ZF Invest	"Pro-forma"	"Pro-forma" (*)
Nature des investissements	30.09.2018	30.09.2018	30.09.2017
	(18 mois)	(12 mois)	(12 mois)
Ouverture de magasins	27 023	19 894	19 717
Remodlings, renouvellement de matériel magasins	2 453	2 026	4 227
Maintenance	7 867	6 450	3 103
Ouvertures 500	7 925	7 925	-
Ouvertures Italie	8 374	6 064	2 310
Plateformes	11 706	4 591	9 468
Immobilier	25 523	16 362	18 067
IT + Siège	8 494	4 696	5 430
Divers	3 488	1 699	2 764
Total des investissements (Capex)	102 854	69 708	65 086

(*) Voir §7 "Définition des données financières Pro forma"

d) Cession des immobilisations

	ZF Invest	"Pro-forma"	"Pro-forma" (*)
Nature des opérations	30.09.2018	30.09.2018	30.09.2017
	(18 mois)	(12 mois)	(12 mois)
Cessions diverses	2 440	2 297	395
Cessions d'immobilisations financières	1 531	1 535	5
Total des cessions encaissées sur la période	3 971	3 832	400

(*) Voir §7 "Définition des données financières Pro forma"

e) Composition de la trésorerie

	ZF Invest	"Pro-forma" (*)
Rubriques	30.09.2018	30.09.2017
Soldes débiteurs banques, caisses	14 525	24 101
Recettes GIE	24 407	20 097
Valeurs mobilières de placement	-	
Total trésorerie active	38 932	44 198
Trésorerie passive	700	1 498
Total trésorerie passive	700	1 498
Trésorerie nette fin de période	38 232	42 700

(*) Voir §7 "Définition des données financières Pro forma"

f) Variations de périmètre

	ZF Invest
	30.09.2018 (18 mois)
Opérations de croissance externe	(28 931)
Entrées magasins F&L, CREMERIES	656
Flux d'entrées en périmètre liés aux LBO 2017 et 2016	(602 981)
Trésorerie acquise aux dates des LBO 2017 et 2016	111
Autres	(125)
Total Flux Variations de Périmètre	(631 269)

g) Note complémentaire

Les mouvements d'amortissements et provisions du tableau des flux de trésorerie excluent les dépréciations de l'actif circulant.

4 TABEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Rubriques	Capital	Primes	Réserves Groupe	Résultat exercice	Ecart conv.	Actions propres	Total groupe
Capitaux propres à l'ouverture	-	-	-	-	-	-	-
Vart. capital de l'entreprise consolidante § 10.1	393 550	-	-	-	-	-	393 550
Affectation du résultat	-	-	-	-	-	-	-
Résultat consolidé de l'exercice	-	-	-	(48 173)	-	-	(48 173)
Dividendes versés par la société mère	-	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-	-
Capitaux propres au 30 sept-2018	393 550	-	-	(48 173)	-	-	345 377

Rubriques	Intérêts hors groupe
Capitaux propres à l'ouverture	-
Vart. capital de l'entreprise consolidante § 10.1	-
Affectation du résultat	-
Résultat consolidé de l'exercice	1 600
Dividendes versés par la société mère	-
Dividendes versés aux minoritaires	(1 985)
Variation de périmètre	4 247
Autres	(35)
Capitaux propres au 30 sept-2018	3 827

5 FAITS SIGNIFICATIFS

La société ZF INVEST et ses filiales ZF MIDCO et ZF BIDCO ont acquis 100% de la société PROSENS SAS et ses filiales le 27 avril 2017.

Suite à cette acquisition, ZF INVEST est devenue la nouvelle société « tête de groupe » pour l'établissement des comptes consolidés de PROSENS et de ses filiales.

Pour assurer le financement de l'acquisition du groupe PROSENS, ZF INVEST :

- a procédé à plusieurs augmentations de capital pour un montant global de 393,5 M€ (dont 262,5 M€ souscrits par voie d'apports),
- a contracté un emprunt obligataire convertible (OC) envers ses principaux associés pour un montant de 585,5 M€ (dont 241,3 M€ souscrits par voie d'apports)
- a contracté une dette bancaire senior (via sa filiale ZF BIDCO) d'un montant de 683,1 M€ auquel s'ajoute une dette bancaire contractée par la filiale PROSOL SAS d'un montant de 76 M€

Dans le même temps, le nouveau groupe a procédé au remboursement de l'ensemble des instruments financiers :

- Obligations convertibles pour un montant de 155,6 M€
- OBSA, pour un montant de 52,5 M€
- Crédit-vendeur pour un montant de 21,4 M€
- Dette senior pour un montant de 328 M€,

Soit un total de 557,5 M€ qui avaient été mis en place lors du précédent LBO PROSENS en date du 21 avril 2016.

Cette opération d'acquisition fait de ZF INVEST la nouvelle société tête du groupe et devient donc la nouvelle société consolidante.

ZF INVEST, qui avait clôturé les comptes de son 1^{er} exercice social le 31 mars 2017, a changé sa date de clôture au 30 septembre pour s'aligner sur celles du reste du groupe. L'exercice social de ZF INVEST a donc une durée exceptionnelle de 18 mois. Par conséquent, les comptes consolidés de ZF INVEST ont également une durée de 18 mois, dont 17 mois en intégrant l'activité consolidée de l'ancien périmètre PROSENS.

S'agissant des premiers comptes consolidés de ZF INVEST, aucun comparatif avec l'exercice précédent ne peut être présenté. Toutefois, afin de permettre une lecture comparative du résultat, les données de l'exercice ont été présentées sous forme pro-forma sur 12 mois (voir §7 ci-après).

Un nouveau groupe d'intégration fiscale a été constitué autour de la société ZF INVEST. L'ancien groupe intégré fiscalement PROSENS a rejoint la nouvelle intégration fiscale ZF INVEST à effet du 1er octobre 2017.

6 SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

Rubriques en K€	Renvoi	ZF Invest	"Pro-forma"	"Pro-forma"(*)
		30.09.2018 (18 mois)	30.09.2018 (12 mois)	30.09.2017 (12 mois)
Ventes de marchandises		2 036 535	1 481 396	1 226 746
Coût d'achat des marchandises		(1 300 504)	(947 874)	(782 208)
Marge commerciale		736 031	533 523	444 538
Taux de marge commerciale		36,1%	36,0%	36,2%
Production de l'exercice		12 015	9 702	5 123
Chiffre d'affaires consolidé		2 048 550	1 491 098	1 231 868
Marge brute		748 046	543 224	449 661
Consommables		8 888	7 529	5 130
Autres achats et charges externes		381 498	278 926	222 633
Impôts et taxes		21 262	15 760	12 481
Frais de personnel		177 416	131 388	100 467
Autres		(3 994)	(1 673)	(2 833)
EBITDA		162 975	111 295	111 783
Amort.& prov (nets des reprises)		(50 378)	(37 790)	(29 311)
Résultat d'exploitation		112 597	73 505	82 472
Produits financiers	§14.c	1 365	1 201	245
Charges financières	§14.c	(137 477)	(97 490)	(76 462)
Produits exceptionnels	§14.d	5 584	5 199	1 106
Charges exceptionnelles	§14.d	(9 305)	(8 334)	(1 785)
Résultat avant impôt		(27 237)	(25 919)	5 576
Impôt sur le résultat	§11.5	(19 226)	(14 970)	(8 439)
DAP ECA		-	105	(105)
Résultat sur les sociétés MEQ		(110)	69	(43)
Résultat d'ensemble consolidé		(46 573)	(40 714)	(3 011)
Dont résultat groupe		(48 173)	(41 743)	(3 983)
Dont résultat hors groupe		1 600	1 029	972

7 DEFINITION DES DONNES FINANCIERES PROFORMA

Dans un souci de comparabilité et de suivi de la performance d'exploitation sur des périodes comparables de 12 mois (30/09/2018 et 30/09/2017), des données financières pro forma 12 mois sont communiquées aux notes 2, 3 et 6.

Les données financières pro-forma des comptes comparatifs du 30 septembre 2017 ci-dessus ont été obtenues par **agrégation** des éléments suivants :

- données consolidées du groupe PROSENS pour la période du 1^{er} octobre 2016 au 30 avril 2017 (7 mois)
- données consolidées du groupe ZF INVEST pour la période du 1^{er} mai 2017 au 30 septembre 2017 (5 mois)

Les données financières pro-forma des comptes comparatifs du 30 septembre 2018 ci-dessus ont été obtenues par **différence** des éléments suivants :

- données consolidées du groupe ZF INVEST pour la période du 1^{er} mai 2017 au 30 septembre 2018 (17 mois)
- données consolidées du groupe ZF INVEST pour la période du 1^{er} mai 2017 au 30 septembre 2017 (5 mois)

Elles reconstituent la performance opérationnelle du groupe ZF INVEST dans une continuité de 12 mois (1^{er} octobre 2017 au 30 septembre 2018), le traitement comptable de l'opération d'acquisition de PROSENS par ZF INVEST étant sans incidence sur ces données opérationnelles.

8 REGLES ET METHODES COMPTABLES

8.1 Référentiel comptable

Les comptes consolidés sont établis selon la réglementation en vigueur en France. Les comptes consolidés de l'exercice clos au 30 septembre 2018 sont établis conformément aux dispositions légales applicables en France aux comptes consolidés, notamment au règlement du comité de la réglementation comptable CRC no 99-02, du règlement CRC 2005-10, et de la mise en œuvre du règlement no 2015-07 applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016.

Les comptes consolidés sont établis selon les principes comptables en vigueur : prudence, coût historique, indépendance des exercices, continuité d'exploitation, permanence des méthodes et primauté de la réalité sur l'apparence.

ZF Invest et ses filiales appliquent les méthodes préférentielles préconisées par le règlement 99-02 dans les cas où elles sont concernées, c'est-à-dire pour les frais d'émission d'emprunt, les opérations de location financement et les engagements de retraite et assimilés.

Les comptes sont établis en milliers d'euros.

8.2 Modalités de consolidation

a) Date de 1^{ère} consolidation

Pour rappel, la société ZF Invest a été constituée le 9 mars 2017 pour acquérir le groupe Prosens : le transfert de contrôle est intervenu en date du 27 avril 2017. Compte tenu de l'absence d'information financière disponible à cette date effective de prise de contrôle et du coût dispendieux pour l'élaborer, l'acquisition a été traduite avec un effet comptable au 30 avril 2017 correspondant à l'arrêté comptable consolidé de Prosens, disponible le plus proche de la date d'acquisition.

Les comptes consolidés de ZF INVEST au 30 septembre 2018 incluent donc les opérations des holdings ZF Invest, ZF Midco, ZF Bidco du 1^{er} avril 2017 au 30 septembre 2018 et celles du groupe Prosens acquis le 27 avril 2017 du 1^{er} mai 2017 au 30 septembre 2018.

Les comptes consolidés au 30 septembre 2018 de la société ZF INVEST, présentés ci-après, ont été arrêtés par la Direction de la société en date du 14/12/2018. Ils couvrent la période consolidée de 18 mois du 1er avril 2017 au 30 septembre 2018.

b) Les méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation actuellement appliquées sont celles de l'intégration globale et de la mise en équivalence, telles que définies par le Règlement 99-02 modifié § 1001 à 1004.

Sont consolidées par intégration globale les sociétés sur lesquelles ZF Invest et ses filiales exercent un contrôle exclusif. Sont mises en équivalence les sociétés dans lesquelles ZF invest et ses filiales exercent une influence notable.

Les sociétés entrant dans le cadre de l'article L.233-19 du Code de Commerce dont l'importance est non significative ne sont pas consolidées.

Toutes les transactions significatives entre les sociétés intégrées ainsi que les résultats internes à l'ensemble consolidé sont éliminés.

La date de clôture de la quasi-totalité des entités est fixée au 30 septembre. Dans le cas où la société ne clôture pas au 30 septembre, une situation spécifique est réalisée dans le cadre de la consolidation ZF Invest.

c) Détermination des écarts d'acquisition (goodwill) et suivi de leur valeur dans le temps

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés en utilisant la méthode de l'acquisition. Cette méthode implique l'évaluation des actifs et des passifs des sociétés acquises par le Groupe à leur juste valeur, en conformité avec les règles prévues par le règlement CRC 99-02.

Le coût d'acquisition des titres correspond au montant de trésorerie ou d'équivalent de trésorerie, actualisé le cas échéant en cas d'impact significatif, majoré des coûts externes directement attribuables à l'acquisition et des ajustements de prix considérés comme probables et pouvant être mesurés de façon fiable. La partie du prix d'acquisition faisant l'objet d'un crédit-vendeur est enregistrée en dettes sur immobilisations. La différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part acquise de la juste valeur des actifs et des passifs identifiés à la date d'acquisition constitue un écart d'acquisition. Cet écart d'acquisition est ventilé entre les plus-values latentes éventuelles sur les éléments d'actifs et la part non affectable est comptabilisée sur la ligne goodwill. La détermination des justes valeurs et des goodwill est finalisée dans un délai d'un an se terminant à la clôture du premier exercice ouvert postérieurement à l'acquisition. Les modifications intervenues postérieurement à cette date sont constatées en résultat.

L'écart d'acquisition reconnu à l'occasion de l'acquisition du groupe Prosens au 27 avril 2017 s'élève à un montant de 1.630,9 M€ et a été comptabilisé en totalité en goodwill (les éventuelles plus-values latentes sur les actifs du bilan ayant déjà été affectés aux postes concernés lors du précédent LBO intervenu seulement 12 mois avant).

Le groupe ZF INVEST considère que ce goodwill est représentatif d'une part de marché globale et d'un savoir-faire sur toute la chaîne de valeur depuis la relation avec les producteurs jusqu'à la mise en avant dans les rayons primeurs, marée et crèmerie des magasins. Cette maîtrise de l'ensemble de la chaîne de valeur permet au groupe ZF INVEST de proposer des produits frais avec un rapport qualité prix très au-dessus de la concurrence. L'activité concernée de ventes de produits alimentaires n'étant pas soumise à une limitation temporelle d'ordre technique, juridique ou économique, la durée d'utilisation de ces actifs incorporels n'est pas limitée dans le temps.

En conformité avec le règlement ANC 2015-07 du 23-11-2015, les goodwill n'ayant pas de durée d'utilisation limitée dans le temps ne font pas l'objet d'un amortissement. Ils sont soumis annuellement à un test de dépréciation visant à s'assurer que leur valeur actuelle est au moins égale à leur valeur comptable.

