

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 25/04/2022 sous le numéro de dépôt B2022/013854

COMPTES ANNUELS

BILAN

COMPTE DE RESULTAT



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

ZF INVEST
375 rue Juliette Récamier
69970 CHAPONNAY

COMPTES CONSOLIDÉS
DU 1^{ER} OCTOBRE 2020 AU 30 SEPTEMBRE 2021

1. BILAN**1.1 Bilan actif**

Rubriques en K€	Montant Brut	Dépréci ation	30/09/2021	30/09/2020	
GOODWILL	TOTAL I	1 661 001	27 402	1 633 600	1 634 290
Capital souscrit non appelé	-	-	-	-	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES					
Frais de développement	1 375	1 070	305	558	
Concessions, brevets, droits similaires	32 522	20 928	11 594	11 009	
Droit au bail	1 227	160	1 067	596	
Autres immobilisations incorporelles	2 662	2 246	416	697	
Immobilisations incorporelles en cours	7 956	-	7 956	3 466	
Avances et acomptes	-	-	-	-	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES					
Terrains	19 514	-	19 514	17 410	
Constructions	182 304	82 176	100 127	95 889	
Installations techniq., matériel, outillage	53 432	34 486	18 946	16 304	
Autres immobilisations corporelles	313 094	175 612	137 483	112 356	
Immobilisations en cours	37 715	-	37 715	19 304	
Avances et acomptes	-	-	-	-	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES					
Titres de participations	3 680	-	3 680	2 174	
Titres acquis en vue de leur cession ultérieure	-	-	-	-	
Participations par mise en équivalence	21 151	-	21 151	19 703	
Créances rattachées à des participations	0	-	0	0	
Prêts	-	-	-	-	
Autres immobilisations financières	2 549	-	2 549	2 308	
TOTAL II	679 182	316 678	362 505	301 774	
STOCKS ET EN-COURS					
Matières premières, approvisionnements	3 240	-	3 240	1 985	
En-cours	-	-	-	-	
Marchandises	34 865	83	34 782	30 271	
Avances, acomptes versés/commandes	-	-	-	-	
CREANCES					
Créances clients et comptes rattachés	14 840	353	14 487	11 498	
Actifs d'impôt différé	7 549	-	7 549	7 866	
Autres créances	97 522	-	97 522	56 283	
DIVERS					
Disponibilités	91 838	-	91 838	127 403	
Valeurs mobilières de placement	5	-	5	4	
COMPTES DE REGULARISATION					
Charges constatées d'avance	7 462	-	7 462	9 505	
TOTAL III	257 322	436	256 885	244 813	
Charges à répartir sur plusieurs exercices	TOTAL IV	20 629	-	20 629	9 476
TOTAL GENERAL (I à IV)	2 618 134	344 516	2 273 619	2 190 354	

1.2 Bilan passif

Rubriques en K€	30/09/2021	30/09/2020
CAPITAUX PROPRES		
Capital social ou individuel	362 729	393 550
Primes d'émission, de fusion, d'apport	-	-
Réserve du groupe	(130 284)	(90 506)
Ecart de conversion groupe	-	-
RESULTAT GROUPE	(3 359)	(24 558)
Titres en autocontrôle	-	-
TOTAL I	229 086	278 486
INTERETS MINORITAIRES		
Intérêts hors groupe	327	1 331
Résultat hors groupe	4 016	1 889
TOTAL II	4 343	3 220
TOTAL CAPITAUX PROPRES (I+II)	233 429	281 705
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Provisions pour risques	6 244	4 514
Provisions pour charges	76	86
Provisions pour passif d'impôt différé	3 500	4 322
TOTAL III	9 820	8 921
DETTES		
Emprunts obligataires convertibles	183 961	813 094
Emprunts et dettes Etabliss de crédit	1 499 228	818 119
Concours bancaires courants	1 427	266
Emprunts en crédit bail	3 581	4 844
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	226 319	176 336
Dettes fiscales et sociales	69 692	53 599
Dettes sur immob et comptes rattachés	28 702	22 973
Autres dettes	14 848	9 693
COMPTES DE REGULARISATION		
Produits constatés d'avance	2 613	804
TOTAL IV	2 030 370	1 899 727
TOTAL GENERAL (I à IV)	2 273 619	2 190 354

2. COMPTE DE RESULTAT

Rubriques en K€	30/09/2021	30/09/2020
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS		
Ventes de marchandises	2 272 323	1 872 170
Production vendue de services	12 298	9 863
TOTAL I	2 284 621	1 882 033
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Production immobilisée	370	436
Reprises sur provisions, amortissements	527	1 159
Transfert de charges	14 303	6 600
Autres produits	1 382	235
TOTAL II	16 583	8 430
CHARGES D'EXPLOITATION		
Achats de marchandises	(1 444 987)	(1 195 018)
Variation de stock de marchandises	5 861	5 998
Achats de matières premières et autres appro.	(12 067)	(9 700)
Variation de stock matières premières et appro.	388	1 337
Autres achats et charges externes	(393 019)	(330 972)
Impôts, taxes et versements assimilés	(21 826)	(20 047)
Salaires et traitements	(174 290)	(139 376)
Charges sociales	(57 962)	(43 830)
Dotations aux amortissements immobilisations	(58 139)	(49 640)
Dotations aux provisions sur actifs circulants	(87)	(174)
Dotations aux provisions pour risques et charges	(989)	(1 445)
Autres charges	(692)	(358)
TOTAL III	(2 157 809)	(1 783 224)
RESULTAT D'EXPLOITATION (I + II + III)	143 394	107 239
PRODUITS FINANCIERS		
Autres intérêts et produits assimilés	421	141
Reprises sur provisions, transferts charges	-	5
TOTAL IV	421	146
CHARGES FINANCIERES		
Dotations financières aux amortissements et provisions	(10 168)	(3 187)
Intérêts et charges assimilées	(99 755)	(103 625)
Différences négatives de change	(0)	(1)
TOTAL V	(109 923)	(106 813)
RESULTAT FINANCIER (IV + V)	(109 502)	(106 667)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	33 892	572
PRODUITS EXCEPTIONNELS		
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	1 816	960
Autres produits exceptionnels sur opérations en capital	14 612	22 239
Reprises provisions, transferts charges	391	4 981
TOTAL VI	16 819	28 180
CHARGES EXCEPTIONNELLES		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	(7 084)	(2 715)
Autres charges exceptionnelles sur opérations en capital	(13 975)	(24 915)
Dotations exceptionnelles aux amort. et provisions	(3 695)	(2 443)
TOTAL VII	(24 753)	(30 072)
RESULTAT EXCEPTIONNEL (VI + VII)	(7 934)	(1 892)
Impôts dus sur les bénéfices	(21 530)	(13 385)
Impôts différés sur les bénéfices	452	6 216
TOTAL VIII	(21 078)	(7 169)
TOTAL DES PRODUITS (I + II + IV + VI)	2 318 443	1 918 789
TOTAL DES CHARGES (III + V + VII + VIII)	(2 313 564)	(1 927 278)
Résultat des sociétés intégrées	4 880	(8 489)
Résultat des sociétés mises en équivalence	1 458	1 120
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(5 682)	(15 300)
Résultat d'ensemble consolidé	656	(22 669)
Résultat groupe	(3 359)	(24 558)
Résultat hors groupe	4 016	1 889
Résultat par action	-0,0093 €	-0,0624 €

ZF INVEST

Société par actions simplifiée au capital de 362.729.136 €
Siège social : 375 rue Juliette Récamier
69970 CHAPONNAY

828 311 415 RCS LYON

RAPPORT DE GESTION

Sur les comptes consolidés de l'exercice clos le 30 septembre 2021

Le Président de la Société, a, en vue de l'approbation des comptes de l'exercice clos le 30 septembre 2021, établi le présent rapport de gestion sur la situation et l'activité de la Société durant l'exercice écoulé.

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 2021.

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} octobre 2020 au 30 septembre 2021 qui comprend, à cette date, 793 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.

ZF INVEST est la société tête de groupe depuis le 27 avril 2017. La liste des sociétés consolidées se trouve en annexe 2 des comptes consolidés.

SOCIETES ENTREES AU COURS DE L'EXERCICE

Les entrées de périmètre concernent 110 sociétés, soit 90 sociétés de magasins, 4 sociétés du Digital, 7 sociétés italiennes et 9 sociétés de service.

La société Paindalban (boulangerie située à Chambéry), jusqu'ici mise en équivalence, est consolidée par intégration globale depuis le rachat de l'intégralité de ses parts début octobre 2020.

Le groupe ZF Invest a acquis 24% des titres de la société Socorex en février 2021, conduisant à une mise en équivalence de la société. Socorex fait partie du groupe Sofish, tout comme les sociétés Alliance Marée et Cap Fraîcheur, déjà détenues à 51%.

Une participation complémentaire de 20% des titres de CFM a été souscrite en mars 2021, puis 6% ont été cédés en juillet 2021, amenant à un taux de détention de 74%.

La liste des sociétés entrées au cours de l'exercice est présentée ci-dessous.

Sociétés entrantes	% intérêt	Méthode de consolidation
SAS MMI	100%	Intégration globale
SAS MMSC	100%	Intégration globale
LS 500 CASTELNAU DE MEDOC	100%	Intégration globale
LS 500 GENAY	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE ST MARTIN DES CHAMPS	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE BRY SUR MARNE	100%	Intégration globale
FROMAGER DE BIGANOS	100%	Intégration globale
FL ST MARTIN DES CHAMPS 250	100%	Intégration globale
LES JARDINS DE BRY SUR MARNE	100%	Intégration globale
LE POTAGER DE BIGANOS	100%	Intégration globale
BOULOGNE PRODUCTION	100%	Intégration globale
LE SERVICE DU FROMAGER	100%	Intégration globale
FINE FRUITS COMPANY	100%	Intégration globale
BOULANGERIE DU MARCHE (ex 500 E-COM)	100%	Intégration globale
GFIS	100%	Intégration globale
SAS MMVA	100%	Intégration globale
SAS MMLE	100%	Intégration globale
FL 500 CASTELNAU DE MEDOC	100%	Intégration globale
FL 500 GENAY	100%	Intégration globale
FL 500 TOULOUSE MONTAUDRAN 331	100%	Intégration globale
FL 500 ROCHEFORT	100%	Intégration globale
FL 500 THOLONET	100%	Intégration globale
FL 500 LA ROCHE SUR FORON	100%	Intégration globale
FL 500 CASTELNAU D'ESTRETEFONDS	100%	Intégration globale
FL 500 ST PIERRE LES NEMOURS	100%	Intégration globale
FL 500 AUCH	100%	Intégration globale
FL 500 ST BRÉVIN LES PINS	100%	Intégration globale
FL 500 MORSANG SUR ORGE 345	100%	Intégration globale
FL 500 ANNEMASSE 346	100%	Intégration globale
500 TOULOUSE MONTAUDRAN 731	100%	Intégration globale
500 ROCHEFORT 737	100%	Intégration globale
500 THOLONET 738	100%	Intégration globale
500 LA ROCHE SUR FORON 739	100%	Intégration globale
500 CASTELNAU D'ESTRETEFONDS	100%	Intégration globale
500 ST PIERRE LES NEMOURS	100%	Intégration globale
500 AUCH	100%	Intégration globale
500 ST BRÉVIN LES PINS	100%	Intégration globale
500 MORSANG SUR ORGE 745	100%	Intégration globale
500 ANNEMASSE 746	100%	Intégration globale
GRANDATE SRL	100%	Intégration globale
CERNUSCO SUL NAVIGLIO SRL	100%	Intégration globale
GARBAGNATE MILANESE SRL	100%	Intégration globale
OSIO SOTTO S.R.L.	100%	Intégration globale
SOLARO S.R.L.	100%	Intégration globale
BANCO FRESCO COSTRUZIONE	100%	Intégration globale
LES VERGERS DE GRABELS	100%	Intégration globale
FL STE GENEVIÈVE DES BOIS	100%	Intégration globale
LE PRIMEUR DE PIERRY	100%	Intégration globale
LE PRIMEUR DE NANTEUIL	100%	Intégration globale
LES VERGERS DE SAINT MALO	100%	Intégration globale
LE PRIMEUR DE GONFREVILLE	100%	Intégration globale
LE PRIMEUR DE HEM	100%	Intégration globale
LE POTAGER DE BLOIS	100%	Intégration globale
LES JARDINS D'AUBERGENVILLE	100%	Intégration globale
LE POTAGER DE ROUEN	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE GRABELS	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE STE GENEVIÈVE DES BOIS	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE PIERRY	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE NANTEUIL	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE SAINT MALO	100%	Intégration globale
FROMAGER DE GONFREVILLE	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE HEM	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE BLOIS	100%	Intégration globale
LE FROMAGER D'AUBERGENVILLE	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE ROUEN	100%	Intégration globale
PONT D'AIN	100%	Intégration globale

Sociétés entrantes	% intérêt	Méthode de consolidation
SOCOREX	24%	Mise en équivalence
FL 500 HOUEMONT	100%	Intégration globale
FL 500 LABARTHE SUR LEZE	100%	Intégration globale
FL 500 LA FARE LES OLIVIERS	100%	Intégration globale
FL 500 WITTERSDORF	100%	Intégration globale
FL 500 VENDOME	100%	Intégration globale
FL 500 SOULTZ	100%	Intégration globale
FL 500 SAUSSAY	100%	Intégration globale
FL 500 CUGNAUX	100%	Intégration globale
FL 500 ST AVOLD	100%	Intégration globale
FL 500 MURET	100%	Intégration globale
500 HOUEMONT	100%	Intégration globale
500 LABARTHE SUR LEZE	100%	Intégration globale
500 LA FARE LES OLIVIERS	100%	Intégration globale
500 WITTERSDORF	100%	Intégration globale
500 VENDOME	100%	Intégration globale
500 SOULTZ	100%	Intégration globale
500 SAUSSAY	100%	Intégration globale
500 CUGNAUX	100%	Intégration globale
500 ST AVOLD	100%	Intégration globale
500 MURET	100%	Intégration globale
LOG DEL GUSTO	100%	Intégration globale
PROSOL COMMUNICATION & MARKETING	100%	Intégration globale
PROSOL RH	100%	Intégration globale
LE POTAGER DE BRON VILLAGE	100%	Intégration globale
LES JARDINS DE DREUX	100%	Intégration globale
LES VERGERS D'EPINAL	100%	Intégration globale
LE PRIMEUR DE BEYNOST	100%	Intégration globale
FL SAITES MARIE DES CHAMPS	100%	Intégration globale
LES VERGERS DE TARBES	100%	Intégration globale
LES JARDINS DE GONESSE	100%	Intégration globale
FL BESANCON	100%	Intégration globale
LES JARDINS DE VELIZY	100%	Intégration globale
LES JARDINS D'HOENHEIM	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE BRON VILLAGE	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE DREUX	100%	Intégration globale
LE FROMAGER D'EPINAL	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE BEYNOST	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE SAINT MARIE DES CHAMPS	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE TARBES	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE GONESSE	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE BESANCON	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE VELIZY	100%	Intégration globale
LE FROMAGER D'HOENHEIM	100%	Intégration globale

DS
HV

SOCIETES SORTIES DE L'EXERCICE

Il n'y a pas eu de sorties de périmètre sur la période.