ZF Invest considère que le niveau pertinent pour suivre la valeur de ce goodwill de 1.630,9 M€ est l'ensemble de son parc de magasins. La société estime en effet que seul un regroupement de l'ensemble des unités génératrices de trésorerie (UGT) constituées autour des magasins-rayons (fruits & légumes, marée et crèmeries) permet d'appréhender des flux de trésorerie homogènes et indépendants car affranchis des effets suivants :

- prix de cession internes entre la centrale d'achat et les magasins
- synergies entre rayons crèmerie et fruits & légumes au sein d'un même magasin
- répartition des coûts des fonctions support communes
- stratégie d'enseigne

La valeur actuelle est la plus élevée entre la valeur vénale (estimée sur la base d'un multiple de l'EBITDA consolidé observé sur des transactions récentes) et la valeur DCF (discounted cash flows).

Au 30 septembre 2018, le test de dépréciation a été mis en œuvre sur la base de la seule valeur vénale, le groupe disposant, compte tenu du caractère récent de l'acquisition, de données de marché directement observables pour déterminer la valeur vénale (multiple de l'EBITDA consolidé de l'opération de LBO du 27 avril 2017).

d) Conversion des éléments en devises

Non applicable, toutes les sociétés consolidées sont implantées dans la zone euro.

8.3 Méthodes et règles d'évaluation**a) Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition, majoré de tous les autres coûts directement imputables à l'acquisition (droits d'enregistrement, frais d'émission de titre, honoraires, etc....).

Les immobilisations incorporelles se composent principalement des éléments suivants :

- Logiciels & droits associés amortis de manière linéaire sur une durée de 1 à 5 ans ;
- Eléments de propriété intellectuelle, amortis linéairement sur une durée de 5 ou 10 ans.
- Les immobilisations incorporelles en cours sont essentiellement constituées des dépenses immobilisables externes engagées pour l'élaboration des logiciels qui seront utilisés par le Groupe.

b) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition. L'amortissement est calculé suivant la méthode linéaire fondée sur la durée d'utilisation estimée des différentes catégories d'immobilisations.

Immobilisations corporelles			
Constructions	Agencements Constructions	Entre 6 et 30 ans	Linéaire
Installations techniques	Installations techniques	Entre 3 et 7 ans	Linéaire
Autres immobilisations corporelles	Agencements	Entre 3 et 10 ans	Linéaire
	Matériel de transport	Entre 1 et 7 ans	Linéaire
	Matériel de bureau et info	Entre 3 et 5 ans	Linéaire
	Mobilier	Entre 3 et 10 ans	Linéaire
	Emballages récupérables	3 ans	Linéaire

c) Les contrats de location financement

ZF Invest et ses filiales appliquent la méthode préférentielle préconisée dans le Règlement n° CRC 2005-10. Les contrats de location financement sont inscrits à l'actif du bilan au moment du début de la location à la valeur facturée au loueur.

Les contrats de location financement transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété, ils correspondent aux principaux critères retenus par le Règlement. CRC N°2005-10 soit :

- Transfert de la propriété au terme de la durée du bail sur option, et les conditions d'exercice de l'option sont telles que le transfert de propriété paraît hautement probable à la date de conclusion du bail,
- Durée du bail recouvre l'essentiel de la durée de vie du bien dans les conditions d'utilisation du preneur,
- Valeur actualisée des paiements minimaux est proche de la juste valeur du bien loué à la date de conclusion du bail.

d) Immobilisations financières

Les titres de participation des sociétés consolidées par mise en équivalence reflètent la quote-part de situation nette consolidée de ces sociétés revenant à ZF Invest et ses filiales. Le goodwill correspondant est, le cas échéant, présenté en immobilisations incorporelles. ZF Invest et ses filiales comptabilisent systématiquement la

partie négative des titres mis en équivalence en provisions pour risques. Cette provision est ajustée à la fin de chaque fin d'exercice en fonction de l'évolution des capitaux propres des différentes entités.

Les titres des sociétés non consolidées figurent au bilan à leur coût d'acquisition majoré de tous les autres coûts directement imputables à l'acquisition (droits d'enregistrement, frais d'émission de titre, honoraires, etc....).

Ces titres sont, le cas échéant, dépréciés par voie de provision pour tenir compte de leur valeur actuelle. Cette valeur est estimée à partir de la quote-part de situation nette (éventuellement réévaluée) et des perspectives de rentabilité.

Les prêts et créances et les autres immobilisations financières sont évalués comme les autres actifs et passifs monétaires à leur valeur de remboursement.

Les actifs nets en cours de cession comprennent la valeur brute des titres (y compris frais d'acquisition) des sociétés destinées à être vendues au cours des prochains mois.

e) Stocks

Les stocks sont valorisés au dernier prix de revient connu, constitué du prix d'achat augmenté des frais d'approche. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure à la valeur consolidée des stocks. Les marges internes de ZF Invest et ses filiales comprises dans les stocks ne sont pas retraitées du résultat consolidé en raison de leurs impacts non significatifs.

f) Créances et dettes

Les créances et dettes sont enregistrées à leur valeur nominale. Les risques de non recouvrement d'une créance font l'objet d'une dépréciation appropriée et déterminée de manière individualisée. Les charges constatées d'avance ne sont composées que de charges ordinaires (loyers, maintenances, assurances, ...) se rapportant à une période postérieure au 30 septembre 2018.

g) Frais d'émission d'emprunt

ZF Invest et ses filiales ont opté pour la méthode préférentielle selon le Règlement 99-02 qui consiste à étaler ces frais sur la durée des emprunts. Cet étalement, comptabilisé en résultat financier, est effectué en fonction des caractéristiques de l'emprunt, c'est-à-dire en incorporant les frais d'émission au coût de l'emprunt de sorte à obtenir un taux d'intérêt constant sur sa durée de vie.

h) Trésorerie et équivalent de trésorerie

La trésorerie correspond aux soldes bancaires (actifs et découverts bancaires) ainsi qu'aux caisses. La trésorerie en provenance des encaissements clients des magasins transite d'abord par les GIE. Sont constatées dans la trésorerie consolidée ZF Invest les recettes déjà versées et les recettes en attente de virement.

Elle peut également comprendre des valeurs mobilières de placement. Ces dernières sont enregistrées à leur coût d'acquisition. Si la valeur de marché sur la base du coût moyen du dernier mois de l'exercice est inférieure au cours d'achat, une provision est constituée afin de ramener la valeur de bilan à la valeur de réalisation.

i) Intérêts minoritaires

Ce poste enregistre la part dans les capitaux propres des sociétés consolidées revenant aux actionnaires minoritaires de ces sociétés. Conformément au Règlement 99-02 (§111), les intérêts minoritaires débiteurs

sont pris en charge par ZF Invest lorsque les minoritaires n'ont pas la possibilité d'absorber tout ou partie des pertes dégagées par certaines filiales.

Il n'existe pas d'engagement de rachat portant sur les intérêts minoritaires.

j) Provisions

Conformément au règlement CRC 2000-06 relatif à la comptabilisation des passifs, une provision est comptabilisée, lorsqu'il existe une obligation juridique ou implicite, résultant d'événements passés et qu'il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de fonds au bénéfice de tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de ceux-ci et lorsqu'une estimation fiable du montant peut être faite.

Les provisions comprennent notamment :

- les obligations relatives aux indemnités de départ en retraite,
- les provisions pour litiges ;
- les provisions pour impôts ;
- les provisions pour restructuration ;
- les impôts différés passif.

Une information est donnée dans les notes détaillées sur les actifs et passifs éventuels, si l'impact est significatif et si la probabilité de survenance est forte.

k) Les engagements de retraite et prestations assimilées

ZF Invest et ses filiales appliquent la méthode préférentielle préconisée par le Règlement 99-02. Sur la plupart des filiales, les conventions collectives prévoient déjà une couverture obligatoire de l'indemnité de départ en retraite par un régime à cotisations définies. Ainsi, les droits à retraite sont déjà collectés parmi les charges sociales courantes de l'exercice.

Les autres filiales bénéficient d'un régime de retraite à prestations définies et plus particulièrement d'un régime d'indemnité de fin de carrière.

Le calcul des engagements de retraite a été réalisé selon la méthode des unités de crédit projetées telle que définie par la recommandation ANC n° 2013-02 en tenant compte des hypothèses suivantes :

- Un âge de départ à la retraite de 65 ans à l'initiative du salarié
- Des probabilités de départ estimées par tranches d'âges
- Des probabilités d'espérance de vie selon la table INSEE 2012-2016
- Un taux de revalorisation des salaires de 2 %
- Un taux d'actualisation : Iboxx Corporates AA 10+ (soit un taux de 1.54%)

Les écarts actuariels sont non significatifs et ne font pas l'objet d'un traitement comptable spécifique.

l) Instruments financiers

Les couvertures de risque de taux d'intérêt et de change utilisées par ZF Invest et ses filiales visent à limiter les effets des fluctuations des taux d'intérêt sur l'endettement à taux variable. Les résultats dégagés sur ces instruments financiers sont comptabilisés de manière symétrique aux résultats sur les éléments couverts. Lorsque les positions ne sont pas qualifiées comptablement de couverture de risques, elles sont comparées à leur valeur de marché. Les pertes éventuelles qui en résultent sont provisionnées.

m) Chiffres d'affaires

ZF Invest et ses filiales ont une activité principale de distribution de produits frais. Les ventes de marchandises correspondent essentiellement aux chiffres d'affaires des magasins.

n) Frais de Développement

ZF Invest et ses filiales n'ont pas d'activité significative de recherche et développement.

o) Charges et produits exceptionnels

Le résultat exceptionnel comprend les charges et produits hors exploitation ainsi que les éventuelles régularisations sur opérations de gestion dont le caractère non récurrent et significatif justifie le classement en résultat exceptionnel, notamment les coûts de restructuration et de réorganisation.

p) Impôts différés

Les impôts différés sont constatés dès qu'une distorsion temporaire apparaît entre la valeur fiscale d'un actif ou d'un passif et sa valeur comptable, ainsi que sur les retraitements de consolidation. Les impôts différés sont calculés sans actualisation et selon les régimes, bases et taux propres à chaque entreprise ou ensemble d'entreprises intégrées.

Les impôts différés constatés sur les déficits fiscaux ont été comptabilisés à l'actif du bilan dès lors que leur récupération sur les exercices suivants est probable.

q) Crédit impôt pour la compétitivité et l'emploi

Conformément à l'avis de l'ANC, le CICE est comptabilisé en diminution des charges de personnel, pour un montant de 7 934 K€ au titre de l'exercice du 30 septembre 2018.

Selon la législation en vigueur, le CICE est utilisé pour :

1. Financer de nouveaux investissements
2. Développer la formation et le recrutement du personnel de l'entreprise
3. Améliorer et renforcer son fonds de roulement.

r) Résultat par action

Le résultat par action figurant au §13 de la présente annexe est calculé en faisant le rapport entre le résultat net de l'exercice (« part du Groupe ») et le nombre moyen pondéré des actions en circulation au cours de l'exercice, à l'exclusion des actions propres d'autocontrôle.

Le calcul du résultat dilué par action tient compte des conséquences qu'aurait eues l'exercice de l'ensemble des instruments dilutifs sur le nombre théorique d'actions et sur le résultat « part du Groupe ».

9 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

a) Les conditions de rattachement au périmètre de consolidation

Pour définir le périmètre de consolidation, le principe d'un seuil de matérialité est appliqué comme le prévoit l'article L 233-19 II 2° du Code de Commerce. Les entreprises contrôlées à plus de 20 % par ZF Invest et ses filiales sont incluses dans le périmètre de consolidation ZF Invest dès les premiers investissements effectués par la dite filiale.

Pour la liste des titres de participation non consolidés se reporter au § 9.d.

Plusieurs filiales incluses dans le périmètre de consolidation ont en substance le contrôle partagé d'un GIE ou d'une société de gestion assimilée, mais n'en détiennent aucune part ou action. Sans réaliser une consolidation complète de ces entités, des retraitements spécifiques de présentation sont opérés dans le bilan consolidé pour traduire dans les comptes consolidés les flux d'activité et les immobilisations transitant par les GIE. Par ailleurs, le compte de résultat consolidé inclut dans le poste « autres achats et charges externes » les charges facturées par les GIE dont ZF Invest et des filiales détiennent une partie de contrôle. La nature de ces charges dans les GIE est présentée au § 9.F

Par ailleurs, la société Grand Frais Gestion, contrôlée à 50% par ZF Invest, qui gère les moyens communs de l'enseigne Grand Frais et détient les droits juridiques de la marque Grand Frais n'est pas non plus consolidée dans la mesure où les charges qu'elle supporte, sont quasiment entièrement refacturées à ses différents associés. De plus la société ZF Invest n'exerce pas un contrôle continu sur la société Grand Frais Gestion.

b) Les variations de périmètre de la période

- **Entrées de la période :** Les principales acquisitions de la période: sont le Groupe Metzger et El Pan d'na Volta (société Italienne) :
Le groupe Metzger, spécialisé dans la boucherie de qualité, a été acquis en mai 2017, à hauteur de 70% de son capital. Cette acquisition a généré un goodwill de 27.9 M€.
Dans le cadre de son développement en Italie, Prosol Compagnia di Gestione a acquis 60% des titres de participation de la société El Pan d'na Volta en avril 2018. Cette société regroupe plusieurs points de vente de boulangerie. Cette acquisition a généré un goodwill de 5 M€.
D'autres opérations de croissance externe moins significatives ont été effectuées : NP2R en août 2017 et Nelio en décembre 2017.
- **Sorties de la période =** Cession des sociétés mises en équivalence SCEA Ternynck et SARL Vergers de Seru en date du 26/04/2018. Les impacts au niveau des états financiers restent peu significatifs.
La société ZF Bidco a absorbé par voie de TUP ses filiales Frais Invest (en date du 31/03/2018), Prosens (en date du 31/05/2018) et Natural (en date du 31/07/2018)

c) Les entreprises consolidées

Le périmètre de consolidation, du groupe ZF Invest, comprend un total de 565 sociétés au 30 septembre 2018.