Diverses réorganisations internes ont eu lieu sur la période :

- La fusion de la société ZF Midco dans la société ZF Invest ;
- la fusion des rayons Fruits et Légumes et Boucherie des magasins italiens Banco Fresco Beinasco et Altessano ;
- la fusion de la société Pane Italia dans El Pan d'na Volta ;
- la société Biofrais Bonneville SAS dans Biofrais Gestion ;
- la société Nouvelle Boucherie Metzger dans sa société mère Metzger Frères.

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

Le groupe poursuit son développement : au 30 septembre 2021, le réseau Grand Frais compte 261 magasins, Fresh 29 magasins, Banco Fresco 4 magasins, El Pan 22 boulangeries et Biofrais 4 magasins. En 2021, 21 Grand Frais ont été ouverts, 9 Fresh, 2 Banco Fresco et 2 boulangeries El Pan.

L'exercice a été marqué comme 2020 par la crise sanitaire, avec un couvre-feu généralisé en France, puis des zones de confinement par région de mars à mai 2021. Ces mesures et la contrainte sur les heures d'ouverture de magasins n'ont pas eu d'effet négatif sur les activités.

Le chiffre d'affaires est en progression de +21% par rapport au 30 septembre 2020, avec une fréquentation en hausse sur tous les rayons, tout comme le taux de pénétration. La progression est portée par tous les rayons, principalement la Marée et la Crèmerie (FL +14%, Marée +38% et Crèmerie +26%).

Les coûts liés à la crise sanitaire ont été enregistrés dans le résultat opérationnel. Ils incluent principalement des primes exceptionnelles et des heures complémentaires versées aux collaborateurs des magasins et des coûts liés aux équipements de prévention. Déduction faite des économies sur certaines dépenses, marketing notamment, le coût enregistré en résultat s'élève à 7,1 millions d'euros.

Au cours de l'exercice, les associés, directs et/ou indirects, de la société ZF Invest ont souhaité refinancer la dette du groupe et réaliser un cash-out d'une partie de leur investissement dans la société. En date du 12 juillet 2021, la société ZF Invest a ainsi procédé au remboursement par anticipation des sommes dues au titre de la détention d'une partie des OCA émises par ZF Invest (valeur nominale, intérêts capitalisés et intérêts courus). ZF Invest a également procédé au rachat d'une partie de ses actions ADP C détenues par la société ZF Manco, puis à leur annulation via une réduction de capital non motivée par des pertes. Enfin, le groupe ZF Invest a intégralement remboursé l'emprunt senior souscrit par la société ZF Bidco le 27 avril 2017 et souscrit à un nouvel emprunt pour 1.382 millions d'euros.

L'usine d'emballage de GFM de Corbas a été détruite par un incendie le 20 juillet 2021. Aucun blessé n'est à déplorer et les approvisionnements des magasins ont pu rapidement reprendre, avec l'aide de sous-traitants. Les investissements correspondants (constructions et équipements) ont été mis au rebut au 30 septembre 2021. Des produits d'assurance ont été constatés pour couvrir les mises au rebut de ces investissements, dont 3.000 milliers d'euros ont déjà été perçus en septembre 2021. Des produits à recevoir ont également été constatés pour la perte d'exploitation à hauteur de 2.039 milliers d'euros.

PRESENTATION DU COMPTE DE RESULTAT :

Les comptes ont été établis en milliers d'euros.

Les principales données du compte de résultat 2021 en K€ sont les suivantes :

	30/09/2021	30/09/2020
Chiffre d'affaires	2 272 323	1 872 170
Marge commerciale	833 197	683 150
EBITDA	202 260	157 276
Résultat d'exploitation	143 394	107 239
Résultat d'ensemble consolidé	656	(22 669)

Les charges d'exploitation se chiffrent à - 2.157.809 K€ et se détaillent comme suit :

	30/09/2021	30/09/2020
Achats de marchandises	(1 444 987)	(1 195 018)
Variation de stock de marchandises	5 861	5 998
Achats de matières premières et autres appro.	(12 067)	(9 700)
Variation de stock matières premières et appro.	388	1 337
Autres achats et charges externes	(393 019)	(330 972)
Impôts, taxes et versements assimilés	(21 826)	(20 047)
Salaires et traitements	(174 290)	(139 376)
Charges sociales	(57 962)	(43 830)
Dotations aux amortissements immobilisations	(58 139)	(49 640)
Dotations aux provisions sur actifs circulants	(87)	(174)
Dotations aux provisions pour risques et charges	(989)	(1 445)
Autres charges	(692)	(358)
Total Charges d'exploitation	(2 157 809)	(1 783 224)

Le résultat d'exploitation ressort ainsi à 143.394 K€.

Le résultat financier est déficitaire pour un montant de -109.502 K€, en raison essentiellement de la constatation des intérêts et charges assimilées, pour un montant total de -99.755 K€.

Le résultat courant avant impôt est ainsi porté à la somme de 33.892 K€.

Le résultat exceptionnel déficitaire s'élève à un montant de -7.934 K€. Après prise en compte d'un impôt dus sur les bénéfices de - 21.530 K€ et d'un impôt différé sur les bénéfices s'élevant à +452 K€, prise en compte des résultats des sociétés mises en équivalence pour +1.458 K€ et déduction de la dépréciation du goodwill d'El Pan pour -5.682 K€, le résultat d'ensemble de cet exercice de consolidation clos au 30 septembre 2021 s'élève à un montant bénéficiaire de + 656 K€.

PRESENTATION DU BILAN CONSOLIDE :

Les principaux indicateurs au 30 Septembre 2021 sont les suivants (en K€) :

	30/09/2021	30/09/2020
Actif immobilisé net	1 996 104	1 936 065
Actif circulant	256 885	244 813
Charges à répartir	20 629	9 476
Total Actif	2 273 619	2 190 354
Capitaux propres	229 086	278 486
Intérêts minoritaires	4 343	3 220
Provisions	9 820	8 921
Dettes et régularisations	2 030 370	1 899 727
Total Passif	2 273 619	2 190 354

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

Aucun évènement particulier n'est survenu entre la date de clôture de l'exercice de consolidation et la date à laquelle le rapport est établi.

A la date d'arrêté des comptes consolidés, la direction de la société n'a pas connaissances d'incertitudes significatives qui remettent en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation.

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 règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues sont identiques à celles de l'exercice précédent.

En conclusion de ce rapport, nous vous demandons de bien vouloir approuver les comptes consolidés de l'exercice clos le 30 Septembre 2021.

DocuSigned by:

 2BF717A57699478...

ZF INVEST

Société par actions simplifiée

375 Rue Juliette Récamier

69970 CHAPONNAY

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 30 septembre 2021

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

S.A.S au capital de 50 000 €

409 987 252 RCS Chambéry

DELOITTE & ASSOCIES
6, place de la Pyramide
92908 PARIS-LA DEFENSE Cedex

S.A.S. au capital de 2 188 160 €

572 028 041 RCS Nanterre

Société de Commissariat aux Comptes inscrite à la
Compagnie Régionale de Versailles et du Centre

ZF INVEST

Société par actions simplifiée

375 Rue Juliette Récamier
69970 CHAPONNAY

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 30 septembre 2021

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 à l'exercice clos le 30 septembre 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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 prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes sur la période du 1er octobre 2020 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, 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 vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes, notamment pour ce qui concerne :

La note 7.2 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 net au bilan s'élève à 1 634 M€. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre par ZF INVEST des tests de perte de valeur en lien avec les normes comptables en vigueur et apprécié le caractère raisonnable des principales estimations retenues par la Direction.

Par ailleurs, nous avons obtenu et examiné les analyses de sensibilité effectuées par la Direction. Nous avons également effectué nos propres calculs de sensibilité sur les hypothèses clés pour apprécier les impacts éventuels de ces hypothèses sur les conclusions des tests de dépréciation. Nous avons également apprécié le caractère approprié des informations présentées dans la note 7.2.c) de l'annexe aux comptes consolidés.

Nous avons notamment apprécié le caractère raisonnable des projections de flux de trésorerie, telles que validées par la Direction, par rapport au contexte économique et financier, ainsi que la cohérence de ces prévisions avec les performances historiques. Concernant le modèle utilisé pour la détermination de la valeur d'utilité en tant que valeur recouvrable, nous avons fait intervenir nos experts en évaluation pour :

- évaluer les méthodologies de détermination des taux d'actualisation retenus et les comparer avec des données de marché ou des sources externes.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires des informations données dans le rapport du président sur la gestion du groupe.

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

En application de la loi, nous vous signalons que la déclaration consolidée de performance extra-financière prévue par l'article L.225-102-1 du code de commerce ne figure pas dans le rapport sur la gestion du groupe.

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 27 Janvier 2022

Les commissaires aux comptes


SR AUDIT
Jean-Pierre VUILLERMET


Philippe PAUTRAT

DELOITTE & ASSOCIES

Jean-Marie LE JELOUX

COMPTES CONSOLIDES

Bilan consolidé

Compte de résultat consolidé

Annexe

1. BILAN**1.1 Bilan actif**

Rubriques en K€	Montant Brut	Dépréci ation	30/09/2021	30/09/2020	
GOODWILL	TOTAL I	1 661 001	27 402	1 633 600	1 634 290
Capital souscrit non appelé	-	-	-	-	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES					
Frais de développement	1 375	1 070	305	558	
Concessions, brevets, droits similaires	32 522	20 928	11 594	11 009	
Droit au bail	1 227	160	1 067	596	
Autres immobilisations incorporelles	2 662	2 246	416	697	
Immobilisations incorporelles en cours	7 956	-	7 956	3 466	
Avances et acomptes	-	-	-	-	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES					
Terrains	19 514	-	19 514	17 410	
Constructions	182 304	82 176	100 127	95 889	
Installations techniq., matériel, outillage	53 432	34 486	18 946	16 304	
Autres immobilisations corporelles	313 094	175 612	137 483	112 356	
Immobilisations en cours	37 715	-	37 715	19 304	
Avances et acomptes	-	-	-	-	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES					
Titres de participations	3 680	-	3 680	2 174	
Titres acquis en vue de leur cession ultérieure	-	-	-	-	
Participations par mise en équivalence	21 151	-	21 151	19 703	
Créances rattachées à des participations	0	-	0	0	
Prêts	-	-	-	-	
Autres immobilisations financières	2 549	-	2 549	2 308	
TOTAL II	679 182	316 678	362 505	301 774	
STOCKS ET EN-COURS					
Matières premières, approvisionnements	3 240	-	3 240	1 985	
En-cours	-	-	-	-	
Marchandises	34 865	83	34 782	30 271	
Avances, acomptes versés/commandes	-	-	-	-	
CREANCES					
Créances clients et comptes rattachés	14 840	353	14 487	11 498	
Actifs d'impôt différé	7 549	-	7 549	7 866	
Autres créances	97 522	-	97 522	56 283	
DIVERS					
Disponibilités	91 838	-	91 838	127 403	
Valeurs mobilières de placement	5	-	5	4	
COMPTES DE REGULARISATION					
Charges constatées d'avance	7 462	-	7 462	9 505	
TOTAL III	257 322	436	256 885	244 813	
Charges à répartir sur plusieurs exercices	TOTAL IV	20 629	-	20 629	9 476
TOTAL GENERAL (I à IV)	2 618 134	344 516	2 273 619	2 190 354	

1.2 Bilan passif

Rubriques en K€	30/09/2021	30/09/2020
CAPITAUX PROPRES		
Capital social ou individuel	362 729	393 550
Primes d'émission, de fusion, d'apport	-	-
Réserve du groupe	(130 284)	(90 506)
Ecart de conversion groupe	-	-
RESULTAT GROUPE	(3 359)	(24 558)
Titres en autocontrôle	-	-
TOTAL I	229 086	278 486
INTERETS MINORITAIRES		
Intérêts hors groupe	327	1 331
Résultat hors groupe	4 016	1 889
TOTAL II	4 343	3 220
TOTAL CAPITAUX PROPRES (I+II)	233 429	281 705
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Provisions pour risques	6 244	4 514
Provisions pour charges	76	86
Provisions pour passif d'impôt différé	3 500	4 322
TOTAL III	9 820	8 921
DETTES		
Emprunts obligataires convertibles	183 961	813 094
Emprunts et dettes Etabliss de crédit	1 499 228	818 119
Concours bancaires courants	1 427	266
Emprunts en crédit bail	3 581	4 844
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	226 319	176 336
Dettes fiscales et sociales	69 692	53 599
Dettes sur immob et comptes rattachés	28 702	22 973
Autres dettes	14 848	9 693
COMPTES DE REGULARISATION		
Produits constatés d'avance	2 613	804
TOTAL IV	2 030 370	1 899 727
TOTAL GENERAL (I à IV)	2 273 619	2 190 354

2. COMPTE DE RESULTAT

Rubriques en K€	30/09/2021	30/09/2020
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS		
Ventes de marchandises	2 272 323	1 872 170
Production vendue de services	12 298	9 863
TOTAL I	2 284 621	1 882 033
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Production immobilisée	370	436
Reprises sur provisions, amortissements	527	1 159
Transfert de charges	14 303	6 600
Autres produits	1 382	235
TOTAL II	16 583	8 430
CHARGES D'EXPLOITATION		
Achats de marchandises	(1 444 987)	(1 195 018)
Variation de stock de marchandises	5 861	5 998
Achats de matières premières et autres appro.	(12 067)	(9 700)
Variation de stock matières premières et appro.	388	1 337
Autres achats et charges externes	(393 019)	(330 972)
Impôts, taxes et versements assimilés	(21 826)	(20 047)
Salaires et traitements	(174 290)	(139 376)
Charges sociales	(57 962)	(43 830)
Dotations aux amortissements immobilisations	(58 139)	(49 640)
Dotations aux provisions sur actifs circulants	(87)	(174)
Dotations aux provisions pour risques et charges	(989)	(1 445)
Autres charges	(692)	(358)
TOTAL III	(2 157 809)	(1 783 224)
RESULTAT D'EXPLOITATION (I + II + III)	143 394	107 239
PRODUITS FINANCIERS		
Autres intérêts et produits assimilés	421	141
Reprises sur provisions, transferts charges	-	5
TOTAL IV	421	146
CHARGES FINANCIERES		
Dotations financières aux amortissements et provisions	(10 168)	(3 187)
Intérêts et charges assimilées	(99 755)	(103 625)
Différences négatives de change	(0)	(1)
TOTAL V	(109 923)	(106 813)
RESULTAT FINANCIER (IV + V)	(109 502)	(106 667)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	33 892	572
PRODUITS EXCEPTIONNELS		
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	1 816	960
Autres produits exceptionnels sur opérations en capital	14 612	22 239
Reprises provisions, transferts charges	391	4 981
TOTAL VI	16 819	28 180
CHARGES EXCEPTIONNELLES		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	(7 084)	(2 715)
Autres charges exceptionnelles sur opérations en capital	(13 975)	(24 915)
Dotations exceptionnelles aux amort. et provisions	(3 695)	(2 443)
TOTAL VII	(24 753)	(30 072)
RESULTAT EXCEPTIONNEL (VI + VII)	(7 934)	(1 892)
Impôts dus sur les bénéfices	(21 530)	(13 385)
Impôts différés sur les bénéfices	452	6 216
TOTAL VIII	(21 078)	(7 169)
TOTAL DES PRODUITS (I + II + IV + VI)	2 318 443	1 918 789
TOTAL DES CHARGES (III + V + VII + VIII)	(2 313 564)	(1 927 278)
Résultat des sociétés intégrées	4 880	(8 489)
Résultat des sociétés mises en équivalence	1 458	1 120
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(5 682)	(15 300)
Résultat d'ensemble consolidé	656	(22 669)
Résultat groupe	(3 359)	(24 558)
Résultat hors groupe	4 016	1 889
Résultat par action	-0,0093 €	-0,0624 €

ANNEXE

3. SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

Rubriques en K€	30/09/2021	30/09/2020
Ventes de marchandises	2 272 323	1 872 170
Coût d'achat des marchandises	(1 439 126)	(1 189 020)
Marge commerciale	833 197	683 150
Taux de marge commerciale	36,7%	36,5%
Production de l'exercice	12 669	10 300
Chiffre d'affaires consolidé	2 284 991	1 882 469
Marge brute	845 865	693 449
Consommables	(11 679)	(8 363)
Autres achats et charges externes	(393 019)	(330 972)
Impôts et taxes	(21 826)	(20 047)
Frais de personnel	(232 253)	(183 206)
Autres	15 171	6 414
EBITDA	202 260	157 276
Amort.& prov (nets des reprises)	(58 866)	(50 037)
Résultat d'exploitation	143 394	107 239
Produits financiers	421	146
Charges financières	(109 923)	(106 813)
Produits exceptionnels	16 819	28 180
Charges exceptionnelles	(24 753)	(30 072)
Résultat avant impôt	25 958	(1 320)
Impôt sur le résultat	(21 078)	(7 169)
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(5 682)	(15 300)
Résultat sur les sociétés MEQ	1 458	1 120
Résultat d'ensemble consolidé	656	(22 669)
Dont résultat groupe	(3 359)	(24 558)
Dont résultat hors groupe	4 016	1 889

4. TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

Rubrique en K€	30/09/2021	30/09/2020
EBITDA	202 260	157 276
+ Intérêts financiers nets	(24 113)	(29 891)
+ Résultat exceptionnel sur op. de gestion	(3 989)	(1 468)
Marge Brute d'Autofinancement hors activités destinées à être cédées	174 159	125 918
Variation du BFR lié à l'activité y compris IS payé	(1 654)	15 310
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	150	26
Cash Flow Activité	172 655	141 254
Acquisition d'immobilisations	(132 084)	(80 479)
Flux (nets) S/Titres acquis en vue de leur cession ultérieure	-	6 857
Cession d'immobilisations	8 405	18 585
Incidence des variations de périmètre	(5 923)	(2 133)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(129 602)	(57 170)
Cash Flow net	43 054	84 085
Dividendes versés	(1 876)	(1 363)
Augmentation de capital	-	-
Souscription OC	-	-
Opération investisseurs	(756 228)	-
Nouvel Emprunt Senior	1 382 300	-
Nouveaux Emprunts autres	70 800	68 500
Remboursement Emprunt Senior 2017	(759 000)	-
Remboursements Emprunts	(15 774)	(54 669)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(79 778)	12 468
Incidence des variations de cours des devises	-	-
Variations de trésorerie	(36 724)	96 552
Trésorerie d'ouverture	127 141	30 589
Trésorerie de clôture	90 416	127 141

5. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Rubriques en K€	Capital	Primes	Réserves Groupe	Résultat exercice	Ecart conv.	Actions propres	Total groupe
Capitaux propres au 30-sept-2020	393 550	-	(90 506)	(24 558)	-	-	278 486
Var. capital de l'entreprise consolidante	(46 041)	-	-	-	-	-	(46 041)
Prime d'émission	-	-	-	-	-	-	-
Affectation du résultat	-	-	(24 558)	24 558	-	-	-
Résultat consolidé de l'exercice	-	-	-	(3 359)	-	-	(3 359)
Dividendes versés par la société mère	-	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Autres	15 220	-	(15 220)	-	-	-	(0)
Capitaux propres au 30-sept-2021	362 729	-	(130 284)	(3 359)	-	-	229 086

Rubriques en K€	Intérêts Minoritaires
Intérêts minoritaires au 30-sept-20	3 220
Var. capital de l'entreprise consolidante	-
Affectation du résultat	-
Résultat consolidé de l'exercice	4 016
Dividendes versés par la société mère	-
Dividendes versés aux minoritaires	(1 876)
Variation de périmètre	(1 016)
Autres	-
Intérêts minoritaires au 30-sept-21	4 343

Les variations de périmètre sur les intérêts minoritaires sont liées à la variation du taux de détention des minoritaires de CFM (cf paragraphe 8. Périmètre de consolidation) (-686 milliers d'euros), le rachat des minoritaires de la SCI Chaponord (-283 milliers d'euros) et à l'acquisition de Biofrais (-47 milliers d'euros).

6. FAITS SIGNIFICATIFS

Le groupe poursuit son développement : au 30 septembre 2021, le réseau Grand Frais compte 261 magasins, Fresh 29 magasins, Banco Fresco 4 magasins, El Pan 22 boulangeries et Biofrais 4 magasins. En 2021, 21 Grand Frais ont été ouverts, 9 Fresh, 2 Banco Fresco et 2 boulangeries El Pan.

L'exercice a été marqué comme 2020 par la crise sanitaire, avec un couvre-feu généralisé en France, puis des zones de confinement par région de mars à mai 2021. En mai, le couvre-feu a été repoussé à 21h et les restaurants ont pu rouvrir progressivement leurs terrasses.

Ces mesures et la contrainte sur les heures d'ouverture de magasins n'ont pas eu d'effet négatif sur les activités.

La comparaison avec 2020 est difficile car les mesures sanitaires n'ont pas été équivalentes sur les 2 années.

Le chiffre d'affaires est en progression de +21% par rapport au 30 septembre 2020, avec une fréquentation en hausse sur tous les rayons, tout comme le taux de pénétration. La progression est portée par tous les rayons, principalement la Marée et la Crèmerie (FL +14%, Marée +38% et Crèmerie +26%).

Les coûts liés à la crise sanitaire ont été enregistrés dans le résultat opérationnel. Ils incluent principalement des primes exceptionnelles et des heures complémentaires versées aux collaborateurs des magasins et des coûts liés aux équipements de prévention. Déduction faite des économies sur certaines dépenses, marketing notamment, le coût enregistré en résultat s'élève à 7,1 millions d'euros.

Le groupe ZF Invest a procédé à un refinancement le 12 juillet 2021. A cette date, l'emprunt senior souscrit en 2017 a été intégralement remboursé. Le nouvel emprunt souscrit par les sociétés ZF Invest et ZF Bidco s'élève à 1.382 millions d'euros. Concomitamment, une partie des obligations convertibles de ZF Invest a été rachetée aux actionnaires (cf § 10.4 et 12.6).

L'usine d'emballage de GFM de Corbas a été détruite par un incendie le 19 juillet 2021. Aucun blessé n'est à déplorer et les approvisionnements des magasins ont pu rapidement reprendre, avec l'aide de sous-traitants. Les investissements correspondants (constructions et équipements) ont été mis au rebut au 30 septembre 2021. Des produits d'assurance ont été constatés pour couvrir les mises au rebut de ces investissements ainsi que les pertes d'exploitation.

7. REGLES ET METHODES COMPTABLES

7.1 Référentiel comptable

L'exercice clos le 30 septembre 2021 a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 1^{er} octobre 2020 au 30 septembre 2021.

Les comptes consolidés sont établis selon la réglementation en vigueur en France. Les comptes consolidés de l'exercice clos au 30 septembre 2021 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 1^{er} 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.

7.2 Modalités de consolidation

a) 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.

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 éliminées.

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.

b) Détermination des écarts d'acquisition (goodwill)

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.

Suite à l'acquisition du groupe Prosens au 27 avril 2017, le groupe a procédé à l'évaluation des actifs et des passifs identifiables. Un écart d'évaluation a été reconnu relatif à la participation détenue dans la société Grand Frais Gestion. L'écart d'acquisition résiduel a été comptabilisé en goodwill, les éventuelles plus-values latentes sur les actifs du bilan ayant déjà été affectées aux postes concernés lors du précédent LBO intervenu 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 une duplication du modèle sans problème particulier et constitue un avantage différenciant par rapport à l'ensemble des concurrents. 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.

c) Tests de dépréciation

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. Pour les besoins des tests de dépréciation, les écarts d'acquisition sont affectés aux unités génératrices de trésorerie (UGT) ou groupes d'UGT, susceptibles de bénéficier des synergies du regroupement d'entreprises.

ZF Invest considère que le niveau pertinent pour suivre la valeur du goodwill reconnu en avril 2017 est l'ensemble de son parc de magasins, en différenciant le parc par zone géographique France / International. Une UGT spécifique est définie pour le groupe Metzger, dont l'activité est indépendante de celle du groupe.

La valeur comptable du goodwill est comparée à la valeur recouvrable des groupes d'UGT auquel le goodwill est alloué, qui représente la valeur la plus élevée entre la valeur d'utilité et la juste valeur déduction faite des coûts de la vente.

La valeur d'utilité est fonction des flux de trésorerie estimés, ramenés à leur valeur actuelle à l'aide d'un taux d'actualisation après impôt qui reflète les appréciations actuelles du marché de la valeur temporelle de l'argent et des risques spécifiques au secteur et aux entreprises de taille comparable.

La valeur recouvrable est approchée par le Groupe par la valeur d'utilité.

Les hypothèses de base utilisées pour déterminer la valeur recouvrable d'un actif ou d'une UGT sont cohérentes avec celles utilisées par la Direction afin de préparer les business plans et les budgets du Groupe approuvés par les organes de gouvernance.

Ces hypothèses reposent sur des données historiques et l'expérience passée. La croissance des ventes et l'évolution de la marge brute intègre la croissance à périmètre comparable et l'expansion du réseau de magasins, sur la base du potentiel d'ouvertures identifié par l'équipe chargée du développement.

Les projections de flux de trésorerie sont d'une durée maximale de 5 ans et sont actualisées sur la base du coût moyen pondéré du capital de clôture, soit 6,40%.

Au 30 septembre 2021, les tests de dépréciation ont mis en évidence une perte de valeur nécessitant la comptabilisation d'une provision pour dépréciation du goodwill Italie (goodwill né du rachat du groupe El Pan d'na volta en 2017) pour 5,7 millions d'euros.

Les autres tests de dépréciation sur les goodwill (France) ne présentent pas de perte de valeur. Le test de dépréciation sur le goodwill ZF Invest France, revu avec un taux de croissance inférieur de 0,5%, ou un taux d'actualisation supérieur de 0,5% ne fait pas apparaître de nécessité de dépréciation.

Tests sur les actifs amortissables réalisés au niveau des Unités Génératrices de Trésorerie en cas d'indice de perte de valeur

Des tests de dépréciation sont réalisés à l'échelle de l'Unité Génératrice de Trésorerie. Chaque UGT représente le niveau le plus fin au sein de l'entité auquel le risque de dépréciation des actifs amortissables est suivi au niveau du Groupe.

L'UGT est définie dans le groupe ZF INVEST au niveau du magasin ou site internet. Un magasin est le regroupement des rayons approvisionnés par Prosol (fruits & légumes, marée et crèmerie). Le groupe considère que les synergies existantes entre rayons fruits & légumes, marée et crèmerie au sein d'un même magasin et la stratégie d'enseigne conduisent à définir le magasin comme l'UGT pertinente.

Un test de dépréciation est mis en œuvre au niveau des UGT magasins dès lors que les critères suivants sont remplis :

- EBITDA négatif et en baisse sur l'exercice de plus de 10% sur l'exercice.

Au 30 septembre 2021, les tests de dépréciation sur les UGT magasins n'ont mis en évidence aucune perte de valeur complémentaire à celles constatées au 30 septembre 2020, nécessitant la comptabilisation d'une provision pour dépréciation.

d) Conversion des éléments en devises

Toutes les sociétés consolidées sont implantées dans la zone euro.

7.3 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.
- Frais de développement de packaging, amortis linéairement sur une durée de 1 à 3 ans.

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.

Les modalités d'amortissement sont les suivantes :

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

Les immobilisations en cours concernent principalement les agencements des magasins à ouvrir et les plateformes de production ou logistique. L'activation en immobilisations corporelles est actée lorsque les procès-verbaux de réception sont intervenus.

Les immobilisations corporelles des parties communes à tous les partenaires Grand Frais sont portées par les GIE de chacun des magasins. Ces investissements sont financés par appels de fonds par chacun des partenaires au prorata de sa participation. Les amortissements pratiqués par les GIE sont ensuite remis à la charge des partenaires. En présentation, ces investissements et amortissements sont intégrés dans le bilan et le compte de résultat de ZF Invest comme si le groupe les avait portés en propre.

c) 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.

A l'identique des immobilisations corporelles, les contrats de location financement des GIE des magasins sont retraduits dans les comptes de ZF Invest comme s'ils étaient souscrits en propre.

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, ainsi que les écarts d'évaluation liés. 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 2021.