30 septembre 2018

Soc intégrées globalement		
Sociétés	% ctrl	% f
ZF INVEST (HOLDING)		
ZF MIDCO	100%	100%
ZF BIDCO	100%	100%
PROSOL SAS	100%	100%
PROSOL GESTION	100%	100%
SAS PROSOL EXPLOITATION	100%	100%
SARL LE MARCHÉ SAVOYARD	100%	100%
SA WORLD MARECHAL	100%	100%
SARL PROPART	100%	100%
SAS GFM PRODUCTION	100%	100%
SNC PROSOL ACHATS	100%	100%
SAS CREMERIE EXPLOITATION	100%	100%
SAS COMPAGNIE DES FRUITS MURS	60%	60%
SAS L'ATELIER DES FRUITS ET LEGUMES	60%	60%
SARL CHATO EXPLOITATION	100%	100%
SAS LE FROMAGER DES HALLES	100%	100%
SAS L'ATELIER DU FROMAGE	100%	100%
SAS GESTIM	100%	100%
SAS CUISINE ET POTAGER	100%	100%
SAS BOULOGNE DIRECT	100%	100%
SAS ECOLE DES METIERS DU FRAIS	100%	100%
CENTRAL TULONJASL	56%	56%
SAS CARNELIAS	100%	100%
SAS PROS BIO FRAIS	85%	85%
SAS PROSOL DIGIT	100%	100%
SAS NP2R	100%	100%
SAS MAREE EXPLOITATION	100%	100%
SAS SERVICES PROSOL EXPLOITATION	100%	100%
SAS BCT 500	100%	100%
SAS BOULOGNE SERVICES	100%	100%
SAS GFM SERVICES	100%	100%
SAS PROSOL SUPPORT	100%	100%
SAS NELIO	56%	56%
SAS METZGER FRERES	70%	70%
SAS NOUVELLE BOUCHERIE METZGER	70%	70%
SAS METZGER NEUILLY / ILE DE LA JATTE	70%	70%
SAS KEPLER	100%	100%
SAS MMIT	100%	100%
SAS MMP	100%	100%
SAS CORBAS PRODUCTION	100%	100%
SAS SCM SERVICES	100%	100%
SAS SCM PRODUCTION	100%	100%
227 MAGASINS FL		
226 MAGASINS CREMERIE		
SCI		
SCI LA STATION	100%	100%
SCI CORBAS FRAIS	77%	77%
SCI VALLEE D'OZON	80%	80%
SCI MAREE BOULOGNE	99%	99%
SCI CHATOSUD	70%	70%
SCI CHAPONORD	65%	65%
SCI CHATOFRUIT	99%	99%
SCI VAL DISTRIBUTION	99%	99%
SCI DES FRUITS MURS	99%	99%
SCI CHATO LA CHAFFINE	99%	99%
SCI FRAIS DISTRIBUTION	99%	99%
SCI ORLEANS FRAIS (EX MAREE DE ST CYR)	99%	99%
SCI MAREE ST CYR	99%	99%
SCI POUZIN LEGUMES	99%	99%
SCI CHAPO CENTRALE	99%	99%

Soc intégrées globalement		
Sociétés	% ctrl	% f
Activité Fresh		
SAS LOU ET COMPAGNIE	100%	100%
SARL FL 500 EXPLOITATION	100%	100%
SARL FL 500 PARTICIPATION	100%	100%
SARL LS 500 EXPLOITATION	100%	100%
SARL LS 500 PARTICIPATION	100%	100%
SNC FL 500 BELLEY	100%	100%
SNC FL 500 MEUNG	100%	100%
SNC FL 500 PONTARLIER	100%	100%
SNC FL 500 AMBERIEUX D'AZERGUES	100%	100%
SNC FL 500 MONTBRISON	100%	100%
SNC FL 500 MANOSQUE	100%	100%
SNC FL 500 APT	100%	100%
SNC FL 500 NOGENT SUR OISE	100%	100%
SNC FL 500 AMBERIEU EN BUGEY	100%	100%
SNC FL 500 ISTRES	100%	100%
SNC FL 500 MONTAUBAN	100%	100%
SNC FL 500 BOURG EN BRESSE	100%	100%
SNC LS 500 BELLEY	100%	100%
SNC LS 500 MEUNG	100%	100%
SNC LS 500 PONTARLIER	100%	100%
SNC LS 500 AMBERIEUX D'AZERGUES	100%	100%
SNC LS 500 MONTBRISON	100%	100%
SNC LS 500 MANOSQUE	100%	100%
SNC LS 500 APT	100%	100%
SNC LS 500 NOGENT SUR OISE	100%	100%
SNC LS 500 AMBERIEU EN BUGEY	100%	100%
SNC LS 500 ISTRES	100%	100%
SNC LS 500 MONTAUBAN	100%	100%
SNC LS 500 BOURG EN BRESSE	100%	100%
GIE BELLEY 500	100%	100%
GIE MEUNG 500	100%	100%
GIE PONTARLIER 500	100%	100%
GIE GARGAS 500	100%	100%
GIE NOGENT SUR OISE 500	100%	100%
GIE AMBERIEU EN BUGEY 500	100%	100%
SNC BIO FRAIS BELLEY	85%	85%
Activité Italie		
PROSOL COMPAGNIA DI GESTIONE	100%	100%
COLTIVATORE DI PRIMIZI	100%	100%
LA LATTERIA	100%	100%
BANCO FRESCO DI GESTIONE	100%	100%
IL FRUTTIVENDOLO DI BEINASCO	100%	100%
IL FROMAGGIAIO DI BEINASCO	100%	100%
BEINASCO SRL	72%	72%
ALTESSANO SRL	72%	72%
IL FRUTTIVENDOLO DI ALTESSANO	100%	100%
IL FROMAGGIAIO DI ALTESSANO	100%	100%
PANE ITALIA	60%	60%
EL PAN DI VOLTA	60%	60%
FRUTTIVENDOLO DI VAREDO	100%	100%
FORMAGGIAIO DI VAREDO	100%	100%
VAREDO SRL	100%	100%
FRUTTIVENDOLO DI CASTELLANZA	100%	100%
FORMAGGIAIO DI CASTELLANZA	100%	100%
CASTELLANZA SRL	100%	100%
MARCELLAIO DI CASTELLANZA	100%	100%

30 septembre 2018

Magasins FL

Sociétés	% ctrl	% I
SNC LE POTAGER D'ARRAS	100%	100%
SNC LES JARDINS DE SAUSHEIM	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE POINCONNET	100%	100%
SNC LES JARDINS DE VERDUN	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE VAULX	100%	100%
SNC BRIE FRAIS	100%	100%
SNC LES JARDINS DU CANNET	100%	100%
SARL LE POTAGER DE GAP	76%	76%
SNC LE POTAGER DE ST GERVAIS	100%	100%
SNC LES JARDINS DE TRELISSAC	100%	100%
SNC CUSIN	100%	100%
SNC LES JARDINS DE DOMMARTIN	100%	100%
SNC LES JARDINS DE RILLIEUX	100%	100%
SNC LE PRIMEUR D'AVIGNON	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE NEVERS	100%	100%
SNC LES JARDINS DE MORSCHWILLER	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE BEAUNE	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE SCHWEIGHOUSE	100%	100%
SNC LES VERGERS D'ALLONNES	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE STRASBOURG	100%	100%
SNC LE PRIMEUR D'AUVERGNE	100%	100%
SNC LES JARDINS DE VERT ST DENIS	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE CLAYE SOUILLY	100%	100%
SNC LES JARDINS DE FORBACH	100%	100%
SNC LE POTAGER DE MEAUX	100%	100%
SNC LES JARDINS DE LEMPPDES	100%	100%
SNC LE POTAGER DE CROLLES	100%	100%
SNC LE POTAGER DE LOZANNE	100%	100%
SNC LE POTAGER DE VIERZON	100%	100%
SNC LE POTAGER DE TOULOUSE	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE LAGNY LE SEC	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE CHALONS EN CH.	100%	100%
SNC KINGER FRUITS	100%	100%
SNC LIMOGES FRAICHEUR	100%	100%
SNC PONTET FRAIS	100%	100%
SNC COGOFRAIS	100%	100%
SNC ALENFRUITS	100%	100%
SNC DOMANFRAIS	100%	100%
SNC LA GARDE FRAICHEUR	100%	100%
SNC SEVSFRAIS	100%	100%
SNC SARGE FL	100%	100%
SNC SARAN	100%	100%
SNC SOIFRUIT	100%	100%
SNC YZEURE FRAICHEUR	100%	100%
SNC NICE FRAIS	100%	100%
SNC SEYNEFRUITS	100%	100%
SNC FIRMFRUITS	100%	100%
SNC TAVERNYFRUITS	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE BOURGES (ex. Puget Frais)	100%	100%
SNC LIMOFUITS	100%	100%
SNC LE POTAGER DE LAVAL	100%	100%
SNC BRUAY FRAIS	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE BEAUVAIS	100%	100%
SNC LES JARDINS DE PERPIGNAN	100%	100%
SNC MONTPELLIER FRUITS	100%	100%
SNC TOURCOING FRAIS	100%	100%
SNC MERIGNAC FRAIS	100%	100%
SNC FL TOULOUSE SUD	100%	100%
SNC SAINT QUENTIN FRUITS ET LEGUMES	100%	100%
SNC LE PRIMEUR D'AGEN	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE TERVILLE	100%	100%
SNC LE POTAGER DE SAINT BENOIT	100%	100%
SNC LES JARDINS DE GUYANCOURT	100%	100%
SNC LES JARDINS DE MONSWILLER	100%	100%
SNC LIEVIN FRUITS ET LEGUMES	100%	100%
SNC SALAISE PRIMEUR	100%	100%
SNC RAMBOUILLET FRUITS ET LEGUMES	100%	100%
SNC LE PRIMEUR D'ARCACHON	100%	100%
SNC LES JARDINS DE MARSEILLE	100%	100%
SNC QUIMPER FRAIS	100%	100%
SNC DIAS FRAICHEUR	100%	100%
SNC LES JARDINS DE BOISSISE	100%	100%
SNC LES JARDINS DES PENNES MIRABEAU	100%	100%
SNC MEYZIEU FL	100%	100%
SNC COUDEKERQUE PRIMEUR	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE TOURS	100%	100%

Sociétés	% ctrl	% I
SNC NIORT FL	100%	100%
SNC LES VERGERS DE CHASSENEUIL	100%	100%
SNC LE POTAGER DE CESSON	100%	100%
SNC LE POTAGER DE COIGNIERES	100%	100%
SNC ARGONAY FL	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE CHANCELADE	100%	100%
SNC PAU L'ESCAR FRUITS	100%	100%
SNC LE POTAGER DE MONDEVILLE	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE STRASBOURG	100%	100%
SNC COLOMBIS	100%	100%
SNC FL COLMAR SUD	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE DANOUTIN	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE RONCQ	100%	100%
SNC LES JARDINS DE FOULQUIERES	100%	100%
SNC LE POTAGER DE VENETTE	100%	100%
SNC HENIN FL	100%	100%
SNC LES VERGERS DE LOMME	100%	100%
SNC LE SOLEIL DE PROVENCE	100%	100%
SNC LAXOU (ex. Maco Primeur)	100%	100%
SNC MAS DES FRUITS	100%	100%
SNC FL BOURGOIN	100%	100%
SNC FL SEYSSINS	100%	100%
SNC FL MONTLUCON	100%	100%
SNC FL CLERMONT	100%	100%
SNC FL ROANNE	100%	100%
SNC FRUITIERS	100%	100%
SNC FRUPIRI	100%	100%
SNC MONCEAU FRUITS	100%	100%
SNC CHALON FRUITS	100%	100%
SNC CLERMONT FRUITS	100%	100%
SNC FRUITIVORE	100%	100%
SNC OYO FRUITS	100%	100%
SARL BRON FRAIS	100%	100%
SNC FL VILLEFRANCHE	100%	100%
SNC ST ALBAN LEYSSE	100%	100%
SNC FL ROMANS	100%	100%
SNC LES JARDINS DE CHASSE	100%	100%
SNC DIJON FRUITS	100%	100%
SNC DES VERGERS	100%	100%
SARL FL PB	100%	100%
SNC LES JARDINS DE MARLY	100%	100%
SNC LES JARDINS DE BORNAY	100%	100%
SNC MOUGINS FL (ex Primeur Maconnais)	100%	100%
SARL LE JARDIN DES ABELLES	100%	100%
SNC LES JARDINS DE COLMAR	100%	100%
SNC LE MARCHE DE VOIRON	100%	100%
SNC LES JARDINS DE SEYNOD	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE BERGERAC	100%	100%
SNC LES JARDINS D'EPAGNY	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE ST MARCEL	100%	100%
SNC LES VERGERS DE ST MITRE	100%	100%
SARL CORMONFRUITS	100%	100%
SNC LES JARDINS DE NEVERS	100%	100%
SNC LES JARDINS DU CREUSOT	100%	100%
SNC LES VERGERS DE SARREGUEMINES	100%	100%
SNC LES VERGERS DE CLERMONT	100%	100%
SNC LE POTAGER DE FAMECK	100%	100%
SNC LES HALLES DE LUISANT	100%	100%
SNC LES HALLES DAUPHINOISES	100%	100%
SNC LE POTAGER DE VARENNES	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE SEMECOURT	100%	100%
SNC LES VERGERS DE BALARUC	100%	100%
SNC LE POTAGER DE NARBONNE	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE CHOISEY	100%	100%
SNC LES JARDINS DE JOUY	100%	100%
SNC LA RICHARDAIS PRIMEUR	100%	100%
SNC TRIGNAC FRAICHEUR	100%	100%
SNC LE POTAGER DE CARCASSONNE	100%	100%
SNC TOULOUSE BALMA FRAICHEUR	100%	100%
SNC LE POTAGER DE NOISIEL	100%	100%
SNC LES JARDINS DE L'ISLE D'ABEAU	100%	100%
SNC CASTRES FRAIS	100%	100%
SNC LES VERGERS DE SAULX	100%	100%
SNC VICHY FRUITS	100%	100%
SNC LE POTAGER DE MONTELMAR	100%	100%
SNC LE POTAGER D'ARGENTEUIL	100%	100%