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) Engagements de retraite et prestations assimilées

ZF Invest et ses filiales appliquent la méthode préférentielle préconisée par le Règlement CRC 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'indemnités 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 tranche d'âge. L'hypothèse de turnover retient uniquement les démissions, conformément à l'avis de la CNCC d'octobre 2018.
- Des probabilités d'espérance de vie selon la table INSEE 2011-2013.
- Un taux de revalorisation des salaires de 1,8% en moyenne et une base de salaire correspondant aux rémunérations annualisées.
- Un taux d'actualisation basé sur un indice composé d'obligations d'entreprises en euros, notées AA et AA+. Celui-ci s'élève à 0,85% au 30 septembre 2021, pour 0,70% au 30 septembre 2020.

Les écarts actuariels sont inscrits directement en résultat sur la période.

k) 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.

l) 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.

m) Frais de Développement

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

n) EBITDA

Le Groupe définit son EBITDA annuel comme le résultat d'exploitation, déduction faite des éléments suivants :

- Les dotations aux amortissements, provisions et dépréciations, hors provisions sur actifs circulants ;
- Les redevances d'amortissement correspondant à la part Prosol des agencements des magasins Grand Frais (caisses et espaces communs principalement).

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) Résultat par action

Le résultat par action figurant au §11.8 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 eu l'exercice de l'ensemble des instruments dilutifs sur le nombre théorique d'actions et sur le résultat « part du Groupe ».

L'ensemble de l'information financière de la plaquette consolidée est traité, sauf mention contraire, en milliers d'euros (K€).

8. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

8.1 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.

La liste des sociétés consolidées se trouve en Annexe 2.

Certaines 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. Ces GIE ont pour objet le fonctionnement et l'animation du magasin sous l'enseigne Grand Frais, l'encaissement pour le compte des partenaires, l'acquisition et l'entretien des matériels communs et l'embauche du personnel nécessaire au fonctionnement commun.

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.

8.2 Variation du périmètre de la période

Concernant le périmètre de consolidation, les entrées de périmètre de la période concernent 110 sociétés, soit 90 sociétés de magasins, 4 sociétés du Digital, 7 sociétés italiennes et 9 sociétés de service. 34 magasins au total ont été ouverts depuis le 30 septembre 2020, 21 Grand Frais, 9 Fresh, 2 Banco Fresco et 2 boulangeries El Pan.

La société Paindalban (boulangerie située à Chambéry), jusqu'ici mise en équivalence, est consolidée par intégration globale depuis le rachat de l'intégralité de ses parts début octobre 2020.

Le groupe ZF Invest a acquis 24% des titres de la société Socorex en février 2021, conduisant à une mise en équivalence de la société. Socorex fait partie du groupe Sofish, tout comme les sociétés Alliance Marée et Cap Fraîcheur, déjà détenues à 51%.

Une participation complémentaire de 20% des titres de CFM a été souscrite en mars 2021, puis 6% ont été cédés en juillet 2021, amenant à un taux de détention de 74%.

Diverses réorganisations internes ont eu lieu sur la période :

- la fusion de la société ZF Midco dans ZF Invest ;
- la fusion des rayons Fruits et Légumes et Boucherie des magasins italiens Banco Fresco Beinasco et Altessano ;
- la fusion de la société Pane Italia dans El Pan d'na Volta ;
- Biofrais Bonneville SAS dans Biofrais Gestion ;
- Nouvelle Boucherie Metzger dans sa société mère Metzger Frères.

9. POSTES DE L'ACTIF**9.1 Immobilisations incorporelles**

Rubrique en K€	Valeurs brutes	Cumul Amort.au 30/09/21	Cumul Dépré au 30/09/21	Valeurs nettes au 30/09/21
Goodwill	1 661 001	-	27 402	1 633 600
Frais de développement	1 375	1 070	-	305
Concessions, brevets, licences (*)	32 522	20 928	-	11 594
Droit au bail	1 227	160	-	1 067
Autres immobilisations incorporelles	2 662	2 246	-	416
Immobilisations incorporelles en cours	7 956	-	-	7 956
Total	45 742	24 404	-	21 338
<i>Dont Concessions, brevets, licences en crédit-bail (*)</i>	<i>1 068</i>	<i>1 004</i>	<i>-</i>	<i>63</i>

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 § 7.2.b).

Les immobilisations incorporelles en cours concernent principalement les dépenses engagées pour l'élaboration des logiciels qui seront utilisés par le Groupe.

Les variations de la période, en valeur brute, sont les suivantes :

Rubriques en K€	Début	Entrées	Sorties	Autres	Poste à poste et mises au rebut	Variation de périmètre	Fin
Goodwill	1 656 010	-	-	-	-	4 991	1 661 001
Frais de développement	2 110	(17)	(49)	-	(669)	-	1 375
Concessions brevets	26 653	5 765	(1 218)	-	1 319	2	32 522
Droit au bail	754	463	10	-	-	-	1 227
Autres immos.incorp	2 732	4	-	-	(74)	-	2 662
Immos. Incorp en cours	3 466	5 334	(256)	-	(588)	-	7 956
Total immobilisations incorporelles	35 715	11 548	(1 513)	-	(11)	2	45 742

Les variations de périmètre correspondent à :

- l'entrée de la société Paindalban dans le périmètre de consolidation pour 148 milliers d'euros ;
- l'acquisition des titres Socorex pour 3.115 milliers d'euros ;
- la participation complémentaire de CFM pour 1.296 milliers d'euros ;
- un complément d'écart d'acquisition sur la société EPV pour 257 milliers d'euros ;
- un écart d'acquisition suite au rachat des intérêts minoritaires de la SCI Chaponord pour 113 milliers d'euros ;
- L'écart d'acquisition du pôle Biofrais a été réévalué de 60 milliers d'euros.

Les variations des amortissements et dépréciations sont les suivantes :

Rubriques en K€	Début	Amortissements		Dépréciations		Autres	Poste à poste et mises au rebut	Variation de périmètre	Fin
		Dotations	Reprises	Dotations	Reprises				
Goodwill	21 720	-	-	5 682	-	-	-	-	27 402
Frais de développement	1 552	178	-	-	-	-	(659)	-	1 070
Concessions brevets	15 644	5 482	(845)	-	-	-	645	2	20 928
Droit au bail	158	1	-	-	-	-	-	-	160
Autres immos.incorp	2 035	218	(6)	-	-	-	-	-	2 246
Total immob.incorp.	19 389	5 879	(852)	-	-	-	(15)	2	24 404

Le goodwill sur le pôle Italie a été déprécié en totalité pour un montant de 5.681 milliers d'euros.

9.2 Immobilisations corporelles

La valeur nette des immobilisations corporelles se détaille comme suit :

Rubrique en K€	Cumul Valeur Brute		Cumul Amortissement		Dépréciations	Cumul Valeur Nette
	Biens en pleine propriété	Biens en crédit-bail mobilier	Biens en pleine propriété	Biens en crédit-bail mobilier		
Terrains	19 334	180	-	-	-	19 514
Agencet construct.	180 675	1 629	80 547	1 618	12	100 127
Installat. techniques	37 403	16 029	20 343	14 142	1	18 946
Autres immos corp.	287 509	25 585	150 453	22 884	2 275	137 483
Immos corp. en cours	37 715	-	-	-	-	37 715
Total	562 636	43 423	251 344	38 643	2 287	313 785

Les investissements (constructions et équipements) de l'usine GFM de Corbas, détruite par un incendie en juillet 2021, ont été mis au rebut au 30 septembre 2021, pour une valeur nette de 4,7 millions d'euros.

Les immobilisations corporelles des GIE correspondent aux parties communes à tous les partenaires Grand Frais, portées par les GIE de chacun des magasins, au prorata des surfaces utilisées par les rayons Fruits et Légumes et Crèmerie.

Les variations de la période sont les suivantes :

Rubriques en K€	Début	Entrées	Sorties	Autres	Poste à poste	Variation de périmètre	Fin
Terrains	17 410	1 794	310	-	-	-	19 514
Agencements des constructions	169 768	14 179	(9 613)	-	7 938	33	182 304
Installations techniques	46 969	7 748	(4 555)	-	3 216	54	53 432
Autres immobilisations corporelles	266 698	49 052	(17 463)	-	14 723	85	313 094
Immobilisations en-cours	19 304	45 997	(1 408)	-	(26 178)	-	37 715
Total immobilisations corporelles	520 148	118 770	(32 729)	-	(301)	171	606 059

Les variations de périmètre correspondent à l'entrée de la société Paindalban dans le périmètre de consolidation.

Rubriques en K€	Début	Amortissements		Dépréciations		Autres	Poste à poste et mises au rebut	Variation de périmètre	Fin
		Dotations	Reprises	Dotations	Reprises				
Terrains	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Agencements des constructions	73 879	13 561	(5 322)	-	(1)	-	27	33	82 176
Installations techniques	30 664	6 320	(2 539)	-	(9)	-	(3)	53	34 486
Autres immos.corp	154 341	32 659	(13 722)	2 275	(1)	-	(20)	79	175 612
Total immob.corp.	258 885	52 541	(21 583)	2 275	(12)	-	4	165	292 274

Les dépréciations sur les immobilisations corporelles portent sur les investissements réalisés par le GIE du magasin Grand Frais de Rennes.

9.3 Immobilisations financières

La valeur nette des immobilisations financières se détaille comme suit :

Rubrique En K€	Val. Brute	Dépréciation	Valeur nette
Titres de participations non consolidés	3 680	-	3 680
Titres acquis en vue de leur cession	-	-	-
Titres mis en équivalence	21 151	-	21 151
Prêts	-	-	-
Autres immobilisations financières	2 550	-	2 550
Total	27 381	-	27 381

Titres non consolidés

Les titres de participation non consolidés concernent principalement les titres de sociétés de logistique pour 3.606 milliers d'euros. Les autres titres non consolidés pour 74 milliers d'euros concernent des sociétés Messancy Gestion (société constituée pour la gestion d'un magasin avec d'autres partenaires majoritaires), Les Jardins de Voujeaucourt, SNC Le Potager de Bessoncourt, et SNC Les Vergers de Sochaux, partenaires de nos rayons crèmerie, ainsi que les titres des sociétés créées, mais sans activité.

Titres mis en équivalence

Les titres mis en équivalence sont composés comme suit :

Sociétés (En K€)	% intérêt	Valeur des titres mis en équivalence	30/09/2021
			Contrib. au résultat net consolidé
SARL LES HALLES DE CERNAY	29,00%	135	11
SARL PAINDALBAN	35,00%	-	10
SAS ASSURANCES COURTAGES LYONNAIS	33,00%	351	189
SAS IDF VIANDES	26,66%	1 863	972
SAS BIO FRAIS GESTION	20,00%	-	-
SOCOREX	24,00%	482	332
SCI MMB EPAGNY	20,00%	435	(45)
SAS GRAND FRAIS GESTION	50,00%	17 841	(2)
SAS DDBT	50,00%	44	(8)
Titres des sociétés mises en équivalence		21 151	1 458

La participation dans la SARL Painsdalban est passée de 35% à 100% en octobre 2020. La société, auparavant mise en équivalence, a été consolidée par intégration globale depuis octobre 2020.

La société ACL a versé 150 milliers d'euros de dividendes sur la période.

La participation de 24% des titres de la société Socorex se traduit par une valeur en titres mis en équivalence de 482 milliers d'euros.

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.

Autres immobilisations financières

Les autres immobilisations financières correspondent en majorité à des dépôts de garantie.

9.4 Stocks

Les stocks sont composés comme suit :

Rubriques en K€	Brut	Dépréciation	30/09/2021	30/09/2020
Matières Premières et autres approvisionnements	3 240	-	3 240	1 985
Marchandises	34 865	83	34 782	30 271
Stocks	38 106	83	38 023	32 255

Les stocks de matières premières et autres concernent principalement des emballages.

9.5 Actifs d'impôts différés

Rubriques en K€	Reports fiscaux déficitaires	Retraitements de consolidation	Différences temporaires	Total
Actif d'impôt différé	5 921	221	1 407	7 549

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

Les actifs d'impôt différés s'élèvent à 7.549 milliers d'euros pour 7.866 milliers au 30 septembre 2020. Ils sont principalement constitués par :

- 5.921 milliers d'euros sur les reports fiscaux déficitaires, portant principalement sur des sociétés françaises, aujourd'hui dans l'intégration fiscale ;
- 221 milliers d'euros sur des retraitements de consolidation : crédit-bail, indemnités de départ à la retraite et dépréciations ;
- et 1.407 milliers d'euros d'impôts différés actifs sur les différences temporaires.

A fin septembre 2020, des impôts différés actifs avaient été constatés sur des déficits relatifs aux sociétés Crèmerie Exploitation, Cap Fraicheur et Tulonja, antérieurement non reconnus. Les performances au 30 septembre 2021 ont permis d'imputer des bénéfices à hauteur de 1.728 milliers d'euros sur les impôts différés correspondants.

Après analyse des tax plannings, le groupe a constaté 0,8 millions d'euros d'IDA supplémentaires pour les activités Cap Fraicheur et Tulonja.

9.6 Autres créances

Rubriques en K€	30/09/2021	30/09/2020
Clients	14 487	11 498
Créances fiscales & sociales	54 563	36 471
Avances financières externes	5 796	6 268
Avances fournisseurs d'exploitation	5 132	4 720
Créances GIE	20 240	8 094
Autres	11 791	730
Autres créances	97 522	56 283
Charges constatées d'avance	7 462	9 505
Frais d'émission d'emprunt	20 629	9 476
Charges à étaler	20 629	9 476

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.

Les autres créances augmentent de 41.239 milliers d'euros :

- Les créances fiscales et sociales augmentent de 18.092 milliers d'euros, dont 1.626 milliers d'euros de créances d'IS en lien avec les acomptes versés et 16.651 milliers d'euros de créances de TVA.
- Les avances financières externes comprennent, au 30 septembre 2021, les avances en compte courant avec les sociétés GFG et DDBT pour 3.438 milliers d'euros et 2 251 milliers d'euros avec les sociétés logistiques.
- Les créances GIE sont relatives aux appels de fonds des GIE Grand Frais concernant la publicité et les investissements communs aux partenaires.
- Des produits d'assurance ont été constaté pour couvrir les mises au rebut de ces investissements dont 3.000 millions d'euros ont déjà été perçus en septembre 2021. Des produits à recevoir ont également été constatés pour la perte d'exploitation à hauteur de 2.039 milliers d'euros. Les autres créances comprennent 6.334 milliers d'euros de produits à recevoir d'un des actionnaires de ZF Invest.

Les charges constatées d'avance sont principalement relatives aux loyers.

Les charges à répartir concernent les frais d'émission du SFA, ainsi que les primes liées aux couvertures de taux. Ces coûts sont amortis linéairement sur la durée des contrats d'emprunts ou d'instruments financiers.

En 2021, les coûts d'émission d'emprunt liés au SFA remboursé en juillet ont été versés en charges (9.476 milliers d'euros). Les frais d'émission d'emprunt relatifs au nouvel emprunt souscrit s'élèvent à 21.304 milliers d'euros et sont amortis sur 7 ans.

10. POSTES DU PASSIF

10.1 Capitaux propres

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 euro.

Au 30 septembre 2021, le capital social est de 362,7 millions d'euros divisé en 362.729.136 actions entièrement libérées d'un nominal de 1 euro.

En date du 12 juillet 2021, la société ZF Invest a racheté 30.820.371 de ses propres actions (ADP C) détenues par la société ZF Manco, pour une valeur de 46.041.577 euros. La société a ensuite procédé à une réduction de capital par voie d'annulation de ces actions.

Intérêts minoritaires

Les principaux intérêts minoritaires sont relatifs aux sociétés Atelier des Fruits et Légumes, Cuisine et Potager, la Compagnie des Fruits Murs, Alliance Marée, Cap Fraicheur et Biofraï.

Intérêts minoritaires négatifs pris en charge

Au 30 septembre 2021, le cumul des intérêts minoritaires négatifs pris en charge par le groupe s'élève à 824 milliers d'euros pour les minoritaires de Biofraï.

Intérêts minoritaires négatifs

Les intérêts minoritaires négatifs résiduels sont ceux relatifs au groupe Cap Fraicheur, pour -3.114 milliers d'euros, et au sous-groupe Biofraï pour -184 milliers d'euros.

10.2 Provisions pour risques

Le tableau de suivi des provisions pour risques est le suivant :

Rubriques en K€	Début	DAP	RAP (utilisée)	RAP (non utilisée)	Variation de périmètre	Prov stés Mise en équivalence	Virement Poste à poste	Fin
Prud'homme	1 162	906	205	158	-	-	-	1 705
Indemnités de retraite	3 188	972	201	-	-	-	-	3 959
Prov. Titres mises en équivalence	68	-	-	-	-	(68)	-	-
Autres	96	510	-	26	-	-	-	579
Total Provisions pour risques	4 514	2 388	406	184	-	(68)	-	6 244
Prov. Fermeture magasins	19	-	11	8	-	-	-	-
Autres	67	34	25	-	-	-	-	76
Total Provisions pour charges	86	34	36	8	-	-	-	76

Les provisions pour risques prud'hommaux augmentent de 543 milliers d'euros.

Le calcul des engagements de départ à la retraite est annuel, l'évaluation conduit à une augmentation de la provision de 529 milliers d'euros en France. Les TFR en Italie augmentent de 250 milliers d'euros.

Les autres provisions pour risques augmentent de 510 milliers d'euros, et correspondent à des risques fiscaux, sociaux et à des litiges avec des fournisseurs en Italie.

La provision pour dépréciation des titres Painsdalban a été reprise suite à l'intégration de celle-ci en consolidation.

Les autres provisions pour charge correspondent aux points fidélité Biofrais (76 milliers d'euros).

Dans le cadre de la vérification de comptabilité débuté en février 2019 pourant sur les exercices les 30 septembre 2016 et 2017, Prosol a fait l'objet d'une rectification d'un montant de 335 milliers d'euros.

Un contrôle fiscal est toujours en cours sur la société Grand Frais Gestion, portant sur les années 2014 à 2018. La procédure est en cours. A ce stade, il n'a pas été comptabilisé de provision au 30 septembre 2021.

10.3 Passifs d'impôts différés

Les impôts différés constatés sur les déficits fiscaux sont comptabilisés à l'actif du bilan dès lors que leur récupération sur les exercices suivants est probable. Les impôts différés actifs concernent uniquement des déficits de l'intégration fiscale existant au niveau de ZF Invest, ainsi que de filiales françaises. Ces déficits sont reportables indéfiniment selon les règles fiscales en vigueur.

Rubriques en K€	Reports fiscaux déficitaires	Retraitements de consolidation	Différences temporaires	Total
Passif d'impôt différé	-	3 479	21	3 500

Les passifs d'impôts différés d'un montant de 3.500 milliers d'euros sont principalement constitués par des retraitements de juste valeur mis en œuvre sur les SCI pour l'immobilier lié aux plateformes logistiques et industrielles (3.454 milliers d'euros).

Au 30 septembre 2021, le montant cumulé des déficits fiscaux non activés s'élève à 61,5 millions d'euros dont 35,8 millions d'euros sur l'Italie, 8,9 millions d'euros sur le groupe Cap Fraicheur, 7,6 millions d'euros sur Biofrais et 9,7 millions d'euros sur le Digital.

10.4 Obligations convertibles

Le montant du poste « Emprunts obligataires - intérêts compris » s'élève à 183.961 milliers d'euros au 30 septembre 2021, dont 63.495 milliers d'euros d'intérêts capitalisés.

Les principales caractéristiques de l'instrument financier sont :

- Valeur unitaire de l'obligation : 1 euro
- Nombre d'obligations souscrites à l'origine : 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 15 ans, remboursé en totalité en 2032, à défaut d'un remboursement anticipé ou d'une conversion en actions ordinaires de ZF Invest.

Dans le cadre du refinancement intervenu du 12 juillet 2021, les intérêts de 465.084.161 obligations convertibles ont été versés, puis ces obligations rachetées à leurs détenteurs. Le nombre d'obligations résiduel s'élève à 120.466.332 obligations.

10.5 Emprunts et dettes financières

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

Rubriques en K€	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	3 581	1 787	1 794	-
Emprunts & dettes financières (LT)	1 499 228	60 446	48 156	1 390 626
Total Emprunts & dettes financières (LT)	1 502 809	62 233	49 950	1 390 626

En avril 2017, le groupe ZF Bidco avait mis en place une dette Senior de 759 millions d'euros in fine à 7 ans. Les intérêts étaient payés sur la base d'un taux variable, révisable trimestriellement en fonction de ratios définis avec le pool bancaire. Il s'est élevé à 3,25% sur la période. Cette dette Senior a été intégralement remboursée le 12 juillet 2021 et un nouvel emprunt long terme souscrit.

Le groupe ZF Invest a mis en place une nouvelle dette Senior de 1.382 millions d'euros in fine à 7 ans, porté par les sociétés ZF Invest et ZF Bidco. Les intérêts sont payables sur la base d'un taux variable, révisable trimestriellement en fonction de ratios définis avec le pool bancaire. Cet emprunt senior s'accompagne d'un Crédit Revolving porté par la société Prosol SAS, d'une maturité de 6,5 ans.

Les souscriptions et remboursements de la période se détaillent comme suit :

Rubriques en K€	Début	Souscriptions	Remboursements	Variations de périmètre	Autres	Fin
Total Emprunts en Crédit Bail	4 844	1 602	(2 789)	-	(76)	3 581
Emprunts seniors	759 000	1 382 300	(759 000)	-	-	1 382 300
Revolving Credit Facility	-	40 000	-	-	-	40 000
Emprunts et dettes Etabliss de crédit	59 119	30 800	(12 985)	-	(7)	76 928
Total Emprunts et dettes Etabliss de crédit	818 119	1 453 100	-	771 985	-	1 499 228

Le contrat bancaire de la dette senior prévoit le calcul d'un « springing covenant » en cas de tirage de la ligne de crédit court terme, qui est défini sur la base du ratio Dette nette Senior / EBITDA consolidé après certains ajustements et proforma prévus au contrat.

A la date du 30 septembre 2021, la ligne de crédit court terme est utilisée pour 40 millions d'euros. Le ratio respecte le covenant défini.

Des couvertures de taux ont été souscrites en octobre 2021, pour 1.106 millions d'euros, sous forme de caps à primes trimestrielles.

10.6 Dettes sur immobilisations

Les dettes sur immobilisations augmentent de 5.728 milliers d'euros. Cette augmentation est en lien avec les ouvertures prochaines de magasins et les nouveaux investissements industriels.

10.7 Dettes fiscales et sociales

Les dettes fiscales et sociales comprennent les montants suivants :

Rubriques en K€	30/09/2021	30/09/2020
Dettes sociales	48 581	35 867
Dettes fiscales (Impôt société)	1 396	3 550
Dettes fiscales (TVA)	16 578	11 617
Dettes fiscales (Autres)	3 137	2 564
Dettes Fiscales et sociales	69 692	53 599

Hormis les dépôts de garantie, ces dettes ont une échéance inférieure à un an.

Les dettes fiscales et sociales augmentent de 16.093 milliers d'euros par rapport au 30 septembre 2020, dont -2.154 milliers d'euros de dettes d'impôt, +4.961 milliers d'euros de dettes de TVA, +12.714 milliers d'euros de dettes sociales. L'augmentation des dettes sociales s'explique par la hausse des effectifs et par la décision de reporter de congés payés non pris à fin mai 2021.

10.8 Autres dettes

Les autres dettes sont composées comme suit :

Rubriques en K€	30/09/2021	30/09/2020
C/C Hors Groupe	6	4 465
Dépôts de garantie	289	289
Intérêts courus sur emprunts Auprès Ets Crédit	12 974	3 379
Divers Créditeurs externes	1 579	1 560
Autres dettes	14 848	9 693

Les autres dettes augmentent de 5.155 milliers d'euros, dont +9.595 milliers d'euros d'intérêts courus, et -4.459 milliers d'euros de comptes-courants hors groupe remboursés en avril 2021 à l'actionnaire minoritaire de Cap Fraicheur et Alliance Marée.

Hormis les dépôts de garantie, ces dettes ont une échéance inférieure à un an.

Les intérêts courus sur l'emprunt SFA sont présentés en autres dettes.

10.9 Produits constatés d'avance

Les produits constatés d'avance ne sont composés que de produits ordinaires (loyers, remboursements d'assurances, ...) facturés au 30 septembre 2021 mais se rapportant à une période postérieure à cette date.

11. INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT**11.1 Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires peut se décomposer comme suit :

Nature de chiffres d'affaires (en K€)	30/09/2021	30/09/2020
Fruits et légumes	1 300 146	1 139 397
Crèmeries	477 861	377 386
Marée	406 798	293 448
Boucherie & charcuterie	61 018	45 842
Autres (boulangerie, boissons, Fruits Secs, etc...)	26 499	16 097
Total ventes marchandises	2 272 323	1 872 170
Activité immobilière	2 557	2 543
Diverses prestations de services	9 741	7 320
Total production vendue (nette)	12 298	9 863
Total chiffre d'affaires	2 284 621	1 882 033

Le chiffre d'affaires augmente de 21,4 % sur l'exercice, avec une progression de l'ensemble des rayons.

11.2 Détail de l'EBITDA

La réconciliation de l'EBITDA avec le Résultat d'exploitation se détaille comme suit :

Rubrique en K€	30/09/2021	30/09/2020
Résultat d'exploitation	143 394	107 239
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises	53 519	44 764
Redevance amortissement GIE	5 347	5 273
EBITDA	202 260	157 276

11.3 Charges de personnel et effectif

L'ensemble des charges de personnel est classé par nature au compte de résultat sous la rubrique « Salaires & traitements » pour un montant global de 174.290 milliers d'euros et sous la rubrique « Charges sociales » pour un montant total de 57.962 milliers d'euros.

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

	30/09/2021	30/09/2020
Cadres	1 239	1 023
Non cadres	4 603	3 867
Total Effectif	5 842	4 890

11.4 Détail des autres achats et charges externes

Au 30 septembre 2021, le poste « Autres achats et charges externes » se détaille comme suit :

Rubriques en K€	30/09/2021	30/09/2020
Achats non stockés	(38 647)	(35 813)
Sous-traitance	(130 210)	(118 942)
Locations	(48 866)	(40 597)
Entretien et réparations	(14 097)	(11 116)
Primes assurances	(2 287)	(2 166)
Documentation, séminaires	(136)	(131)
Interim	(11 051)	(8 813)
Honoraires	(8 496)	(6 201)
Publicité	(34 382)	(20 012)
Transports	(82 025)	(69 194)
Frais de voyages et déplacements	(5 986)	(4 652)
Frais postaux	(1 924)	(1 849)
Frais bancaires	(13 809)	(10 201)
Autres charges externes	(1 102)	(1 285)
Total Autres achats et charges externes	(393 019)	(330 972)

11.5 Résultat financier

Le coût de l'endettement (109.502 milliers d'euros) se compose principalement de :

- Intérêts financiers sur obligations convertibles (Opération LBO avril-17) : - 65.627 milliers d'euros
- Intérêts financiers sur dettes senior (Opération LBO avril-17) : - 19.576 milliers d'euros
- Intérêts financiers sur dettes senior (Opération LBO juillet-21) : - 12.170 milliers d'euros
- Intérêts financiers courants (Corporate) : -838 milliers d'euros
- Amortissement des frais d'emprunt liés aux LBO pour -10.151 milliers d'euros
- Coût non-utilisation de lignes de financement : -1.310 milliers d'euros.

Les produits financiers sont non significatifs.

A noter que les intérêts sur OC sont capitalisés sur la durée de l'emprunt obligataire et non décaissés chaque année.

11.6 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel comprend les montants suivants :

Rubriques en K€	30/09/2021	30/09/2020
Honoraires opération restructuration	(3 216)	-
Impairment magasins	(2 275)	379
Litiges/Transactions salariés/prov prud'homme	(2 099)	(1 055)
R.s/cessions et sorties d'immos	987	(1 885)
Indemnités et litiges divers	(670)	(200)
Dotation/Reprise - Perte exceptionnelle sur stocks	(426)	(62)
Impact Ctrl fiscal et hono.rattachés	(291)	344
Amendes et pénalités	(89)	(96)
Provisions et indemnités pour fermeture des magasins	(19)	315
Protocole transactionnel plateforme logistique	-	-
Impayés GIE	6	1
R.s/cession du siège	147	696
Autres	11	(329)
Résultat exceptionnel	(7 934)	(1 892)

Les honoraires liés à l'opération de restructuration initiée début 2021 ont été comptabilisés en coûts exceptionnels pour -3.216 milliers d'euros.

Les dépréciations d'actifs magasins concernant le magasin Grand Frais de Rennes pour une dotation de -2.275 milliers d'euros.

Les litiges sociaux se traduisent à fin septembre 2021 par une charge de -2.099 milliers d'euros.