Sociétés	% ctrl	% I
SNC POTAGER DE BESANCON	100%	100%
SNC LE POTAGER DE QUETIGNY	100%	100%
SNC LE POTAGER DE CHAMBRAY	100%	100%
SNC LES JARDINS DE STE FOY	100%	100%
SNC LES JARDINS DE TROYES	100%	100%
SNC LE POTAGER D'ORANGE	100%	100%
SNC SELESTFRUITS	100%	100%
SNC LES JARDINS DE BRETAGNE	100%	100%
SNC LES VERGERS DE TIGNIEU	100%	100%
SNC LES JARDINS DE CLUSES	100%	100%
SNC LES JARDINS DE STRASBOURG	100%	100%
SNC LES JARDINS DE PERRIGNY	100%	100%
SPRL MESSANFRUITS	100%	100%
SNC FL BRIVE	100%	100%
SNC FL LIMOGES	100%	100%
SARL PUGET FRAICHEUR (ex Chancelade)	100%	100%
SARL FL MALEMORT	100%	100%
SNC VILLOFRUITS	100%	100%
SNC PREMIFRAICHEUR	100%	100%
SNC MAXIFRAICHEUR	100%	100%
SNC ALES FL	100%	100%
SNC LES VERGERS DE VIRIAT	100%	100%
SNC SOYAUX FRUITS	100%	100%
SNC LE POTAGER DE MONTAUBAN	100%	100%
SNC LE POTAGER D'ANDREZIEUX	100%	100%
SNC LES VERGERS DE REIMS	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE CRECHES	100%	100%
SNC LE PANIER D'ETAMPES	100%	100%
SNC THONON FRUITS	100%	100%
SNC MIONS FRAIS	100%	100%
SNC CHOLET PRIMEUR	100%	100%
SNC LE POTAGER DE PARAY	100%	100%
SNC FERNEYFRUITS	100%	100%
SNC LES VERGERS DE ST PIERRE	100%	100%
SNC LES JARDINS DE CLAYE SOUS BOIS	100%	100%
SNC FERIN FL	100%	100%
SNC FL SALON CRAU SUD	100%	100%
SNC LE POTAGER DE CHAMBRAY	100%	100%
SNC LE POTAGER DE LESCURE	100%	100%
SNC LES HALLES DE MONTIGNY	100%	100%
SNC LES VERGERS DE COULOMMIERS	100%	100%
SNC BIARRITZ FRAICHEUR	100%	100%
SNC ORSAY FRAICHEUR	100%	100%
SNC LE POTAGER DE SAINT JULIEN	100%	100%
SNC GRAND QUEVILLY PRIMEUR	100%	100%
SNC LE POTAGER DE VILLENEUVE D'ASCQ	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE GOUSSAINVILLE	100%	100%
SNC LES JARDINS DE FRESNES	100%	100%
SNC VILLIERS FL	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE SEMEAC	100%	100%
SNC LE POTAGER DE BEGLES	100%	100%
SNC CROISSY FL	100%	100%
SNC LES JARDINS D'HERBLAY	100%	100%
SNC HYERES FRAICHEUR	100%	100%
SNC AHUV FRUITS	100%	100%
SNC BIZANOS PRIMEUR	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE GROSLEY	100%	100%
SNC LES VERGERS DE DRUMETTAZ	100%	100%
SNC SAINT PAUL LES DAX	100%	100%
SNC PRIMEUR DE MOISSELLES	100%	100%
SNC LES VERGERS DE SERVON	100%	100%
SNC LES JARDINS DE WASQUEHAL	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE LA QUEUE EN BRIE	100%	100%
SNC SAINT CYR SUR LOIRE PRIMEUR	100%	100%
SNC FL COLOMIERS	100%	100%
SNC LES JARDINS D'ERAGNY	100%	100%
SNC FL CHAMBLAY	100%	100%
SNC LE POTAGER DE VITROLLES	100%	100%
SNC FL FROUARD	100%	100%
SNC LE POTAGER DE LONGVIC	100%	100%
SNC SAINT ANDRE LES VERGERS	100%	100%
SNC LA GLACERIE PRIMEUR	100%	100%
SNC FL VIEUX EVREUX	100%	100%
SNC FL TINQUEUX	100%	100%
SNC FL SAINT LOUIS	100%	100%

Comptes Consolidés ZF Invest

30 septembre 2018

Magasins Crémeries

Sociétés	% ctrl	% I
SNC LE FROMAGER DE BRIVES CHARENSAC	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BRON	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CHASSE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CHATENOV	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE DAVEZIEUX	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE DECINES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE KINGERSHEIM	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE L'ISLE D'ABEU	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LOZANNE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MARLY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE NEYRAT	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE PIERRE BENITE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE ROMANS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SAINT PRIEST	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SEYSSINS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VERT SAINT DENIS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE THIERS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VIERZON	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ECHEVOLES	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'YONNAX	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'YZEURE	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ARCACHON	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MEZIEU	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SAINT JEAN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MARSANNAY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MONTLUÇON	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE ROANNE	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ALENÇON	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BALARUC	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BESSONCOURT	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BOURG LES VALENCES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BRIE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BRIVE LA GAILLARDE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CHOISEY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MIONS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MORSCHWILLER	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE NERSY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE NICE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE NIMES	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ECOLE VALENTIN	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ESSEY	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ORANGE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CLUSES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CORMONTREUIL	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE COLLES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE DOMANCY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE DOMMARTIN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE EGERSHEIM	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LA SEYNE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LEMDES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LIMOGES CENTR	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MAUX	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE PERRIGNY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE PUGET	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE QUETIGNY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SAINT MARCEL	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SAINT MITRE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SARAN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SARGE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SARREBOURG	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SARREHEIM	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SEYNOD	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SOISSONS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE TAVERNY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE THONON	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE TIGNEU	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LA RICHARDOIS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VASQUEHAL	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MARSEILLE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE QUIMPER	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BIAS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BOISSIE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE TRISSAC	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE TROYES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VARENNES/SEIN	100%	100%

Sociétés	% ctrl	% I
SNC LE FROMAGER DE VARENNES VAUZELLES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VAULX	100%	100%
SNC LE FROMAGER DU CANNET	100%	100%
SNC LE FROMAGER DU CREUSOT	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CHASSENEUIL	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CESSON	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE COUDERQUE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE NIORT	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE TOURS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE COIGNIERES	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ARGONAY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CHANCELADE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE PAULLESCAR	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MONDEVILLE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MESSANCY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE RONCQ	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LONJME	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE COLEMAR SUD	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE FOUQUIERES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE STRASBOURG	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE DANJOUTIN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VENETIE	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'HENIN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE FORBACH	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ALLONNES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LA GARDE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE COSOLIN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CHAPONNAY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LAVAL	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CHOLET	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VERDUN	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'HAGENAU	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BEAUVAIS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE PARAY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VOUEAUCOURT	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BOURGES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DU PONTET	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SAINT QUENTIN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE TREVILLE	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'AGEN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE TOURCOING	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE TOULOUSE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE PERPIGNAN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MOUGINS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MONTPELLIER	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LIMOGES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CHAMBRAY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BRUAY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MERIGNAC	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE FEVES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE NARBONNE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VILLEPINTE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VILLEFRANCHE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VICHY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MONTCEAU	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MALEMORT	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE JOUY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE COLMAR	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MONTEMAR	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SAINT BENOIT	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE RAMBOUILLET	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SALAIS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MONSVILLER	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LIEVIN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DES PENNES MIRABEAU	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE TRIGNAC	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CARCASSONNE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE TOULOUSE BALMA	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE NOISIE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LAXOU	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE GUYANCOURT	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VOIRON	100%	100%
SNC LE FROMAGER DU POINCONNET	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE TOULOUSE ETAT-UNIS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VIRIAT	100%	100%

Sociétés	% ctrl	% I
SNC LE FROMAGER DE SOYAUX	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SENS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SELESTAT	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SAULX	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SANTE FOY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SAINT MAXIMIN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SAINT GERVAIS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE REIMS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE PREMILHAT	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MONTAUBAN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LUISANT	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ARGENTEUIL	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE COMBS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE ETAMPES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CRECHES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LAGNY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LIMOGES NORD	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE FIRMINY	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ANDREZIEUX	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE FAMECK	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CLAYE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CHALONS EN CHAMPAGNE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BREIGNY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BERGERAC	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'EPAGNY	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ALS	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'AUDINCOURT	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'AVIGNON	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BEAUNE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BORN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BOURGOIN	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ORSAY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE FERNEY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE ST PIERRE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CLAYE SOUS BOIS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CHAMBRAY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE COULOMMIERS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LESCURE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MONTIGNY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SALON CRAU SUD	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE FERIN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BIARRITZ	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SAINT JULIEN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE GRAND QUEVILLY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VILLENEUVE D'ASCO	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE GOUSSANVILLE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE FRENETS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VILLIERS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SEMEAC	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BEGLES	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ARRAS	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'HERBLAY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CROISSY	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'HYERES	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'AHUY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BIZANOS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE GROSLEY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE DRUMETAZ	100%	100%
SNC FROMAGER DE SAINT PAUL	100%	100%
SNC FROMAGER DE MOISELLES	100%	100%
SNC FROMAGER DE SERVON	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LA QUEUE EN BRIE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SAINT CYR SUR LOIRE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE COLOMIERS	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ERAGNY	100%	100%
SNC FROMAGER DE SOCHAUX	100%	100%
SNC FROMAGER DE VITROLLES	100%	100%
SNC FROMAGER DE FROUARD	100%	100%
SNC FROMAGER DE LONGVIC	100%	100%
SNC FROMAGER DE SAINT ANDRE LES VERGERS	100%	100%
SNC FROMAGER DE LA GLACIERE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VIEL EVREUX	100%	100%
SNC FROMAGER DE TILLOUX	100%	100%
SNC FROMAGER DE SAINT LOUIS	100%	100%

<u>Soc mises en équivalence</u>		
Sociétés	% ctrl	% f
SARL ROTH FRERES LES HALLES DE CERNAY	29%	29%
SA LA FERME DU VAL D'ORGE	43%	43%
SARL PAINDALBAN	35%	35%
SAS ASSURANCES ET COURTAGES LYONNAIS	33%	33%
SAS IDF VIANDES	27%	27%
SAS BIO FRAIS GESTION	20%	20%

d) Titres de participation non consolidés

Sociétés	Val. titres	Provisions titres	Fonds propres hors capital social à fin n	Résultat social n	CA à fin n	% intérêt	Motif d'exclusion
Messancy Gestion (MessanFruits + Fr de Messancy)	9		53	0	1 111	50,00%	Société "GLE" Belgique
SAS GRAND FRAIS GESTION	1 378	(1 302)	49	(1)	39 920	50,00%	Société non significative (*)
SAS DDBT	50		5	5	2 197	50,00%	Société non significative (*)
EL PAN DEL CAFE	5		n/a	n/a	n/a	100,00%	Société sans activité
SNC FL SAINT QUAY PERROS	8		-	-	-	100,00%	Société sans activité
SNC FROMAGER DE SAINT QUAY PERROS	8		-	-	-	100,00%	Société sans activité
SNC FL 500 AGDE	8		-	-	-	100,00%	Société sans activité
SNC LS 500 AGDE	8		-	-	-	100,00%	Société sans activité
Olivier Metzger Holding (Carnelias)	0		nc	nc	nc	0,00%	Détention non significative
Samax Invest (Carnelias)	1		nc	nc	nc	0,01%	Détention non significative
SARL LES JARDINS DE VAUJEAUCOURT	0		nc	nc	nc	0,13%	Détention non significative
SNC LE POTAGER DE BESSONCOURT	0		nc	nc	nc	0,20%	Détention non significative
SNC LES VERGERS D'AUDINCOURT	0		nc	nc	nc	0,00%	Détention non significative
Solde du poste	1 475	(1 302)					

(*) Actifs et passifs non significatifs, les résultats sont proches de zéro pour ces sociétés. Leurs intégrations selon la méthode proportionnelle n'aurait aucun aspect significatif

e) Titres acquis en vue de leur cession ultérieure

En application du § 101 du Règlement CRC 99-02, le groupe exclut du périmètre de consolidation les sociétés inscrites ci-dessous, acquises sur la période et destinées à être vendues prochainement.

La valeur comptable pour laquelle figure ces titres au bilan consolidé correspond à leur prix d'acquisition. Aucune dépréciation n'a été constatée sur ces participations, leur valeur de revente attendue étant au moins égale à leur valeur comptable.

Sociétés	Val. titres	Nbre total titres	Nbre titres détenus	% Intérêt	Motif d'exclusion
SAS VAISSAIRE ET PAPON (From.des Halles)	1 452	4000	4000	100,00%	Société destinée à être revendue
SCEA DURAND (From.des Halles)	370	2000	1000	50,00%	Société destinée à être revendue
SAS LES VIVIERS DU CAP (GFM)	4 362	5000	3750	75,00%	Société destinée à être revendue
SAS Cannes Aquafrais (GFM)	5	1000	490	49,00%	Société destinée à être revendue
SAS Esterel Fish (GFM)	0	1000	490	49,00%	Société destinée à être revendue
SAS Azur Fish (GFM)	0	1000	490	49,00%	Société destinée à être revendue
SAS Lerins Fish (GFM)	0	1000	490	49,00%	Société destinée à être revendue
Total Titres destinés à être revendue	6 191				

Des avances de trésorerie ont été consenties à ces sociétés. Les montants sont inscrits dans la rubrique Autres créances et se décomposent comme suit :

Sociétés	Avance C/C
SAS VAISSAIRE ET PAPON (From.des Halles)	938
SCEA DURAND (From.des Halles)	882
SAS LES VIVIERS DU CAP (GFM)	142
SAS Cannes Aquafrais (GFM)	6 284
SAS Esterel Fish (GFM)	0
SAS Azur Fish (GFM)	0
SAS Lerins Fish (GFM)	0
Total	8 246

Les titres des sociétés Cannes Aquafrais, Esterel Fish, Azur Fish et Lérins Fish ont été cédés le 10/10/2018. Les titres de la société Vaissaire Papon ont été cédés en date du 01/10/2018. Les prix de cession correspondent à la valeur comptable. Les comptes courants correspondant ont été remboursés le 31/10/2018.

f) Nature des charges facturées par les GIE

Au 30 septembre 2018, le poste « Autres achats et charges externes » inclut un montant de 73 996 K€ correspondant aux appels de fonds des GIE entre le 1^{er} mai 2017 et le 30 septembre 2018.

Rubriques en €k	30.09.2018 (18 mois)	30.09.2017 (6 mois)	30.09.2018 (12 mois)
Montant des appels de fonds présentés en charges e)	73 996	20 023	53 973
Autres achats et charges externes	31 435	8 262	23 173
Salaires et charges sociales	41 724	11 569	30 155
Autres charges	837	192	645

10 POSTES DE L'ACTIF**10.1 Tableau des immobilisations**

Rubriques	Début	Entrées	Sorties	Autres	Poste à poste	Variation de périmètre	Fin
Good Will	-	50	-	-	-	1 666 426	1 666 476
Frais d'établissement	-	208	-	-	(852)	644	-
Frais de développement	-	350	10	-	850	626	1 816
Concessions brevets	-	6 367	82	-	-	11 279	17 564
Droit au bail	-	167	15	-	-	371	523
Autres immos.incorp	-	602	6	-	-	2 391	2 987
Avances et acomptes sur immos incorp	-	2 596	-	-	(911)	999	2 684
Total Immobilisations incorporelles	-	10 291	113	-	(913)	16 309	25 574
Terrains	-	1 647	300	-	-	15 400	16 747
Agencements des constructions	-	40 663	2 810	-	-	99 523	137 376
Installations techniques	-	10 557	409	-	-	26 881	37 029
Autres immobilisations corporelles	-	40 756	5 778	-	-	165 989	200 967
Immobilisations en-cours	-	2 215	-	-	911	7 009	10 135
Total Immobilisations corporelles	-	95 839	9 298	-	911	314 802	402 254
Titres de participations non consolidés	-	135	-	-	-	1 341	1 475
Titres acquis en vue de leur cession ultérieure	-	-	-	-	-	6 191	6 191
Titres mis en équivalence	-	-	1 506	94	-	1 647	235
Créances sur participations	-	-	-	-	-	-	-
Prêts	-	1 000	3	-	-	13	1 010
Autres Immobilisations financières	-	129	26	-	-	1 706	1 809
Total Financier	-	1 264	1 534	94	-	10 897	10 720
Total général hors Good Will	-	107 393	10 945	94	(2)	342 008	438 548
Dont contrats de crédit-bail souscrits (hors lease back)		(4 539)					
Flux net de trésorerie (n) sur investissements		102 854					

10.2 Tableau des amortissements & provisions

Rubriques	Début	DAP	Sorties	Poste à poste	Variation de périmètre	Fin
Good Will	-	-	-	-	-	-
Frais d'établissement	-	-	-	(388)	388	-
Frais de développement	-	286	3	386	257	926
Concessions brevets	-	3 902	78	-	4 919	8 743
Droit au bail	-	31	-	-	188	219
Autres immos.incorp	-	363	8	-	1 570	1 925
Total (A) Immob.incorp.	-	4 582	89	(2)	7 322	11 814
Agencements des constructions	-	13 306	1 118	-	37 007	49 195
Installations techniques	-	6 376	240	-	14 983	21 119
Autres immos.corp	-	25 822	4 367	-	92 446	113 901
Total (B) Immob.corp.	-	45 504	5 725	-	144 436	184 215
Total, Exploitation (A+B)	-	50 086	5 814	(2)	151 758	196 028
Prov.prêts	-	-	-	-	-	-
Prov.titres non consolidés	-	-	-	-	1 302	1 302
Prov.autres immos financières	-	-	-	-	-	-
Total Financier	-	-	-	-	1 302	1 302
Total général hors Good Will	-	50 086	5 814	(2)	153 060	197 330
Dont DAP sur biens pris en crédit-bail		4 095				
Dont DAP sur quote-part agencements GIE		6 829				
Dont DAP sur biens en pleine propriété		39 162				
Ventilation DAP D'exploitation		50 086				

10.3 Immobilisations incorporelles

Eléments	Valeurs brutes	Cumul Amort. au 30.09.2018	Valeurs nettes au 30.09.2018
Frais de développement	1 816	926	890
Concessions, brevets, licences (*)	17 564	8 743	8 821
Droit au bail	523	219	304
Autres immobilisations incorporelles	2 987	1 925	1 062
Immobilisations incorporelles en cours	2 684	-	2 684
Solde du poste	25 574	11 814	13 761
<i>Dont Concessions, brevets, licences en crédit-bail (*)</i>	<i>1 068</i>	<i>700</i>	<i>368</i>

10.4 Goodwill

La rubrique « Goodwill » correspond pour la quasi-totalité à l'écart d'acquisition dégagé lors de l'acquisition du groupe PROSENS en date du 27 avril 2017 par la société ZF Invest (Voir § 8 2.c) Goodwill »).