Les cessions et mises au rebut d'immobilisations font apparaître un produit de 987 milliers d'euros, dont 3.873 milliers d'euros de cession de titres de ZF Manco. Les autres sorties d'immos se soldent par une moins-value de 2.886 milliers d'euros. Ces cessions d'actifs comprennent les mises au rebut d'immobilisations dans le cadre de remodelings des rayons Crèmerie et Marée.

Le poste autres litiges concerne un litige avec l'ancien actionnaire d'El Pan pour -670 milliers d'euros.

Les pertes sur stocks sont relatives à des écarts d'inventaire des magasins Biofrais pour -426 milliers d'euros.

Les coûts liés aux contrôles fiscaux concernent l'Italie et le magasin de Nogent sur Oise, fermé en 2019.

La cession de l'ancien siège de Chaponnay a généré une plus-value de 147 milliers d'euros.

11.7 Impôt sur le résultat

La preuve d'impôt est la suivante :

Rubriques en K€	Montants	Impôt théorique	Impôt comptabilisé
Résultat courant avant impôt	33 892		
Résultat exceptionnel	(7 934)		
Base imposable	25 958	(8 047)	
Différences permanentes	48 721		
Déficits fiscaux non activés	18 078		
Déficits fiscaux activés	-		
Autres	(24 763)		
Total général	67 994	(21 078)	(21 078)

Les différences permanentes proviennent principalement des intérêts non déductibles sur les OC et emprunts bancaires, de la réintégration de la base de crédit d'impôt et de la quote-part de frais et charges sur dividendes.

Les déficits fiscaux non activés correspondent aux périmètres Italie, Digital et Bio frais principalement.

Les bénéfices des périmètres Crèmerie, Cap Fraicheur et Tulonja ont été imputés à hauteur de 6.887 milliers d'euros (en base) sur les déficits fiscaux activés au 30 septembre 2020, correspondant aux déficits antérieurs.

Les autres impacts concernent principalement des retraitements de consolidation non fiscalisés, des différences de taux d'imposition et l'impact du changement de taux d'impôt.

A noter que le taux d'impôt différé est passé de 33,33% au 30/09/2020 à 31,0% au 30/09/21. Les impôts différés actifs sur les déficits ont été comptabilisés pour la plupart au taux de 25,0%. Les impacts de changement de taux sont comptabilisés en résultat.

11.8 Résultat par action

Le résultat par action (Voir § 8.3r) est calculé sur le résultat part « Groupe » soit -2.997 milliers d'euros. Le nombre d'actions retenu pour le calcul est 362 729 136 actions. Le résultat net par action au 30 septembre 2021 s'élève à -0,0093 euros.

Le résultat net dilué par action est calculé en tenant compte de la conversion intégrale des obligations convertibles en actions. Il tient compte des conséquences qu'aurait eu l'exercice de l'ensemble des instruments dilutifs sur le nombre théorique d'actions et sur le résultat « part du Groupe ». Au 30 septembre 2021, il s'élève à -0,0062 euros.

12 DETAILS DU TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE**12.1 Analyse de la variation du besoin en fonds de roulement**

La variation du BFR se détaille comme suit :

Rubrique en K€	30/09/2021	30/09/2020
Variation des Stocks	(5 923)	(6 652)
Variation des Clients	(2 989)	2 712
Variation des Autres créances d'exploitation	(43 250)	3 075
Variation des Fournisseurs	49 925	22 584
Variation des dettes fiscales et sociales	16 048	10 790
Variation des Autres dettes d'exploitation	(4 504)	(4 536)
Variation dettes sur immos	6 030	3 156
Autres	2 494	(2 434)
Variation de Besoin en Fonds de Roulement	17 831	28 695
Charges d'impôts dus sur les bénéfices	(19 485)	(13 385)
Variation BFR + charges d'IS	(1 654)	15 310

L'augmentation des stocks correspond à une hausse du nombre de magasins et à l'augmentation du stock moyen par magasin.

L'augmentation des autres créances d'exploitation correspond aux créances d'IS et de TVA, ainsi qu'aux produits à recevoir pour les assurances relatives à l'usine de GFM et les primes à rembourser par l'un des actionnaires de ZF Invest.

L'augmentation des dettes fournisseurs est en relation avec nos cycles de paiement et la saisonnalité des achats.

L'augmentation des dettes sociales et fiscales est en lien avec l'augmentation de l'effectif et des congés payés.

12.2 Acquisitions d'immobilisations

Les principaux investissements se décomposent de la manière suivante :

Nature des investissements en K€	30/09/2021	30/09/2020
Ouverture de magasins	26 141	15 193
Remodlings, renouvellement de matériel magasins	26 210	15 873
Maintenance	4 535	5 191
Ouvertures Fresh	16 736	12 025
Ouverture Boulangeries	859	
Ouvertures Italie	7 243	1 696
Développement Bio	1 869	3 964
Développement Digital	5 711	3 484
Plateformes	21 800	4 090
Logistique	3 844	7 026
IT + Siège	14 374	9 760
Acquisition de titres	2 608	2 002
Divers	154	177
Total des investissements (Capex)	132 084	80 479

12.3 Cessions d'immobilisations

Nature des opérations en K€	30/09/2021	30/09/2020
Cessions diverses	7 830	17 425
Cessions d'immobilisations financières	575	1 160
Total des cessions encaissées sur la période	8 405	18 585

Les cessions comprennent pour 4.012 milliers d'euros les produits d'assurance perçus pour les investissements de l'usine de Corbas sortis suite à l'incendie. L'ancien siège social de Chaponnay a été cédé pour 1.950 millions d'euros.

12.5 Incidence des variations de périmètre

Rubrique en K€	30/09/2021	30/09/2020
Opérations de croissance externe	(5 923)	-
Entrées magasins F&L, CREMERIES	-	48
Flux d'entrées en périmètre (part cash uniquement)	-	(2 181)
Trésorerie acquise en date du LBO 2017	-	-
Autres	-	-
Total Flux Variations de Périmètre	(5 923)	(2 133)

Les variations de périmètre au 30 septembre 2021 concernent Paindalban, CFM et Socorex.

12.6 Opération investisseurs

L'opération investisseurs, concomitante au refinancement bancaire en juillet 2021, s'est traduite par :

- le remboursement des intérêts et le rachat d'obligations convertibles pour -694.759 milliers d'euros
- le rachat d'actions à l'actionnaire ZF Manco pour -46.041 milliers d'euros
- la cession des actions de ZF Manco détenues au 30 septembre 2020 à des managers pour +5.875 milliers d'euros
- la prise en charge des coûts des opérations de refinancement pour -21.303 milliers d'euros.

12.7 Trésorerie de clôture

Rubriques en K€	30/09/2021	30/09/2020
Soldes débiteurs banques, caisses	70 569	109 342
Recettes en attente d'encaissement	21 274	18 065
Valeurs mobilières de placement	5	4
Total trésorerie active	91 843	127 407
Trésorerie passive	1 427	266
Total trésorerie passive	1 427	266
Trésorerie nette fin de période	90 416	127 141

Les recettes GIE correspondent à la trésorerie encaissée par les GIE des magasins avant la date de clôture, pour le compte du groupe.

13 AUTRES INFORMATIONS**13.1 Engagements hors bilan****Engagements donnés**

Type d'engagement ou sûretés réelles (En K€)	Engagements donnés pour des sociétés incluses dans le périmètre
Nantissement des titres de participation, comptes bancaires et comptes courants	1 632 300
Inscription d'hypothèques et privilège de prêteur de deniers	12 906
Nantissement de fonds de commerce	2 036

Engagements reçus

Type d'engagement ou sûretés réelles (En K€)	Engagements donnés par des tiers
Cautions bancaires reçues Clients	1 776
Ouverture de crédit non utilisées	210 000

13.2 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.

13.3 Autres informations**Transactions entre entreprises liées et transaction avec les parties liées (hors transactions internes au groupe consolidé)**

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 (hors opérations internes au groupe consolidé) sont conclues à des conditions normales de marché. Elles ne sont, par ailleurs, pas significatives pour le groupe ZF INVEST au 30 septembre 2021.

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.

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 584 milliers d'euros pour l'exercice (comptes sociaux + comptes consolidés).

14 EVENEMENTS POSTERIEURS

A la date d'arrêté des comptes de l'entité, la direction n'a pas connaissance d'incertitudes significatives qui remettent en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation.

ANNEXE 1 LISTE DES SOCIETES ENTRANTES

Sociétés	Val.titres	Nbre total titres	Nbre titres détenus	% intérêt	Méthode de consolidation
SAS MMI	1 000	100	100	100%	Intégration globale
SAS MMSC	1 000	100	100	100%	Intégration globale
LS 500 CASTELNAU DE MEDOC	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LS 500 GENAY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE ST MARTIN DES CHAMPS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE BRY SUR MARNE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FROMAGER DE BIGANOS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL ST MARTIN DES CHAMPS 250	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LES JARDINS DE BRY SUR MARNE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE POTAGER DE BIGANOS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BOULOGNE PRODUCTION	10 000	1 000	1 000	100%	Intégration globale
LE SERVICE DU FROMAGER	10 000	1 000	1 000	100%	Intégration globale
FINE FRUITS COMPANY	100 000	1 000	1 000	100%	Intégration globale
BOULANGERIE DU MARCHE (ex 500 E-COM)	8 000	800	800	100%	Intégration globale
GFIS	100 000	10 000	10 000	100%	Intégration globale
SAS MMVA	1 000	100	100	100%	Intégration globale
SAS MMLE	1 000	100	100	100%	Intégration globale
FL 500 CASTELNAU DE MEDOC	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 GENAY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 TOULOUSE MONTAUDRAN 331	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 ROCHEFORT	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 THOLONET	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 LA ROCHE SUR FORON	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 CASTELNAU D'ESTRETEFONDS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 ST PIERRE LES NEMOURS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 AUCH	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 ST BRÉVIN LES PINS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 MORSANG SUR ORGE 345	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 ANNEMASSE 346	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 TOULOUSE MONTAUDRAN 731	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 ROCHEFORT 737	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 THOLONET 738	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 LA ROCHE SUR FORON 739	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 CASTELNAU D'ESTRETEFONDS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 ST PIERRE LES NEMOURS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 AUCH	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 ST BRÉVIN LES PINS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 MORSANG SUR ORGE 745	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 ANNEMASSE 746	8 000	500	500	100%	Intégration globale
GRANDATE SRL	50 000	50 000	50 000	100%	Intégration globale
CERNUSCO SUL NAVIGLIO SRL	50 000	50 000	50 000	100%	Intégration globale
GARBAGNATE MILANESE SRL	50 000	50 000	50 000	100%	Intégration globale
OSIO SOTTO S.R.L.	50 000	50 000	50 000	100%	Intégration globale
SOLARO S.R.L.	50 000	50 000	50 000	100%	Intégration globale
BANCO FRESCO COSTRUZIONE	50 000	50 000	50 000	100%	Intégration globale
LES VERGERS DE GRABELS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL STE GENEVIÈVE DES BOIS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE PRIMEUR DE PIERRY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE PRIMEUR DE NANTEUIL	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LES VERGERS DE SAINT MALO	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE PRIMEUR DE GONFREVILLE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE PRIMEUR DE HEM	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE POTAGER DE BLOIS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LES JARDINS D'AUBERGENVILLE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE POTAGER DE ROUEN	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE GRABELS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE STE GENEVIÈVE DES BOIS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE PIERRY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE NANTEUIL	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE SAINT MALO	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FROMAGER DE GONFREVILLE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE HEM	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE BLOIS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER D'AUBERGENVILLE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE ROUEN	8 000	500	500	100%	Intégration globale
PONT D'AIN	10 000	1 000	1 000	100%	Intégration globale

Sociétés	Val.titres	Nbre total titres	Nbre titres détenus	% intérêt	Méthode de consolidation
SOCOREX	3 265 647	500	120	24%	Mise en équivalence
FL 500 HOUEMONT	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 LABARTHE SUR LEZE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 LA FARE LES OLIVIER	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 WITTERSDORF	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 VENDOME	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 SOULTZ	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 SAUSSAY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 CUGNAUX	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 ST AVOLD	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 MURET	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 HOUEMONT	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 LABARTHE SUR LEZE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 LA FARE LES OLIVIER	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 WITTERSDORF	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 VENDOME	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 SOULTZ	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 SAUSSAY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 CUGNAUX	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 ST AVOLD	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 MURET	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LOG DEL GUSTO	100 000	100 000	100 000	100%	Intégration globale
PROSOL COMMUNICATION & MARKETING	100 000	10 000	10 000	100%	Intégration globale
PROSOL RH	100 000	10 000	10 000	100%	Intégration globale
LE POTAGER DE BRON VILLAGE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LES JARDINS DE DREUX	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LES VERGERS D'EPINAL	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE PRIMEUR DE BEYNOST	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL SAITES MARIE DES CHAMPS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LES VERGERS DE TARBES	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LES JARDINS DE GONESSE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL BESANCON	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LES JARDINS DE VELIZY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LES JARDINS D'HOENHEIM	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE BRON VILLAGE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE DREUX	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER D'EPINAL	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE BEYNOST	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE SAINT MARIE DES CHAMPS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE TARBES	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE GONESSE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE BESANCON	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE VELIZY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER D'HOENHEIM	8 000	500	500	100%	Intégration globale

ANNEXE 2 LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES

Le périmètre de consolidation comprend un total de 793 sociétés à fin septembre 2021.