D'autres écarts d'acquisition ont été dégagés au cours de la période, lors des opérations de croissance externes (principalement Metzger et El Pan d'na Volta), représentant 36 M€.

10.5 Immobilisations corporelles**a) Détail des valeurs brutes**

Valeurs brutes	Terrains	Agencet construct.	Installat. techniques	Autres Immos corp.	Immos corp en cours	Total
Biens en pleine propriété	16 567	136 282	20 777	116 920	10 135	300 681
Biens en crédit-bail mobilier/immobilier	180	1 095	16 252	19 571		37 098
Quote-part sur agencements GIE	-	-		64 476		64 476
Solde du poste	16 747	137 376	37 029	200 967	10 135	402 254

b) Détail des amortissements

Amortissements	Agencet construct.	Installat. techniques	Autres immos corp.	Total
Biens en pleine propriété	48 359	10 375	57 612	116 346
Biens en crédit-bail mobilier	836	10 744	16 762	28 342
Quote-part sur agencements GIE	-	-	39 527	39 527
Solde du poste	49 195	21 119	113 901	184 215

10.6 Immobilisations financières**Titres mis en équivalence**

		30.09.2018 (18 mois)	
Sociétés	% Intérêt	Valeur des titres mis en équivalence	Contrib. au résultat net consolidé
SARL LES HALLES DE CERNAY	29,00%	119	60
SARL PAINDALBAN	35,00%	-	(5)
SAS ASSURANCES COURTAGES LYONNAIS	33,00%	80	66
SAS IDF VIANDES	26,66%	-	(242)
SA FERME DU VAL D'ORGE	42,64%	21	2
SCEA TERNYNCK	33,96%	-	(13)
SCEA SERU	33,99%	-	8
SAS BIO FRAIS GESTION	20,00%	15	15
Solde du poste		236	(110)

ZF Invest et ses filiales comptabilisent systématiquement la partie négative des titres mis en équivalence en provisions pour risques. Cette provision est ajustée en fin d'exercice en fonction de l'évolution des capitaux propres des différentes entités.

Au 30 septembre 2018, seules sont concernées les sociétés Paindalban et IDF Viandes avec une provision globale pour risques en-cours de 286 K€ (Voir § 11.3).

10.7 Actifs circulants**a) Stocks**

Rubriques	30.09.2018
Matières Premières et autres approvisionnements	4 464
Marchandises	23 330
Provisions pour dépréciation	(900)
Valeur nette des Stocks	26 894

b) Autres Créances et charges à étaler

Rubriques	30.09.2018
Clients	9 546
Créances fiscales & sociales	52 431
Avances financières externes	11 082
Avances fournisseurs d'exploitation	1 323
Créances GIE	7 066
Avances C/C magasins (non consolidés)	280
Autres	1 355
Autres créances	73 538
Frais d'émission d'emprunt	16 156
Charges à étaler	16 156

Tous ces actifs ont une échéance inférieure à 12 mois, à l'exception des frais d'émission d'emprunt qui sont enregistrés par le résultat sur la durée des emprunts.

Le poste Avances financières externes se compose de 8 246 K€ pour les sociétés destinées à être cédées (Voir § 9.e).

ZF Invest et ses filiales ont opté pour la méthode préférentielle qui consiste à étaler les frais d'émission d'emprunt selon les modalités de remboursement. La dotation au titre de l'exercice clos au 30 septembre 2018 s'élève à 4 986 K€ et est enregistrée en résultat financier.

11 POSTES DU PASSIF

11.1 Capitaux propres

a) Capital social

A sa création, le 13 mars 2017, la société a été constituée avec un capital de 10 € divisé en 10 actions d'une valeur nominale de 1€.

Le capital social a été augmenté, dans le cadre des opérations d'acquisition du groupe PROSENS, en date du 27 avril 2017 de la manière suivante :

- Augmentation de capital par apport en nature de titres de la société Prosens et de la société Frais Invest pour un montant de 262 502 394 €
- Augmentation de capital en numéraire par des investisseurs externes pour un montant de 131 047 113 €

Au 30 septembre 2018, le capital social est de 393,5 M€ divisé en 393.549.507 actions entièrement libérées d'un nominal de 1 euro.

b) Intérêts minoritaires

Au 30 septembre 2018, les principaux intérêts minoritaires proviennent des sociétés Atelier des Fruits et Légumes, Cuisine et Potager et la Compagnie des Fruits Murs.

c) Intérêts minoritaires négatifs

Au 30 septembre 2018, le cumul des intérêts minoritaires négatifs pris en charge par le « Groupe » est de 3 312 K€.

11.2 Autres postes du passif

a) Obligations convertibles (OCA)

En date du 27 avril 2017, la société ZF Invest a émis un emprunt obligataire de 585 550 493 €. Les obligations convertibles ont été intégralement souscrites et libérées au 27 avril 2017.

Les principales caractéristiques de l'instrument financier sont :

- Valeur unitaire de l'obligation : 1 €
- Nombre d'obligations souscrites : 585.550.493
- Taux de Rémunération : taux fixe annuel de 10%, les intérêts sont capitalisés à la date anniversaire (27 avril) et non décaissés sur la durée de l'emprunt obligataire
- Durée de l'emprunt fixée à 7 ans, remboursé en totalité en 2024, à défaut d'un remboursement anticipé ou d'une conversion en actions ordinaires de ZF Invest
- Le montant du poste « Emprunts obligataires intérêts compris » s'élève à 671 634 K€ au 30.09.2018.

b) Autres dettes

Rubriques	30.09.2018
Divers Créiteurs externes	1 373
Dépôts de garantie	244
Intérêts courus sur emprunts Auprès Ets Crédit	4 362
Autres dettes	5 979

Hormis les dépôts de garantie, les « Autres dettes » ont une échéance inférieure à un an.

c) Dettes sur Immobilisations et comptes rattachés

Le solde du poste s'élève à 16.9 M€ au 30 septembre 2018 et il correspond pour environ 13 M€ aux divers investissements d'exploitation de l'exercice (y compris Immobilier plate – forme) et le solde soit 3.9 M€ au crédit vendeur mis en place pour l'acquisition d'une partie des titres de Metzger.

11.3 Tableau de variation des provisions

Rubriques	Début	Autres	DAP	RAP	Virement Poste à poste	Variation de périmètre	Fin
Stocks	-	-	900	57	-	57	900
Clients	-	-	541	81	-	221	681
Autres créances	-	-	-	-	-	20	20
Prov. titres de participation	-	-	-	-	-	1 302	1 302
Total prov.pour dépréciation	-	-	1 441	138	-	1 600	2 903
Provisions pour Risques (a)	-	-	981	1 311	220	2 488	2 378
Passifs d'impôt différés (b)	-	337	-	-	-	5 970	6 306
Total Provisions Pour risques et charges	-	337	981	1 311	220	8 458	8 684
Total Général	-	337	2 422	1 449	220	10 058	11 587
<i>Dont DAP/RAP Exploitation</i>			797	507			
<i>Dont DAP/RAP Exceptionnel</i>			184	805			
			981	1 311			

(a) : Détail des Provisions pour Risques

Rubriques	Début	DAP	RAP	Virement Poste à poste	Variation de périmètre	Fin
Prud'homme	-	623	917	-	1 140	845
Litiges divers	-	-	214	-	219	5
Indemnités de retraite	-	359	180	-	1 063	1 242
Prov. Titres mises en équivalence	-	-	-	220	66	286
Total Provisions	-	981	1 311	220	2 488	2 378
<i>Dont Reprises Provisions utilisées</i>			345			

(b) : Dont Impôt différé passif sur Retraitements Juste Valeur SCI, suite à expertises Immobilières sur l'exercice 2016 = 4 670

L'impact des reprises sur provisions non utilisées (CRC n°2000-06 sur les passifs) s'élève à + 940 K€ pour ZF Invest et ses filiales.

11.4 Emprunts et dettes financières

Le tableau ci-dessous représente l'endettement consolidé tenant compte du maintien de l'échéancier actuel :

Rubriques	Montant brut	A moins d'un an	A plus d'un an et 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Emprunts location-financement mobilier	8 393	3 452	4 940	-
Emprunts & dettes financières (LT)	830 222	32 378	25 610	772 234
Total Emprunts & dettes financières (LT)	838 614	35 830	30 550	772 234

Dans le cadre des opérations décrites au paragraphe « Faits significatifs », le groupe ZF a mis en place une dette Senior de 759 M€ in fine à 7 ans avec paiement régulier des intérêts au taux de 4%.

Cet emprunt a assuré « en partie » le solde de l'ancien LBO du 21 avril 2016, ainsi que le rachat des actions du contrôle de la société Prosens.

Le groupe ZF INVEST a également souscrit d'autres emprunts sur l'exercice pour un montant total de 56.5 M€, dont un tirage RCF de 25M€, destinés à financer ses investissements et plus généralement les besoins de son cycle d'exploitation.

11.5 Impôts et Impôts différés

Les impôts différés constatés sur les déficits fiscaux ont été comptabilisés à l'actif du bilan dès lors que leur récupération sur les exercices suivants est probable.

Au 30 septembre 2018, le montant cumulé des déficits fiscaux non activés est d'un montant de 41 M€ (voir détail ci-dessous).

Eléments	Reports fiscaux déficitaires	Retraitements de consolidation	Différences temporaires	Total
Actif d'impôt différé	4 898	125	1 508	6 531
Passif d'impôt différé	-	6 306	-	6 306

A noter, les impôts différés passifs (bruts) concernent principalement :

- Impôts différés Passifs sur juste valeur des actifs Immobiliers (SCI) : 4 670 K€
- Impôts différés Passifs sur Annulation Amortissements dérogatoires : 1 405 K€

La distorsion entre l'impôt théorique et l'impôt comptabilisé est la suivante :

Comptes Consolidés ZF Invest

30 septembre 2018

	Base	Impôt 33,33%
Résultat courant avant impôt	-23 515	-7 838
Résultat exceptionnel	-3 721	-1 240
Base taxable	-27 237	-9 079
(1)(2) Différences permanentes	56 091	18 697
CICE	-7 934	-2 645
(3) Déficits non activés	15 402	5 134
(4) Désactivation déficits antérieurs	24 597	8 199
(5)(6) Autres impacts	-3 240	-1 080
Base impôt conso	57 679	19 226

Différences permanentes :

- (1) Dont en impact impôt 394 KE de frais QP s/divid.non déd et 207 KE de QP R.Fiscal SCI 2016 (non activé en N-1)
- (2) Dont en impact impôt 16 815 KE chrg.fin.non déd issues du LBO d'avril 2017 sur les 18 mois de l'exercice et 1 339 KE de chrg non déd.bénéficiant d'un crédit d'impôt mécénat

Déficits non activés :

- (3) Composé principalement du pôle Italien (Déficits : 11 592 KE) et Digital (Déficits : 2 504 KE), dans l'incapacité de pouvoir justifier des bénéfices pour les prochains exercices
- (4) Désactivation des déficits avant intégr.fiscale ZF de Crém.Exploit (ne pourront être utilisés à court/moyen terme et risque à long terme)

Autres impacts :

- (5) Dont en impact impôt 710 KE amort.s/écart juste valeur SCI non fiscalisé et 134 KE suite aux cessions de titres Ternynck, Seru et aux immos de Sci ChatoFruits et 551 KE impact s/annul.imp.diff frais d'acqu.Natural suite à TUP (pas d'économie d'IS au final)
- (6) Dont en impact impôt -2 470 KE de crédit impôt (principalem. Mécénat), +298 KE contrib.soc.3,3% et -349 KE des réclm.rbt taxe 3% s/dividendes

12 ENGAGEMENTS HORS BILAN

12.1 Engagements donnés

Type d'engagement ou sûretés réelles	Engagements donnés pour des sociétés incluses dans le périmètre
Cautions et garanties diverses données à des tiers	6 235
Nantissement des titres de participation/ Comptes bancaires	784 000
Inscription d'hypothèques et privilège de prêteur de deniers	17 290

Dans la mesure du possible, tout nouveau bail commercial donne lieu à la délivrance de garanties bancaires. Ces garanties bancaires correspondent à 3 mois de loyer et évitent le versement d'un dépôt de garantie.

12.2 Engagements reçus

Type d'engagement ou sûretés réelles	Engagements donnés par des tiers
Cautions bancaires reçues Clients	1 900

12.3 Covenant

Le contrat bancaire de la dette senior ne prévoit la mise en place d'un « covenant » que dans certaines conditions. A ce jour ces conditions ne sont pas remplies.

13 RESULTAT PAR ACTION

Le résultat par action (Voir § 8.3r) est calculé sur le résultat part « Groupe » soit - 48 173 K€. Le nombre d'actions retenu (hors proratisation entre 27 avril 2017 et 30 septembre 2018) pour le calcul est 393 549 507 actions.