1. Sociétés intégrées globalement

Nom de la société	% ctrl	% int	Nom de la société	% ctrl	% int
ZF INVEST (HOLDING)			SCI MAREE ST CYR	99%	99%
ZF MIDCO	100%	100%	SCI POUZIN LEGUMES	99%	99%
ZF BIDCO	100%	100%	SCI CHAPO CENTRALE	99%	99%
PROSOL SAS	100%	100%	SCI VAL DISTRIBUTION	99%	99%
PROSOL GESTION	100%	100%	SCI DES FRUITS MURS	99%	99%
SAS PROSOL EXPLOITATION	100%	100%	SCI CHATO LA CHAFFINE	99%	99%
SARL LE MARCHE SAVOYARD	100%	100%	SCI FRAIS DISTRIBUTION	99%	99%
SA WORLD MARECHAL	100%	100%	SCI CHATOSUD	70%	70%
SARL PROPART	100%	100%	SCI CHAPONORD	99%	99%
SAS GFM PRODUCTION	100%	100%	SCI CORBAS FRAIS	77%	77%
SNC PROSOL ACHATS	100%	100%	SCI VALLEE D'OZON	80%	80%
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 POLE DU FROMAGER	100%	100%			
FINE FRUITS COMPANY	100%	100%	Nouvelle société		
SAS CUISINE ET POTAGER	60%	60%			
SAS BOULOGNE DIRECT	100%	100%			
LE SERVICE DU FROMAGER	100%	100%	Nouvelle société		
SAS ECOLE DES METIERS DU FRAIS	100%	100%			
CENTRAL TULONJAL	56%	56%			
SAS CARNELIAS	100%	100%			
GFIS	100%	100%	Nouvelle société		
SAS SERVICES CREMERIE EXPLOITATION	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%			
BOULANGERIE DU MARCHE (ex 500 E-COM)	100%	100%	Nouvelle société		
SAS PROSOL SUPPORT	100%	100%			
SAS METZGER FRERES	70%	70%			
SAS NOUVELLE BOUCHERIE METZGER	70%	70%			
SAS METZGER NEUILLY / ILE DE LA JATTE	70%	70%			
SAS PROSOL DIGIT	100%	100%			
SAS MMCOM	100%	100%			
SAS MML	100%	100%			
SAS KEPLER	100%	100%			
SAS MMP	100%	100%			
SAS MMH	100%	100%			
SAS MMF	100%	100%			
SAS MMI	100%	100%	Nouvelle société		
SAS MSC	100%	100%	Nouvelle société		
SAS MMVA	100%	100%	Nouvelle société		
SAS MMLE	100%	100%	Nouvelle société		
SAS CORBAS PRODUCTION	100%	100%			
SAS SCM SERVICES	100%	100%			
SAS SCM PRODUCTION	100%	100%			
ALLIANCE MAREE	51%	51%			
BOULOGNE PRODUCTION	100%	100%	Nouvelle société		
CAP FRAICHEUR	51%	51%			
SMR	100%	100%			
LE SERVICE DU FROMAGER	100%	100%			
PAIND'ALBAN	100%	100%			
PONT D'AIN	100%	100%	Nouvelle société		
PROSOL COMMUNICATION & MARKETING	100%	100%	Nouvelle société		
PROSOL RH	100%	100%	Nouvelle société		
SCI					
SCI LA STATION	100%	100%			
SCI MAREE BOULOGNE	99%	99%			
SCI CHATOFRUITES	65%	65%			
SCI ORLEANS FRAIS (EX MAREE DE ST CYR)	99%	99%			

Magasins FL

Nom de la société	% ctrl	% int	Nom de la société	% ctrl	% int
SNC LE POTAGER D'ARRAS (ex . Les Jardins de Woippy)	100%	100%	SNC RAMBOUILLET FRUITS ET LEGUMES	100%	100%
SNC LES JARDINS DE SAUSHEIM	100%	100%	SNC LE PRIMEUR D'ARCACHON	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE POINCONNET	100%	100%	SNC MEYZIEU FL	100%	100%
SNC LES JARDINS DE VERDUN	100%	100%	SNC COUDEKERQUE PRIMEUR	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE VAULX	100%	100%	SNC LE PRIMEUR DE TOURS	100%	100%
SNC BRIE FRAIS	100%	100%	SNC NIORT FL	100%	100%
SNC LES JARDINS DU CANNET	100%	100%	SNC LES VERGERS DE CHASSENEUIL	100%	100%
SARL LE POTAGER DE GAP	76%	76%	SNC LE POTAGER DE CESSON	100%	100%
SNC LE POTAGER DE ST GERVAIS	100%	100%	SNC LE POTAGER DE COIGNIERES	100%	100%
SNC LES JARDINS DE TRELISAC	100%	100%	SNC ARGONAY FL	100%	100%
SNC CUSIN	100%	100%	SNC LE PRIMEUR DE CHANCELADE	100%	100%
SNC LES JARDINS DE DOMMARTIN	100%	100%	SNC PAU LESCAR FRUITS	100%	100%
SNC LES JARDINS DE RILLIEUX	100%	100%	SNC LE POTAGER DE MONDEVILLE	100%	100%
SNC LE PRIMEUR D'AVIGNON	100%	100%	SNC LE PRIMEUR DE STRASBOURG	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE NEVERS	100%	100%	SNC COLOMBIS	100%	100%
SNC LES JARDINS DE MORSCHWILLER	100%	100%	SNC FL COLMAR SUD	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE BEAUNE	100%	100%	SNC LE PRIMEUR DE DANJOUTIN	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE SCHWEIGHOUSE	100%	100%	SNC LE PRIMEUR DE RONCQ	100%	100%
SNC LES VERGERS D'ALLONNES	100%	100%	SNC LES JARDINS DE FOUQUIERES	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE SARREBOURG	100%	100%	SNC LE POTAGER DE VENETTE	100%	100%
SNC LE PRIMEUR D'Auvergne	100%	100%	SNC HENIN FL	100%	100%
SNC LES JARDINS DE VERT ST DENIS	100%	100%	SNC LES VERGERS DE LOMME	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE CLAYE SOUILLY	100%	100%	SNC LE SOLEIL DE PROVENCE	100%	100%
SNC LES JARDINS DE FORBACH	100%	100%	SNC LAXOU (ex. Maco Primeur)	100%	100%
SNC LE POTAGER DE MEAUX	100%	100%	SNC MAS DES FRUITS	100%	100%
SNC LES JARDINS DE LEMPDES	100%	100%	SNC FL BOURGOIN	100%	100%
SNC LE POTAGER DE CROLLES	100%	100%	SNC FL SEYSSINS	100%	100%
SNC LE POTAGER DE LOZANNE	100%	100%	SNC FL MONTLUCON	100%	100%
SNC LE POTAGER DE VIERZON	100%	100%	SNC FL CLERMONT	100%	100%
SNC LE POTAGER DE TOULOUSE	100%	100%	SNC FL ROANNE	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE LAGNY LE SEC	100%	100%	SNC FRUITHIERS	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE CHALONS EN CH.	100%	100%	SNC FRUIPRI	100%	100%
SNC KINGER FRUITS	100%	100%	SNC MONTCEAU FRUITS	100%	100%
SNC LIMOGES FRAICHEUR	100%	100%	SNC CHALON FRUITS	100%	100%
SNC PONTET FRAIS	100%	100%	SNC CLERMONT FRUITS	100%	100%
SNC COGOFRAIS	100%	100%	SNC FRUTIVORE	100%	100%
SNC ALENFRUITS	100%	100%	SNC OYO FRUITS	100%	100%
SNC DOMANFRAIS	100%	100%	SARL BRON FRAIS	100%	100%
SNC LA GARDE FRAICHEUR	100%	100%	SNC FL VILLEFRANCHE	100%	100%
SNC SENSFRAIS	100%	100%	SNC ST ALBAN LEYSSE	100%	100%
SNC SARGE FL	100%	100%	SNC FL ROMANS	100%	100%
SNC SARAN	100%	100%	SNC LES JARDINS DE CHASSE	100%	100%
SNC SOIFRUITS	100%	100%	SNC DIJON FRUITS	100%	100%
SNC YZEURE FRAICHEUR	100%	100%	SNC DES VERGERS	100%	100%
SNC NICE FRAIS	100%	100%	SARL FL PB	100%	100%
SNC SEYNEFRUITS	100%	100%	SNC LES JARDINS DE MARLY	100%	100%
SNC FIRMFRUITS	100%	100%	SNC LES JARDINS DE BORNAY	100%	100%
SNC TAVERNYFRUITS	100%	100%	SNC MOUGINS FL (ex Primeur Maconnais)	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE BOURGES (ex. Puget Frais)	100%	100%	SARL LE JARDIN DES ABEILLES	100%	100%
SNC LIMOFRUITS	100%	100%	SNC LES JARDINS DE COLMAR	100%	100%
SNC LE POTAGER DE LAVAL	100%	100%	SNC LE MARCHE DE VOIRON	100%	100%
SNC BRUAY FRAIS	100%	100%	SNC LES JARDINS DE SEYNOD	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE BEAUVAIS	100%	100%	SNC LE PRIMEUR DE BERGERAC	100%	100%
SNC LES JARDINS DE PERPIGNAN	100%	100%	SNC LES JARDINS D'EPAGNY	100%	100%
SNC MONTPELLIER FRUITS	100%	100%	SNC LE PRIMEUR DE ST MARCEL	100%	100%
SNC TOURCOING FRAIS	100%	100%	SNC LES VERGERS DE ST MITRE	100%	100%
SNC MERIGNAC FRAIS	100%	100%	SARL CORMONFRUITS	100%	100%
SNC FL TOULOUSE SUD	100%	100%	SNC LES JARDINS DE NEVERS	100%	100%
SNC SAINT QUENTIN FRUITS ET LEGUMES	100%	100%	SNC LES JARDINS DU CREUSOT	100%	100%
SNC LE PRIMEUR D'AGEN	100%	100%	SNC LES VERGERS DE SARREGUEMINES	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE TERVILLE	100%	100%	SNC LES VERGERS DE CLERMONT	100%	100%
SNC LE POTAGER DE SAINT BENOIT	100%	100%	SNC LE POTAGER DE FAMECK	100%	100%
SNC LES JARDINS DE GUYANCOURT	100%	100%	SNC LES HALLES DE LUISANT	100%	100%
SNC LES JARDINS DE MONSWILLER	100%	100%	SNC LES HALLES DAUPHINOISES	100%	100%
SNC LIEVIN FRUITS ET LEGUMES	100%	100%	SNC LE POTAGER DE VARENNES	100%	100%
SNC SALAISE PRIMEUR	100%	100%	SNC LE PRIMEUR DE SEMECOURT	100%	100%

Nom de la société	% ctrl	% int	Nom de la société	% ctrl	% int	
SNC LES VERGERS DE BALARUC	100%	100%	SNC LE PRIMEUR DE GROSLEY	100%	100%	
SNC LE POTAGER DE NARBONNE	100%	100%	SNC LES VERGERS DE DRUMETTAZ	100%	100%	
SNC LE PRIMEUR DE CHOISEY	100%	100%	SNC SAINT PAUL LES DAX	100%	100%	
SNC LES JARDINS DE JOUY	100%	100%	SNC PRIMEUR DE MOISSELLES	100%	100%	
SNC LES JARDINS DE L'ISLE D'ABEAU	100%	100%	SNC LES VERGERS DE SERVON	100%	100%	
SNC CASTRES FRAIS	100%	100%	SNC LES JARDINS DE WASQUEHAL	100%	100%	
SNC LES VERGERS DE SAULX	100%	100%	SNC LES JARDINS DE MARSEILLE	100%	100%	
SNC VICHY FRUITS	100%	100%	SNC QUIMPER FRAIS	100%	100%	
SNC LE POTAGER DE MONTELMAR	100%	100%	SNC BIAS FRAICHEUR	100%	100%	
SNC LE POTAGER D'ARGENTEUIL	100%	100%	SNC LES JARDINS DE BOISSISE	100%	100%	
SNC POTAGER DE BESANCON	100%	100%	SNC LES JARDINS DES PENNES MIRABEAU	100%	100%	
SNC LE POTAGER DE QUETIGNY	100%	100%	SNC LA RICHARDAIS PRIMEUR	100%	100%	
SNC LE POTAGER DE CHAMBRY	100%	100%	SNC LE PRIMEUR D'AURILLAC	100%	100%	
SNC LES JARDINS DE STE FOY	100%	100%	SNC LE POTAGER DE CARCASSONNE	100%	100%	
SNC LES JARDINS DE TROYES	100%	100%	SNC TOULOUSE BALMA FRAICHEUR	100%	100%	
SNC LE POTAGER D'ORANGE	100%	100%	SNC LE POTAGER DE NOISIEL	100%	100%	
SNC SELESTEFUITS	100%	100%	SNC LE PRIMEUR DE LA QUEUE EN BRIE	100%	100%	
SNC LES JARDINS DE BRETAGNE	100%	100%	SNC SAINT CYR SUR LOIRE PRIMEUR	100%	100%	
SNC LES VERGERS DE TIGNIEU	100%	100%	SNC FL COLOMIERS	100%	100%	
SNC LES JARDINS DE CLUSES	100%	100%	SNC LES JARDINS D'ERAGNY	100%	100%	
SNC LES JARDINS DE STRASBOURG	100%	100%	SNC FL CHAMBLAY	100%	100%	
SNC LES JARDINS DE PERRIGNY	100%	100%	SNC LE POTAGER DE VITROLLES	100%	100%	
SPRL MESSANFRUITS	100%	100%	SNC FL FROUARD	100%	100%	
SNC FL BRIVE	100%	100%	SNC LE POTAGER DE LONGVIC	100%	100%	
SNC FL LIMOGES	100%	100%	SNC SAINT ANDRE LES VERGERS	100%	100%	
SARL PUGET FRAICHEUR	100%	100%	SNC LA GLACERIE PRIMEUR	100%	100%	
SARL FL MALEMORT	100%	100%	SNC FL VIEIL EVREUX	100%	100%	
SNC VILLOFRUITS	100%	100%	SNC FL TINQUEUX	100%	100%	
SNC PREMIFRAICHEUR	100%	100%	SNC FL SAINT LOUIS	100%	100%	
SNC MAXIFRAICHEUR	100%	100%	SNC FL SAINT QUAY PERROS	100%	100%	
SNC ALES FL	100%	100%	SNC FL ATHIS MONS	100%	100%	
SNC LES VERGERS DE VIRIAT	100%	100%	SNC VERGERS DE CARPIQUET (LES)	100%	100%	
SNC SOYAUX FRUITS	100%	100%	SNC FL BLANQUEFORT	100%	100%	
SNC LE POTAGER DE MONTAUBAN	100%	100%	SNC FL CHARLEVILLE MEZIERES	100%	100%	
SNC LE POTAGER D'ANDREZIEUX	100%	100%	SNC FL ESBLY	100%	100%	
SNC LES VERGERS DE REIMS	100%	100%	SNC FL AVRAINVILLE	100%	100%	
SNC LE PRIMEUR DE CRECHES	100%	100%	SNC FL SABLIERE	100%	100%	
SNC LE PANIER D'ETAMPES	100%	100%	SNC FL GARGAN	100%	100%	
SNC THONON FRUITS	100%	100%	SNC FL HAZEBROUCK	100%	100%	
SNC MIENS FRAIS	100%	100%	SNC LE POTAGER DE BEZIERS	100%	100%	
SNC CHOLET PRIMEUR	100%	100%	SNC LE PRIMEUR DE CARPENTRAS	100%	100%	
SNC LE POTAGER DE PARAY	100%	100%	SNC LE PRIMEUR DE RENNES	100%	100%	
SNC FERNYFRUITS	100%	100%	SNC FL ONET LE CHATEAU	100%	100%	
SNC LES VERGERS DE ST PIERRE	100%	100%	SNC LE PRIMEUR DE NICE MERCANTOUR	100%	100%	
SNC LES JARDINS DE CLAYE SOUS BOIS	100%	100%	SNC LE PRIMEUR DE CORMEILLES	100%	100%	
SNC FERIN FL	100%	100%	SNC LE PRIMEUR DE LEXY	100%	100%	
SNC FL SALON CRAU SUD	100%	100%	SNC LE POTAGER DE MAZARIN	100%	100%	
SNC LE POTAGER DE CHAMBRAY	100%	100%	SNC LE POTAGER DE PERPIGNAN	100%	100%	
SNC LE POTAGER DE LESCURE	100%	100%	SNC LE POTAGER DE VALENCIENNES	100%	100%	
SNC LES HALLES DE MONTIGNY	100%	100%	SNC FL MANTES LA VILLE	100%	100%	
SNC LES VERGERS DE COULOMMIERS	100%	100%	SNC FL CARBON BLANC	100%	100%	
SNC BIARRITZ FRAICHEUR	100%	100%	SARL LE PRIMEUR DE CONTERN	100%	100%	
SNC ORSAY FRAICHEUR	100%	100%	SARL LE PRIMEUR DE MERSCH	100%	100%	
SNC LE POTAGER DE SAINT JULIEN	100%	100%	SNC LE POTAGER D'OSNY	100%	100%	
SNC GRAND QUÉVILLY PRIMEUR	100%	100%	SNC LE PRIMEUR DE LAVAL	100%	100%	
SNC LE POTAGER DE VILLENEUVE D'ASCQ	100%	100%	SNC FL VAUX SUR MER	100%	100%	
SNC LE PRIMEUR DE GOUSSAINVILLE	100%	100%	SNC LE POTAGER DE CAGNES	100%	100%	
SNC LES JARDINS DE FRESNES	100%	100%	SNC FL SECLIN	100%	100%	
SNC VILLIERS FL	100%	100%	SNC LES JARDINS DU MANS	100%	100%	
SNC LE PRIMEUR DE SEMEAC	100%	100%	SNC FL MONTMOROT	100%	100%	
SNC LE POTAGER DE BEGLES	100%	100%	SNC LE PRIMEUR DE ST HERBLAIN	100%	100%	
SNC CROISSY FL	100%	100%	SNC LE POTAGER D'AUTE GOULAIN	100%	100%	
SNC LES JARDINS D'HERBLAY	100%	100%	SNC LE PRIMEUR DE BARENTIN	100%	100%	
SNC HYERES FRAICHEUR	100%	100%	SNC LE POTAGER DES MUREAUX	100%	100%	
SNC AHUY FRUITS	100%	100%	LES JARDINS DE BRY SUR MARNE	100%	100%	Nouvelle société
SNC BIZANOS PRIMEUR	100%	100%	LE POTAGER DE BIGANOS	100%	100%	Nouvelle société