Le résultat net par action au 30 septembre 2018 s'élève à - 0,1224 €.

Le résultat net dilué par action au 30 septembre 2018 s'élève à - 0,0492 €.

14 INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT**a) Chiffre d'affaires**

	ZF Invest	"Pro-forma"	"Pro-forma"(*)
Nature de chiffres d'affaires	30.09.2018 (18 mois)	30.09.2018 (12 mois)	30.09.2017 (12 mois)
Fruits et légumes	1 346 984	960 340	840 280
Boucherie & charcuterie	45 379	43 965	3 376
Marée	258 620	193 673	150 603
Crémeries	377 629	277 230	229 991
Autres (boulangerie, boissons, Fruits Secs, etc...)	7 922	6 188	2 497
Total ventes marchandises	2 036 535	1 481 396	1 226 746
Activité immobilière	5 167	4 042	2 906
Divers prestations de services	6 849	5 660	2 217
Total production vendue (nette)	12 016	9 702	5 123
Total chiffre d'affaires	2 048 550	1 491 098	1 231 868

b) Charge de personnel et effectif

L'ensemble des charges de personnel est classées par nature au compte de résultat sous la rubrique « Salaires & traitements » pour un montant global de 135 569 K€ et sous la rubrique « Charges sociales » pour un montant total de 41 847 K€ (Y compris CICE – 7 934 K€).

L'effectif total de l'ensemble consolidé (moyenne des ETP) ventilé par catégorie est le suivant :

	30.09.2018
Cadres	814
Non cadres	3 100
Total Effectif	3 914

c) Charges et produits financiers

Les charges financières hors dotations (132.5 M€) se composent principalement de :

- Intérêts financiers sur obligations convertibles (Opération LBO avril-17) : - 86 M€
- Intérêts financiers sur dettes senior (Opération LBO avril-17) : - 44 M€
- Intérêts financiers courants (Corporate) : - 2.5 M€.

L'amortissement des frais financiers (frais d'emprunt), soit 4.986 K€ est lié au LBO du 27 avril 2017.

Les produits financiers de + 1,4 M€ proviennent principalement aux dividendes versés par la société Ternynck (1 019K€) avant sa cession et aux placements court-terme de la trésorerie excédentaire.

d) Résultat exceptionnel par nature

	ZF Invest
Rubriques	30.09.2018 (18 mois)
Amendes et pénalités	(149)
R.s/cessions d'immos	(1 234)
Litiges/Transactions salariés/prov prud'homme	(274)
Impayés GIE	(407)
Impact Ctrl fiscal et hono.rattachés	(166)
Protocole transactionnel plateforme logistique	(1 500)
Autres	8
Résultat exceptionnel	(3 721)

15 AUTRES INFORMATIONS

15.1 Information sectorielle

ZF INVEST et ses filiales interviennent dans un seul secteur d'activité qui est la distribution de produits frais. Il est présent essentiellement sur un seul secteur géographique : la France.

Au regard des critères de définition d'un secteur dans le §425 du Règlement. 99-02, l'activité immobilière n'est pas significative et ne constitue donc pas un secteur à part entière.

15.2 Autres informations

a) Transactions avec les parties liées

Les parties liées sont par définition :

- ZF Invest, la société mère ;
- les entités qui exercent un contrôle exclusif, un contrôle conjoint ou une influence notable sur ZF Invest et ses filiales ;
- les entreprises associées ;
- les co-entreprises ;
- les dirigeants de la société mère et les dirigeants des filiales ;
- les membres de la famille proche des dirigeants ;
- les sociétés contrôlées ou conjointement contrôlées par les dirigeants ;
- les dirigeants de l'entité qui contrôle ZF Invest et les entités contrôlées ou conjointement contrôlées par ces dirigeants.

Les transactions avec les entreprises liées visées par le paragraphe 425 du CRC 99-02 qui sont résumées ci-dessous concernent essentiellement les opérations avec les entités non consolidées par intégration globale ou proportionnelle. Ces transactions au sens du § 425 du Règlement CRC 99-02 sont conclues à des conditions normales de marché.

Les transactions réalisées avec les entreprises liées restent non significatives sur le groupe ZF INVEST au 30 septembre 2018.

b) Rémunération des dirigeants et mandataires sociaux

ZF Invest et ses filiales ne communiquent pas les montants versés aux dirigeants, eu égard aux risques d'individualisation des rémunérations.

c) Honoraires des commissaires aux comptes

Les honoraires de l'ensemble des Commissaires aux Comptes intervenant sur les comptes de ZF Invest et ses filiales s'élèvent à environ 497 K€ pour l'exercice (comptes sociaux + comptes consolidés).

16 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Il n'y a pas d'évènement significatif post-clôture pour l'exercice 2018.

ZF INVEST
Société par actions simplifiée au capital de 393.549.507 €
Siège social : 205 Rue des Frères Lumière – ZAC du Chapotin
69970 CHAPONNAY

828 311 415 RCS LYON

RAPPORT DE GESTION
*A l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes consolidés de
l'exercice clos le 30 Septembre 2018*

Chères associées,

Nous vous avons réunies en assemblée générale ordinaire, en application des dispositions des statuts et de celles de l'article L 227-9 du Code de Commerce, pour vous rendre compte de l'activité du groupe consolidé au cours de l'exercice clos le 30 Septembre 2018, des résultats de cette activité et des perspectives d'avenir et soumettre à votre approbation le bilan et les comptes annuels dudit exercice.

Conformément aux dispositions de l'article L 233-26 du Code de Commerce, le Président a établi un rapport sur la gestion du Groupe.

Nous vous rappelons également que, conformément aux dispositions de l'article L 232-23 du Code de Commerce, la société est tenue de déposer au Greffe du Tribunal de Commerce, dans le mois qui suit l'assemblée générale statuant sur les comptes, les documents suivants :

- les comptes consolidés annuels (bilan, compte de résultat et annexe),
- le rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés de l'exercice clos le 30 Septembre 2018.

RAPPORT DE GESTION SUR LES COMPTES CONSOLIDES

En préambule sur la gestion du Groupe consolidé, nous vous rappelons la consistance du périmètre de consolidation pour la période du 1^{er} avril 2017 au 30 Septembre 2018 qui comprend, à cette date, 565 sociétés,

Précision faite que certaines ont été intégrées selon la méthode de l'intégration globale, d'autres selon la méthode de la mise en équivalence.

SOCIETE INTEGREES GLOBALEMENT (% DE CONTROLE) :

ZF INVEST – société tête de groupe depuis le 27 avril 2017

Variation de périmètre

- Liste des sociétés entrées au cours de l'exercice présentées dans le tableau ci-dessous :
- Metzger
- El Pan d'na Volta
- NP2R
- Nelio

LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES (% DE CONTRÔLE)

Soc intégrées globalement		
Sociétés	% ctrl	%†
ZF INVEST (HOLDING)		
ZF MIDCO	100%	100%
ZF BIDCO	100%	100%
PROSOL SAS	100%	100%
PROSOL GESTION	100%	100%
SAS PROSOL EXPLOITATION	100%	100%
SARL LE MARCHÉ SAVOYARD	100%	100%
SA WORLD MARECHAL	100%	100%
SARL PROPART	100%	100%
SAS GFM PRODUCTION	100%	100%
SNC PROSOL ACHATS	100%	100%
SAS CREMERIE EXPLOITATION	100%	100%
SAS COMPAGNIE DES FRUITS MURS	60%	60%
SAS L'ATELIER DES FRUITS ET LEGUMES	60%	60%
SARL CHATO EXPLOITATION	60%	60%
SAS LE FROMAGER DES HALLES	100%	100%
SAS L'ATELIER DU FROMAGE	100%	100%
SAS GESTIM	100%	100%
SAS CUISINE ET POTAGER	60%	60%
SAS BOULOGNE DIRECT	100%	100%
SAS ECOLE DES METIERS DU FRAIS	100%	100%
CENTRAL TULONJASL	56%	56%
SAS CARNELIAS	100%	100%
SAS PROS BIO FRAIS	85%	85%
SAS PROSOL DIGIT	100%	100%
SAS NP2R	100%	100%
SAS MAREE EXPLOITATION	100%	100%
SAS SERVICES PROSOL EXPLOITATION	100%	100%
SAS BCT 500	100%	100%
SAS BOULOGNE SERVICES	100%	100%
SAS GFM SERVICES	100%	100%
SAS PROSOL SUPPORT	100%	100%
SAS NELIO	56%	56%
SAS METZGER FRERES	70%	70%
SAS NOUVELLE BOUCHERIE METZGER	70%	70%
SAS METZGER NEUILLY / ILE DE LA JATTE	70%	70%
SAS KEPLER	100%	100%
SAS MMIT	100%	100%
SAS MMP	100%	100%
SAS CORBAS PRODUCTION	100%	100%
SAS SCM SERVICES	100%	100%
SAS SCM PRODUCTION	100%	100%
227 MAGASINS FL (détail au 4.1.1)		
226 MAGASINS CREMERIE (détail au 4.1.2)		

Soc intégrées globalement		
Sociétés	% ctrl	%†
Activité Fresh		
SAS LOU ET COMPAGNIE	100%	100%
SARL FL 500 EXPLOITATION	100%	100%
SARL FL 500 PARTICIPATION	100%	100%
SARL LS 500 EXPLOITATION	100%	100%
SARL LS 500 PARTICIPATION	100%	100%
SNC FL 500 BELLEY	100%	100%
SNC FL 500 MEUNG	100%	100%
SNC FL 500 PONTARLIER	100%	100%
SNC FL 500 AMBERIEUX D'AZERGUES	100%	100%
SNC FL 500 MONTBRISON	100%	100%
SNC FL 500 MANOSQUE	100%	100%
SNC FL 500 APT	100%	100%
SNC FL 500 NOGENT SUR OISE	100%	100%
SNC FL 500 AMBERIEU EN BUGEY	100%	100%
SNC FL 500 ISTRES	100%	100%
SNC FL 500 MONTAUBAN	100%	100%
SNC FL 500 BOURG EN BRESSE	100%	100%
SNC LS 500 BELLEY	100%	100%
SNC LS 500 MEUNG	100%	100%
SNC LS 500 PONTARLIER	100%	100%
SNC LS 500 AMBERIEUX D'AZERGUES	100%	100%
SNC LS 500 MONTBRISON	100%	100%
SNC LS 500 MANOSQUE	100%	100%
SNC LS 500 APT	100%	100%
SNC LS 500 NOGENT SUR OISE	100%	100%
SNC LS 500 AMBERIEU EN BUGEY	100%	100%
SNC LS 500 ISTRES	100%	100%
SNC LS 500 MONTAUBAN	100%	100%
SNC LS 500 BOURG EN BRESSE	100%	100%
GIE BELLEY 500	100%	100%
GIE MEUNG 500	100%	100%
GIE PONTARLIER 500	100%	100%
GIE GARGAS 500	100%	100%
GIE NOGENT SUR OISE 500	100%	100%
GIE AMBERIEU EN BUGEY 500	100%	100%
SNC BIO FRAIS BELLEY	85%	85%

<u>Soc intégrées globalement</u>		
Sociétés	% ctrl	% ↑
<u>SCI</u>		
SCI LA STATION	100%	100%
SCI CORBAS FRAIS	77%	77%
SCI VALLEE D'OZON	80%	80%
SCI MAREE BOULOGNE	99%	99%
SCI CHATOSUD	70%	70%
SCI CHAPONORD	65%	65%
SCI CHATOFRUIT	99%	99%
SCI VAL DISTRIBUTION	99%	99%
SCI DES FRUITS MURS	99%	99%
SCI CHATO LA CHAFFINE	99%	99%
SCI FRAIS DISTRIBUTION	99%	99%
SCI ORLEANS FRAIS (EX MAREE DE ST CYR)	99%	99%
SCI MAREE ST CYR	99%	99%
SCI POUZIN LEGUMES	99%	99%
SCI CHAPO CENTRALE	99%	99%

<u>Soc intégrées globalement</u>		
Sociétés	% ctrl	% ↑
<u>Activité Italie</u>		
PROSOL COMPAGNIA DI GESTIONE	100%	100%
COLTIVATORE DI PRIMIZE	100%	100%
LA LATTERIA	100%	100%
BANCO FRESCO DI GESTIONE	100%	100%
IL FRUTTIVENDOLO DI BEINASCO	100%	100%
IL FROMAGGIAIO DI BEINASCO	100%	100%
BEINASCO SRL	72%	72%
ALTESSANO SRL	72%	72%
IL FRUTTIVENDOLO DI ALTESSANO	100%	100%
IL FROMAGGIAIO DI ALTESSANO	100%	100%
PANE ITALIA	60%	60%
EL PAN DI VOLTA	60%	60%
FRUTTIVENDOLO DI VAREDO	100%	100%
FORMAGGIAIO DI VAREDO	100%	100%
VAREDO SRL	100%	100%
FRUTTIVENDOLO DI CASTELLANZA	100%	100%
FORMAGGIAIO DI CASTELLANZA	100%	100%
CASTELLANZA SRL	100%	100%
MARCELLAIO DI CASTELLANZA	100%	100%

<u>Soc mises en équivalence</u>		
Sociétés	% ctrl	% ↑
SARL ROTH FRERES LES HALLES DE CERNAY	29%	29%
SA LA FERME DU VAL D'ORGE	43%	43%
SARL PAINDALBAN	35%	35%
SAS ASSURANCES ET COURTAGES LYONNAIS	33%	33%
SAS IDF VIANDES	27%	27%
SAS BIO FRAIS GESTION	20%	20%

Magasins FL

Sociétés	% ctrl	% t	Sociétés	% ctrl	% t	Sociétés	% ctrl	% t
SNC LE POTAGER D'ARRAS	100%	100%	SNC NIORT FL	100%	100%	SNC POTAGER DE BESANCON	100%	100%
SNC LES JARDINS DE SAUSHEIM	100%	100%	SNC LES VERGERS DE CHASSENEUIL	100%	100%	SNC LE POTAGER DE QUETIGNY	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE POINCONNET	100%	100%	SNC LE POTAGER DE CESSON	100%	100%	SNC LE POTAGER DE CHAMBRY	100%	100%
SNC LES JARDINS DE VERDUN	100%	100%	SNC LE POTAGER DE COIGNIERES	100%	100%	SNC LES JARDINS DE STE FOY	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE VAULX	100%	100%	SNC ARGONAY FL	100%	100%	SNC LES JARDINS DE TROYES	100%	100%
SNC BRIE FRAIS	100%	100%	SNC LE PRIMEUR DE CHANCELADE	100%	100%	SNC LE POTAGER D'ORANGE	100%	100%
SNC LES JARDINS DU CANNET	100%	100%	SNC PAU LESCAR FRUITS	100%	100%	SNC SELESTEFUITS	100%	100%
SARL LE POTAGER DE GAP	76%	76%	SNC LE POTAGER DE MONDEVILLE	100%	100%	SNC LES JARDINS DE BRETAGNE	100%	100%
SNC LE POTAGER DE ST GERVAIS	100%	100%	SNC LE PRIMEUR DE STRASBOURG	100%	100%	SNC LES VERGERS DE TIGNIEU	100%	100%
SNC LES JARDINS DE TRELISSAC	100%	100%	SNC COLOMBIS	100%	100%	SNC LES JARDINS DE CLUSES	100%	100%
SNC CUSIN	100%	100%	SNC FL COLMAR SUD	100%	100%	SNC LES JARDINS DE STRASBOURG	100%	100%
SNC LES JARDINS DE DOMMARTIN	100%	100%	SNC LE PRIMEUR DE DANJOUTIN	100%	100%	SNC LES JARDINS DE PERRIGNY	100%	100%
SNC LES JARDINS DE RILLIEUX	100%	100%	SNC LE PRIMEUR DE RONCQ	100%	100%	SPRL MESSANFRUITS	100%	100%
SNC LE PRIMEUR D'AVIGNON	100%	100%	SNC LES JARDINS DE FOUQUIERES	100%	100%	SNC FL BRIVE	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE NEVERS	100%	100%	SNC LE POTAGER DE VENETTE	100%	100%	SNC FL LIMOGES	100%	100%
SNC LES JARDINS DE MORSCHWILLER	100%	100%	SNC HENIN FL	100%	100%	SARL PUGET FRAICHEUR (ex Chancelade)	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE BEAUNE	100%	100%	SNC LES VERGERS DE LOMME	100%	100%	SARL FL MALEMORT	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE SCHWEIGHOUSE	100%	100%	SNC LE SOLEIL DE PROVENCE	100%	100%	SNC VILLOFRUITS	100%	100%
SNC LES VERGERS D'ALLONNES	100%	100%	SNC LAXOU (ex. Maco Primeur)	100%	100%	SNC PREMIFRAICHEUR	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE SARREBOURG	100%	100%	SNC MAS DES FRUITS	100%	100%	SNC MAXIFRAICHEUR	100%	100%
SNC LE PRIMEUR D'Auvergne	100%	100%	SNC FL BOURGOIN	100%	100%	SNC ALES FL	100%	100%
SNC LES JARDINS DE VERT ST DENIS	100%	100%	SNC FL SEYSSINS	100%	100%	SNC LES VERGERS DE VIRIAT	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE CLAYE SOUILLY	100%	100%	SNC FL MONTLUCON	100%	100%	SNC SOYAUX FRUITS	100%	100%
SNC LES JARDINS DE FORBACH	100%	100%	SNC FL CLERMONT	100%	100%	SNC LE POTAGER DE MONTAUBAN	100%	100%
SNC LE POTAGER DE MEAUX	100%	100%	SNC FL ROANNE	100%	100%	SNC LE POTAGER D'ANDREZIEUX	100%	100%
SNC LES JARDINS DE LEMPDES	100%	100%	SNC FRUITHIERS	100%	100%	SNC LES VERGERS DE REIMS	100%	100%
SNC LE POTAGER DE CROLLES	100%	100%	SNC FRUIPRI	100%	100%	SNC LE PRIMEUR DE CRECHES	100%	100%
SNC LE POTAGER DE LOZANNE	100%	100%	SNC MONTCEAU FRUITS	100%	100%	SNC LE PANIER D'ETAMPES	100%	100%
SNC LE POTAGER DE VIERZON	100%	100%	SNC CHALON FRUITS	100%	100%	SNC THONON FRUITS	100%	100%
SNC LE POTAGER DE TOULOUSE	100%	100%	SNC CLERMONT FRUITS	100%	100%	SNC MIONS FRAIS	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE LAGNY LE SEC	100%	100%	SNC FRUTIVORE	100%	100%	SNC CHOLET PRIMEUR	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE CHALONS EN CH.	100%	100%	SNC OYO FRUITS	100%	100%	SNC LE POTAGER DE PARAY	100%	100%
SNC KINGER FRUITS	100%	100%	SARL BRON FRAIS	100%	100%	SNC FERNEYFRUITS	100%	100%
SNC LIMOGES FRAICHEUR	100%	100%	SNC FL VILLEFRANCHE	100%	100%	SNC LES VERGERS DE ST PIERRE	100%	100%
SNC PONTET FRAIS	100%	100%	SNC ST ALBAN LEYSSE	100%	100%	SNC LES JARDINS DE CLAYE SOUS BOIS	100%	100%
SNC COGOFRAIS	100%	100%	SNC FL ROMANS	100%	100%	SNC FÉRIN FL	100%	100%
SNC ALÉNFRUITS	100%	100%	SNC LES JARDINS DE CHASSE	100%	100%	SNC FL SALON CRAU SUD	100%	100%
SNC DOMANFRAIS	100%	100%	SNC DIJON FRUITS	100%	100%	SNC LE POTAGER DE CHAMBRAY	100%	100%
SNC LA GARDE FRAICHEUR	100%	100%	SNC DES VERGERS	100%	100%	SNC LE POTAGER DE LESCURE	100%	100%
SNC SENSFRAIS	100%	100%	SARL FL PB	100%	100%	SNC LES HALLES DE MONTIGNY	100%	100%
SNC SARGE FL	100%	100%	SNC LES JARDINS DE MARLY	100%	100%	SNC LES VERGERS DE COULOMMIERS	100%	100%
SNC SARAN	100%	100%	SNC LES JARDINS DE BORN	100%	100%	SNC BIARRITZ FRAICHEUR	100%	100%
SNC SOIFRUIT	100%	100%	SNC MOUGINS FL (ex Primeur Maconnais)	100%	100%	SNC ORSAY FRAICHEUR	100%	100%
SNC YZEURE FRAICHEUR	100%	100%	SARL LE JARDIN DES ABEILLES	100%	100%	SNC LE POTAGER DE SAINT JULIEN	100%	100%

Sociétés	% ctrl	% i
SNC NICE FRAIS	100%	100%
SNC SEYNEFRUITS	100%	100%
SNC FIRMFRUITS	100%	100%
SNC TAVERNYFRUITS	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE BOURGES (ex. Puget Craiel)	100%	100%
SNC LIMOFUITS	100%	100%
SNC LE POTAGER DE LAVAL	100%	100%
SNC BRUAY FRAIS	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE BEAUVAIS	100%	100%
SNC LES JARDINS DE PERPIGNAN	100%	100%
SNC MONTPELLIER FRUITS	100%	100%
SNC TOURCOING FRAIS	100%	100%
SNC MERIGNAC FRAIS	100%	100%
SNC FL TOULOUSE SUD	100%	100%
SNC SAINT QUENTIN FRUITS ET LEGUMES	100%	100%
SNC LE PRIMEUR D'AGEN	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE TERVILLE	100%	100%
SNC LE POTAGER DE SAINT BENOIT	100%	100%
SNC LES JARDINS DE GUYANCOURT	100%	100%
SNC LES JARDINS DE MONSWILLER	100%	100%
SNC LIEVIN FRUITS ET LEGUMES	100%	100%
SNC SALAISE PRIMEUR	100%	100%
SNC RAMBOUILLET FRUITS ET LEGUMES	100%	100%
SNC LE PRIMEUR D'ARCACHON	100%	100%
SNC LES JARDINS DE MARSEILLE	100%	100%
SNC QUIMPER FRAIS	100%	100%
SNC BIAS FRAICHEUR	100%	100%
SNC LES JARDINS DE BOISSISE	100%	100%
SNC LES JARDINS DES PENNES MIRABEAU	100%	100%
SNC MEYZIEU FL	100%	100%
SNC COUDEKERQUE PRIMEUR	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE TOURS	100%	100%

Sociétés	% ctrl	% i
SNC LES JARDINS DE COLMAR	100%	100%
SNC LE MARCHE DE VOIRON	100%	100%
SNC LES JARDINS DE SEYNOD	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE BERGERAC	100%	100%
SNC LES JARDINS D'EPAGNY	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE ST MARCEL	100%	100%
SNC LES VERGERS DE ST MITRE	100%	100%
SARL CORMONFRUITS	100%	100%
SNC LES JARDINS DE NEVERS	100%	100%
SNC LES JARDINS DU CREUSOT	100%	100%
SNC LES VERGERS DE SARREGUEMINES	100%	100%
SNC LES VERGERS DE CLERMONT	100%	100%
SNC LE POTAGER DE FAMECK	100%	100%
SNC LES HALLES DE LUISANT	100%	100%
SNC LES HALLES DAUPHINOISES	100%	100%
SNC LE POTAGER DE VARENNES	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE SEMECOURT	100%	100%
SNC LES VERGERS DE BALARUC	100%	100%
SNC LE POTAGER DE NARBONNE	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE CHOISEY	100%	100%
SNC LES JARDINS DE JOUY	100%	100%
SNC LA RICHARDAIS PRIMEUR	100%	100%
SNC TRIGNAC FRAICHEUR	100%	100%
SNC LE POTAGER DE CARCASSONNE	100%	100%
SNC TOULOUSE BALMA FRAICHEUR	100%	100%
SNC LE POTAGER DE NOISIEL	100%	100%
SNC LES JARDINS DE L'ISLE D'ABEAU	100%	100%
SNC CASTRES FRAIS	100%	100%
SNC LES VERGERS DE SAULX	100%	100%
SNC VICHY FRUITS	100%	100%
SNC LE POTAGER DE MONTELMAR	100%	100%
SNC LE POTAGER D'ARGENTEUIL	100%	100%

Sociétés	% ctrl	% i
SNC GRAND QUÉVILLY PRIMEUR	100%	100%
SNC LE POTAGER DE VILLENEUVE D'ASCQ	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE GOUSSAINVILLE	100%	100%
SNC LES JARDINS DE FRESNES	100%	100%
SNC VILLIERS FL	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE SEMEAC	100%	100%
SNC LE POTAGER DE BEGLES	100%	100%
SNC CROISSY FL	100%	100%
SNC LES JARDINS D'HERBLAY	100%	100%
SNC HYERES FRAICHEUR	100%	100%
SNC AHUY FRUITS	100%	100%
SNC BIZANOS PRIMEUR	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE GROSLEY	100%	100%
SNC LES VERGERS DE DRUMETTAZ	100%	100%
SNC SAINT PAUL LES DAX	100%	100%
SNC PRIMEUR DE MOISSELLES	100%	100%
SNC LES VERGERS DE SERVON	100%	100%
SNC LES JARDINS DE WASQUEHAL	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE LA QUEUE EN BRIE	100%	100%
SNC SAINT CYR SUR LOIRE PRIMEUR	100%	100%
SNC FL COLOMIERS	100%	100%
SNC LES JARDINS D'ERAGNY	100%	100%
SNC FL CHAMBLY	100%	100%
SNC LE POTAGER DE VITROLLES	100%	100%
SNC FL FROUARD	100%	100%
SNC LE POTAGER DE LONGVIC	100%	100%
SNC SAINT ANDRE LES VERGERS	100%	100%
SNC LA GLACERIE PRIMEUR	100%	100%
SNC FL VIEL EVREUX	100%	100%
SNC FL TINQUEUX	100%	100%
SNC FL SAINT LOUIS	100%	100%

MAGASINS CREMERIES

Sociétés	% ctrl	% i	Sociétés	% ctrl	% i	Sociétés	% ctrl	% i
SNC LE FROMAGER DE BRIVES CHARENSAC	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE VARENNES VAUZELLES	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE SOYAUX	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BRON	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE VAULX	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE SENS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CHASSE	100%	100%	SNC LE FROMAGER DU CANNET	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE SELESTAT	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CHATENOT	100%	100%	SNC LE FROMAGER DU CREUSOT	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE SAULX	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE DAVEZIEUX	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE CHASSENEUIL	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE SAINTE FOY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE DECINES	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE CESSON	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE SAINT MAXIMIN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE KINGERSHEIM	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE COUDEKERQUE	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE SAINT GERVAIS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE L'ISLE D'ABEAU	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE NIORT	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE REIMS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LOZANNE	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE TOURS	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE PREMILHAT	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MARLY	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE COIGNIERES	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE MONTAUBAN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE NEYRAT	100%	100%	SNC LE FROMAGER D'ARGONAY	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE LUISANT	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE PIERRE BENITE	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE CHANCELADE	100%	100%	SNC LE FROMAGER D'ARGENTEUIL	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE ROMANS	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE PAU LESCAR	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE COMBS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SAINT PRIEST	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE MONDEVILLE	100%	100%	SNC LE FROMAGER D'ETAMPES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SEYSSINS	100%	100%	SPRL LE FROMAGER DE MESSANCY	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE CRECHES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VERT SAINT DENIS	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE RONCQ	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE LAGNY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE THIERS	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE LOMME	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE LIMOGES NORD	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VIERZON	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE COLMAR SUD	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE FIRMINY	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ECHIROLLES	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE FOUQUIERES	100%	100%	SNC LE FROMAGER D'ANDREZIEUX	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'OYONNAX	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE STRASBOURG	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE FAMECK	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'YEURE	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE DANJOUTIN	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE CLAYE	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ARCACHON	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE VENETTE	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE CHALONS EN CHAMPAGNE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MEYZIEU	100%	100%	SNC LE FROMAGER D'HENIN	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE BRETAGNE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SAINT JEAN	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE FORBACH	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE BERGERAC	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MARSANNAY	100%	100%	SNC LE FROMAGER D'ALLONNES	100%	100%	SNC LE FROMAGER D'EPAGNY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MONTLUÇON	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE LA GARDE	100%	100%	SNC LE FROMAGER D'ALES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE ROANNE	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE COGOLIN	100%	100%	SNC LE FROMAGER D'AUDINCOURT	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ALENÇON	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE CASTRES	100%	100%	SNC LE FROMAGER D'AVIGNON	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BALARUC	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE LAVAL	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE BEAUNE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BESSONCOURT	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE CHOLET	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE BORNAY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BOURG LES VALENCES	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE VERDUN	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE BOURGOIN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BRIE	100%	100%	SNC LE FROMAGER D'HAGENAU	100%	100%	SNC LE FROMAGER D'ORSAY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BRIVE LA GAILLARDE	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE BEAUVAIS	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE FERNEY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CHOISEY	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE PARAY	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE ST PIERRE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MIONS	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE VOUEAUCOURT	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE CLAYE SOUS BOIS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MORSCHWILLER	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE BOURGES	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE CHAMBRAY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE NEVERS	100%	100%	SNC LE FROMAGER DU PONTET	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE COULOMMIERS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE NICE	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE SAINT QUENTIN	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE LESCURE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE NIMES	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE TERVILLE	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE MONTIGNY	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ECOLE VALENTIN	100%	100%	SNC LE FROMAGER D'AGEN	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE SALON CRAU SUD	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ESSEY	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE TOURCOING	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE FERIN	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ORANGE	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE TOULOUSE	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE BIARRITZ	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CLUSES	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE PERPIGNAN	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE SAINT JULIEN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CORMONTREUIL	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE MOUGINS	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE GRAND QUEVILLY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CROLLES	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE MONTPELLIER	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE VILLENEUVE D'ASCQ	100%	100%

Sociétés	% ctrl	% f
SNC LE FROMAGER DE DOMANCY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE DOMMARTIN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE FEGERSHEIM	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LA SEYNE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LEMPEDES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LIMOGES CENTR	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MEAUX	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE PERRIGNY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE PUGET	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE QUETIGNY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SAINT MARCEL	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SAINT MITRE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SARAN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SARGE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SARREBOURG	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SARREGUEMINES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SAUSHEIM	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SEYNOD	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SOISSONS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE TAVERNY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE THONON	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE TIGNEU	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LA RICHARDAIS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE WASQUEHAL	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MARSEILLE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE QUIMPER	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BIAS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BOISSISE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE TRELISSAC	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE TROYES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VARENNES/SEIN	100%	100%

Sociétés	% ctrl	% f
SNC LE FROMAGER DE LIMOGES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CHAMBRY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BRUAY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MERIGNAC	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE FEVES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE NARBONNE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VILLEPINTE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VILLEFRANCHE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VICHY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MONTCEAU	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MALEMORT	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE JOUY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE COLMAR	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MONTELMAR	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SAINT BENOÎT	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE RAMBOUILLET	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SALAISE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MONSWILLER	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LIEVIN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DES PENNES MIDAREFAT	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE TRIGNAC	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CARCASSONNE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE TOULOUSE RAI MA	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE NOISIEL	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LAXOU	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE GUYANCOURT	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VOIRON	100%	100%
SNC LE FROMAGER DU POINCONNET	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE TOULOUSE ETAT- TIRIS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VIRIAT	100%	100%

Sociétés	% ctrl	% f
SNC LE FROMAGER DE GOUSSAINVILLE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE FRESNES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VILLIERS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SEMEAC	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BEGLES	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ARRAS	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'HERBLAY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CROISSY	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'HYERES	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'AHUY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BIZANOS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE GROSLAY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE DRUMETTAZ	100%	100%
SNC FROMAGER DE SAINT PAUL	100%	100%
SNC FROMAGER DE MOISELLES	100%	100%
SNC FROMAGER DE SERVON	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LA QUEUE EN BRIE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SAINT CYR SUR LOIRE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE COLOMIERS	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ERAGNY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CHAMBLY	100%	100%
SNC FROMAGER DE SOCHAUX	100%	100%
SNC FROMAGER DE VITROLLES	100%	100%
SNC FROMAGER DE FROUARD	100%	100%
SNC FROMAGER DE LONGVIC	100%	100%
SNC FROMAGER DE SAINT ANDRE LES VERGERS	100%	100%
SNC FROMAGER DE LA GLACERIE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VIEIL EVREUX	100%	100%
SNC FROMAGER DE TINQUEUX	100%	100%
SNC FROMAGER DE SAINT LOUIS	100%	100%

LISTE DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE (% DE CONTROLE)

- ✓ SARL Roth Frères (Les Halles de Cernay) (29%)
- ✓ SA La Ferme Du Val D'orge (43%)
- ✓ SARL Paindalban (35%)
- ✓ SAS Assurances et Courtages Lyonnais (33%)
- ✓ SAS IDF Viandes (33%)
- ✓ SAS BIO FRAIS GESTION (20%)

LISTE DES SOCIETES SORTIES DE L'EXERCICE

- ✓ SAS Frais Invest : Transmission Universelle du Patrimoine par la société ZF Bidco en date du 31/03/2018
- ✓ SAS PROSENS : Transmission Universelle du Patrimoine par la société ZF Bidco en date du 31/05/2018
- ✓ SAS Natural : Transmission Universelle du Patrimoine par la société ZF Bidco en date du 31/07/2018
- ✓ SARL Vergers de Séru : Cession des parts sociales à la société Excelfood en date du 01/03/2018
- ✓ SCEA Georges Ternynck : Cession des parts sociales à la société Excelfood en date du 01/03/2018

SITUATION DE L'ENSEMBLE CONSTITUE PAR LES SOCIETES COMPRISES DANS LA CONSOLIDATION

Pour rappel, la société ZF INVEST et ses filiales ZF MIDCO et ZF BIDCO ont acquis 100% de la société PROSENS SAS et ses filiales le 27 avril 2017.

Suite à cette acquisition, ZF INVEST est devenue la nouvelle société « tête de groupe » pour l'établissement des comptes consolidés de PROSENS et de ses filiales.

Cette opération d'acquisition fait de ZF INVEST la nouvelle société tête du groupe et devient donc la nouvelle société consolidante.

ZF INVEST qui avait clôturé les comptes de son 1^{er} exercice social le 31 mars 2017, a changé sa date de clôture au 30 septembre pour s'aligner sur celles du reste du groupe. L'exercice social de ZF INVEST a donc une durée exceptionnelle de 18 mois. Par conséquent, les comptes consolidés de ZF INVEST ont également une durée de 18 mois, dont 17 mois en intégrant l'activité consolidée de l'ancien périmètre PROSENS.

PRESENTATION DU COMPTE DE RESULTAT :

Les comptes ont été établis en milliers d'euros.

Les principales données du compte de résultat 2018 en K€ sont les suivantes, précision faite que l'exercice a une durée de 18 mois:

	30/09/2018 (18 mois)
Chiffre d'affaires	2.048.550
Marge commerciale	736.031
EBITDA	162.975
Résultat d'exploitation	112.597
Résultat d'ensemble consolidé	- 46.573

Les charges d'exploitation se chiffrent à 1.942.192 K€ et se détaillent comme suit :

	30/09/2018 (18 mois)
Achats de marchandises	1.307.949
Variation de stocks marchandises	-7.445
Achats de matières premières et autres appro	12.478
Variation de stocks matières premières	-3.590
Autres achats et charges externes	381.498
Impôts, taxes et versements assimilés	21.262
Salaires et traitements	135.569
Charges sociales	41.847
Dotations aux amortissements sur immobilisations	50.086
Dotations aux provisions sur actifs circulants	1.441
Dotations aux provisions pour risques et charges	797
Autres charges	299

Le résultat d'exploitation ressort ainsi à 112.597 K€.

Le résultat financier est déficitaire pour un montant de -136.112 K€, en raison essentiellement du paiement des intérêts et charges assimilées notamment, pour un montant total de 132.491 K€.

Le résultat courant avant impôt est ainsi porté à la somme de -23.515 K€.

Compte tenu d'un résultat exceptionnel déficitaire d'un montant de -3.721 K€ et après prise en compte d'un impôt dus sur les bénéfices de 10.083 K€ et d'un impôt différé sur les bénéfices s'élevant à 9.144 K€, le résultat d'ensemble de cet exercice de consolidation clos au 30 septembre 2018 s'élève à un montant déficitaire de -46.573 K€.

PRESENTATION DU BILAN CONSOLIDE :

Les principaux indicateurs au 30 Septembre 2018 sont les suivants (en K€) :

Actif :

	<u>30 septembre 2018</u>
Actif immobilisé net	1.907.696
Actif circulant	162.699
Charges à répartir	16.156
Total	<u>2.086.552</u>

Passif :

	<u>30 septembre 2018</u>
Capitaux propres	345.377
Intérêts minoritaires	3.827
Provisions	8.685
Dettes et régularisations	1.728.664
Total	<u>2.086.552</u>

EVOLUTION PREVISIBLE

Nous comptons encore poursuivre l'objectif d'ouverture soutenue de nouveaux magasins. Ce qui nous permettra de développer notre chiffre d'affaires
Quant à nos résultats, nous espérons les améliorer.

EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS ENTRE LA DATE DE CLOTURE DE L'EXERCICE DE CONSOLIDATION ET LA DATE D'ETABLISSEMENT DES COMPTES CONSOLIDES

Il convient de souligner qu'aucun événement particulier n'est survenu entre la date de clôture de l'exercice de consolidation et la date à laquelle le rapport est établi.

ACTIVITE DE LA SOCIETE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

Nous vous informons que la société ZF INVEST et ses filiales n'ont effectué aucune activité significative en matière de recherche et de développement au cours de l'exercice écoulé.

MODIFICATIONS APORTEES AU MODE DE PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES OU AUX METHODES D'EVALUATION SUIVIES LES ANNEES PRECEDENTES

Les comptes consolidés sont établis selon la réglementation en vigueur en France. Les comptes consolidés de l'exercice clos au 30 septembre 2018 sont établis conformément aux dispositions légales applicables en France aux comptes consolidés, notamment au règlement du comité de la réglementation comptable CRC no 99-02, du règlement CRC 2005-10, et de la mise en œuvre du règlement no 2015-07 applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016.

Les comptes consolidés sont établis selon les principes comptables en vigueur : prudence, coût historique, indépendance des exercices, continuité d'exploitation, permanence des méthodes et primauté de la réalité sur l'apparence.

ZF INVEST et ses filiales appliquent les méthodes préférentielles préconisées par le règlement 99-02 dans les cas où elles sont concernées, c'est-à-dire pour les frais d'émission d'emprunt, les opérations de location financement et les engagements de retraite et assimilés.

Les comptes sont établis en milliers d'euros.

En conclusion de ce rapport, nous vous demandons de bien vouloir approuver les comptes consolidés de l'exercice clos le 30 Septembre 2018.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, sweeping loop followed by a series of vertical strokes.

*Factures reçues et émises non réglées à la date de clôture de l'exercice
dont le terme est échu (tableau prévu au I de l'article D. 441-4)*

	Article D. 441 I.- 1° : Factures <i>reçues</i> non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu						Article D. 441 I.- 2° : Factures <i>émises</i> non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu					
	0 jour (indicatif)	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et plus)	0 jour (indicatif)	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et plus)
(A) Tranches de retard de paiement												
Nombre de factures concernées	8					3	5					0
Montant total des factures concernées h.t.	159 463	17 475	0	0	0	17 475	727 487	0	0	0	0	0
Pourcentage du montant total des achats h.t. de l'exercice	18.19	0	0	0	0	1.99						
Pourcentage du chiffre d'affaires h.t. de l'exercice							15.06					
(B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées												
Nombre des factures exclues	0						0					
Montant total des factures exclues	0						0					
(C) Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal – article L.441-6 ou article L.443-1 du Code de Commerce)												
Délais de paiement de utilisés pour le calcul des retards de paiement	☐ Délais contractuels : (préciser) 30jrs ☐ Délais légaux : (préciser)						☐ Délais contractuels : (préciser) 30 jrs ☐ Délais légaux : (préciser)					

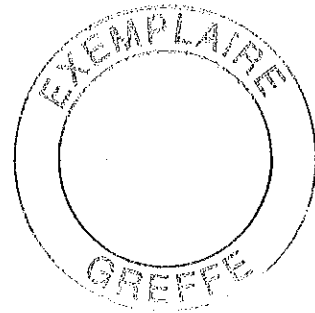
*Factures reçues et émises ayant connu un retard de paiement
au cours de l'exercice (tableau prévu au II de l'article D. 441-4)*

	Article D. 441 II : Factures <i>reçues</i> ayant connu un retard de paiement au cours de l'exercice						Article D. 441 II : Factures <i>émises</i> ayant connu un retard de paiement au cours de l'exercice					
	0 jour (indicatif)	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et plus)	0 jour (indicatif)	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et plus)
(A) Tranches de retard de paiement												
Nombre cumulé de factures concernées	0	X				0	X					
Montant cumulé des factures concernées h.t.						0						
Pourcentage du montant total h.t. des factures reçues dans l'année						0	X					
Pourcentage du montant total h.t. des factures émises dans l'année	X											
(B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées												
Nombre des factures exclues												
Montant total des factures exclues												
(C) Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal – article L.441-6 ou article L.443-1 du Code de Commerce)												
Délais de paiement de référence utilisés pour le calcul des retards de paiement	☐ Délais contractuels : (préciser) ☐ Délais légaux : (préciser)						☐ Délais contractuels : (préciser) ☐ Délais légaux : (préciser)					

w

SR AUDIT
82 rue de la Petite Eau
73290 LA MOTTE-SERVOLEX

DELOITTE & ASSOCIES
106 cours Charlemagne
69002 LYON



ZF INVEST

Société par actions simplifiée

205 rue des Frères Lumière
ZAC du Chapotin
69970 CHAPONNAY

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Premier exercice consolidé de 18 mois clos le 30 septembre 2018

ZF INVEST

Société par actions simplifiée

205 rue des Frères Lumière
ZAC du Chapotin
69970 CHAPONNAY

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Premier exercice consolidé de 18 mois clos le 30 septembre 2018

Aux associés de la société ZF INVEST,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société ZF INVEST relatifs au premier exercice consolidé de 18 mois clos le 30 septembre 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous précisons que ZF INVEST clôture son premier exercice consolidé d'une durée de 18 mois au 30 septembre 2018 ; les informations (dites "*pro forma 12 mois 30.09.2017*" qui sont définies au paragraphe 7 des notes annexes) relatives à la période de 12 mois close le 30 septembre 2017, présentées à titre comparatif, n'ont pas fait l'objet d'un audit.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé, ainsi que de la situation financière et du patrimoine, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie "Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés" du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1er avril 2017 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

La note 8.2 c) du paragraphe "Règles et méthodes comptables" de l'annexe des comptes consolidés décrit les modalités de mise en œuvre du test annuel de dépréciation des goodwill, dont le montant total au bilan s'élève à 1 666 M€. Nous avons apprécié les modalités de mise en œuvre de ce test, ainsi que les données sur lesquelles se fonde la valeur vénale qui a été comparée à la valeur comptable, et nous avons revu les calculs conduisant à cette valeur vénale.

Vérification du rapport sur la gestion du groupe

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes consolidés

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français, ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Président.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;
- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

La Motte-Servolex et Lyon, le 11 janvier 2019

Les commissaires aux comptes

SR AUDIT

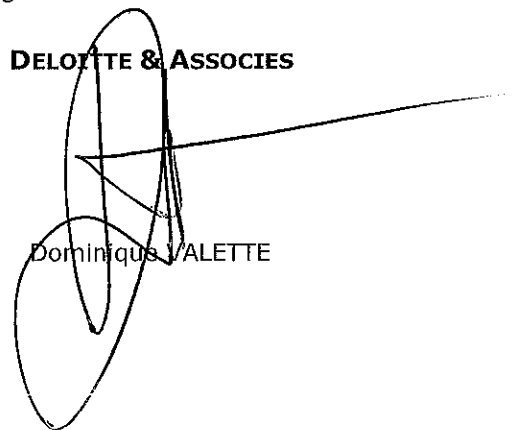


Jean-Pierre VUILLERMET



Philippe PAUTRAT

DELOITTE & ASSOCIES



Dominique VALETTE