Nom de la société	% ctrl	% int	
LES VERGERS DE GRABELS	100%	100%	Nouvelle société
FL STE GENEVIÈVE DES BOIS	100%	100%	Nouvelle société
LE PRIMEUR DE PIERRY	100%	100%	Nouvelle société
FL ST MARTIN DES CHAMPS 250	100%	100%	Nouvelle société
LE PRIMEUR DE NANTEUIL	100%	100%	Nouvelle société
LES VERGERS DE SAINT MALO	100%	100%	Nouvelle société
LE PRIMEUR DE GONFREVILLE	100%	100%	Nouvelle société
LE PRIMEUR DE HEM	100%	100%	Nouvelle société
LE POTAGER DE BLOIS	100%	100%	Nouvelle société
LES JARDINS D'AUBERGENVILLE	100%	100%	Nouvelle société
LE POTAGER DE ROUEN	100%	100%	Nouvelle société
LE POTAGER DE BRON VILLAGE	100%	100%	Nouvelle société
LES JARDINS DE DREUX	100%	100%	Nouvelle société
LES VERGERS D'EPINAL	100%	100%	Nouvelle société
LE PRIMEUR DE BEYNOST	100%	100%	Nouvelle société
FL SAITES MARIE DES CHAMPS	100%	100%	Nouvelle société
LES VERGERS DE TARBES	100%	100%	Nouvelle société
LES JARDINS DE GONESSE	100%	100%	Nouvelle société
FL BESANCON	100%	100%	Nouvelle société
LES JARDINS DE VELIZY	100%	100%	Nouvelle société
LES JARDINS D'HOENHEIM	100%	100%	Nouvelle société

Magasins Crèmerie

Nom de la société	% ctrl	% int	Nom de la société	% ctrl	% int
SNC LE FROMAGER DE BRIVES CHARENSAC	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE TIGNEU	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BRON	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE TRELISSAC	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CHASSE	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE TROYES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CHATENOY	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE VARENNES/SEIN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE DAVEZIEUX	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE VARENNES VAUZELLES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE DECINES	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE VAULX	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE KINGERSHEIM	100%	100%	SNC LE FROMAGER DU CANNET	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE L'ISLE D'ABEAU	100%	100%	SNC LE FROMAGER DU CREUSOT	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LOZANNE	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE CHASSENEUIL	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MARLY	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE CESSON	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE NEYRAT	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE COUDEKERQUE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE PIERRE BENITE	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE NIORT	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE ROMANS	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE TOURS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SAINT PRIEST	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE COIGNIERES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SEYSSINS	100%	100%	SNC LE FROMAGER D'ARGONAY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VERT SAINT DENIS	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE CHANCELADE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE THIERS	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE PAU LESCAR	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VIERZON	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE MONDEVILLE	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ECHIROLLES	100%	100%	SPRL LE FROMAGER DE MESSANCY	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'OYONNAX	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE RONCQ	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'YEURE	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE LOMME	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ARCACHON	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE COLMAR SUD	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MEYZIEU	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE FOUQUIERES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SAINT JEAN	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE STRASBOURG	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MARSANNAY	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE DANJOUTIN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MONTLUCON	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE VENETTE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE ROANNE	100%	100%	SNC LE FROMAGER D'HENIN	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ALENCON	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE FORBACH	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BALARUC	100%	100%	SNC LE FROMAGER D'ALLONNES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BESSONCOURT	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE LA GARDE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BOURG LES VALENCE	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE COGOLIN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BRIE	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE CASTRES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BRIVE LA GAILLARDE	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE LAVAL	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CHOISEY	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE CHOLET	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MIONS	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE VERDUN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MORSCHWILLER	100%	100%	SNC LE FROMAGER D'HAGENAU	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE NEVERS	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE BEAUVAIS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE NICE	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE PARAY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE NIMES	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE VOULLEAUCOURT	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ECOLE VALENTIN	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE BOURGES	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ESSEY	100%	100%	SNC LE FROMAGER DU PONTET	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ORANGE	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE SAINT QUENTIN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CLUSES	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE TERVILLE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CORMONTREUIL	100%	100%	SNC LE FROMAGER D'AGEN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CROLLES	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE TOURCOING	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE DOMANCY	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE TOULOUSE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE DOMMARTIN	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE PERPIGNAN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE FEGERSHEIM	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE MOUGINS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LA SEYNE	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE MONTPELLIER	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LEMPDÉS	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE LIMOGES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LIMOGES CENTR	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE CHAMBRY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MEAUX	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE BRUAY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE PERRIGNY	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE MERIGNAC	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE PUGET	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE FEVES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE QUETIGNY	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE NARBONNE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SAINT MARCEL	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE VILLEPINTE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SAINT MITRE	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE VILLEFRANCHE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SARAN	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE VICHY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SARGE	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE MONTCEAU	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SARREBOURG	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE MALEMORT	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SARREGUEMINES	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE JOUY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SAUSHEIM	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE COLMAR	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SEYNOD	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE MONTELIMAR	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SOISSONS	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE SAINT BENOÎT	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE TAVERNY	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE RAMBOUILLET	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE THONON	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE SALAISE	100%	100%

Nom de la société	% ctrl	% int	Nom de la société	% ctrl	% int
SNC LE FROMAGER DE MONSWILLER	100%	100%	SNC FROMAGER DE SAINT PAUL	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LIEVIN	100%	100%	SNC FROMAGER DE MOISSELLES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LAXOU	100%	100%	SNC FROMAGER DE SERVON	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE GUYANCOURT	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE LA RICHARDAIS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VOIRON	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE WASQUEHAL	100%	100%
SNC LE FROMAGER DU POINCONNET	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE MARSEILLE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE TOULOUSE ETAT-UNIS	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE QUIMPER	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VIRIAT	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE MALAUZAT	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SOYAUX	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE BOISSISE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SENS	100%	100%	SNC LE FROMAGER DES PENNES MIRABEAU	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SELESTAT	100%	100%	SNC LE FROMAGER D'AURILLAC	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SAULX	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE CARCASSONNE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SAINTE FOY	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE TOULOUSE BALMA	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SAINT MAXIMIN	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE NOISIEL	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SAINT GERVAIS	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE LA QUEUE EN BRIE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE REIMS	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE SAINT CYR SUR LOIRE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE PREMILHAT	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE COLOMIERS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MONTAUBAN	100%	100%	SNC LE FROMAGER D'ERAGNY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LUISANT	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE CHAMBLY	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ARGENTEUIL	100%	100%	SNC FROMAGER DE CLERMONT SCHUMMAN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE COMBS	100%	100%	SNC FROMAGER DE VITROLLES	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ETAMPES	100%	100%	SNC FROMAGER DE FROUARD	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CRECHES	100%	100%	SNC FROMAGER DE LONGVIC	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LAGNY	100%	100%	SNC FROMAGER DE SAINT ANDRE LES VERGERS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LIMOGES NORD	100%	100%	SNC FROMAGER DE LA GLACIERIE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE FIRMINY	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE VIEIL EVREUX	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ANDREZIEUX	100%	100%	SNC FROMAGER DE TINQUEUX	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE FAMECK	100%	100%	SNC FROMAGER DE SAINT LOUIS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CLAYE	100%	100%	SNC FROMAGER DE SAINT QUAY PERROS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CHALONS EN CHAMPAGNE	100%	100%	SNC FROMAGER DE SABLIERE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BRETAGNE	100%	100%	SNC FROMAGER DE ATHIS MONS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BERGERAC	100%	100%	SNC FROMAGER DE CARPIQUET	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'EPAGNY	100%	100%	SNC FROMAGER DE BLANQUEFORT	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ALES	100%	100%	SNC FROMAGER DE CHARLEVILLE MEZIERES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SOCHAUX	100%	100%	SNC FROMAGER D'ESBLY	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'AVIGNON	100%	100%	SNC FROMAGER D'AVRAINVILLE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BEAUNE	100%	100%	SNC FROMAGER DE GARGAN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BORNAY	100%	100%	SNC FROMAGER D'HAZEBROUCK	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BOURGOIN	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE CARPENTRAS	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ORSAY	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE RENNES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE FERNEY	100%	100%	SNC LE FROMAGER D'ONET LE CHATEAU	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE ST PIERRE	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE NICE MERCANTOUR	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CLAYE SOUS BOIS	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE BEZIERS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CHAMBRAY	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE CORMELLES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE COULOMMIERS	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE LEXY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE LESCURE	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE MAZARIN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE MONTIGNY	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE POLYGONE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SALON CRAU SUD	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE VALENCIENNES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE FERIN	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE MANTES LA VILLE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BIARRITZ	100%	100%	SNC LE FROMAGER CARBON BLANC	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SAINT JULIEN	100%	100%	SARL LE FROMAGER DE MERSCH	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE GRAND QUEVILLY	100%	100%	SARL LE FROMAGER DE CONTERN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VILLENEUVE D'ASCQ	100%	100%	SNC LE FROMAGER D'OSNY	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE GOUSSAINVILLE	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE SECLIN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE FRESNES	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE LAVAL TOURS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE VILLIERS	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE VAUX SUR MER	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE SEMEAC	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE CAGNES	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BEGLES	100%	100%	SNC LE FORMAGER DU MANS	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'ARRAS	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE MONTMOROT	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'HERBLAY	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE BARENTIN	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CROISSY	100%	100%	SNC LE FROMAGER D'HAUTE GOULAIN	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'HYERES	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE ST HERBLAIN	100%	100%
SNC LE FROMAGER D'AHUY	100%	100%	SNC LE FROMAGER DES MUREAUX	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BIZANOS	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE BRY SUR MARNE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE GROSLAY	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE BIGANOS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE DRUMETTAZ	100%	100%			

Nouvelle société
Nouvelle société

Nom de la société	% ctrl	% int	
LE FROMAGER DE GRABELS	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DE STE GENEVIÈVE DES BOIS	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DE PIERRY	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DE ST MARTIN DES CHAMPS	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DE NANTEUIL	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DE SAINT MALO	100%	100%	Nouvelle société
FROMAGER DE GONFREVILLE	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DE HEM	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DE BLOIS	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER D'AUBERGENVILLE	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DE ROUEN	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DE BRON VILLAGE	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DE DREUX	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER D'EPINAL	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DE BEYNOST	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DE SAINT MARIE DES CHAMPS	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DE TARBES	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DE GONESSE	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DE BESANCON	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DE VELIZY	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER D'HOENHEIM	100%	100%	Nouvelle société

Magasins Fresh

Nom de la société	% ctrl	% int	Nom de la société	% ctrl	% int	
Activité Fresh			LS 500 CASTELNAU DE MEDOC	100%	100%	Nouvelle société
SAS LOU ET COMPAGNIE	100%	100%	LS 500 GENAY	100%	100%	Nouvelle société
SARL FL 500 EXPLOITATION	100%	100%	FL 500 CASTELNAU DE MEDOC	100%	100%	Nouvelle société
SARL FL 500 PARTICIPATION	100%	100%	FL 500 GENAY	100%	100%	Nouvelle société
SARL LS 500 EXPLOITATION	100%	100%	FL 500 ROCHEFORT	100%	100%	Nouvelle société
SARL LS 500 PARTICIPATION	100%	100%	FL 500 THOLONET	100%	100%	Nouvelle société
500 EXPLOITATION	100%	100%	FL 500 LA ROCHE SUR FORON	100%	100%	Nouvelle société
500 e-com	100%	100%	FL 500 CASTELNAU D'ESTRETEFONDS	100%	100%	Nouvelle société
SNC FL 500 BELLEY	100%	100%	FL 500 ST PIERRE LES NEMOURS	100%	100%	Nouvelle société
SNC FL 500 MEUNG	100%	100%	FL 500 AUCH	100%	100%	Nouvelle société
SNC FL 500 PONTARLIER	100%	100%	FL 500 ST BRÉVIN LES PINS	100%	100%	Nouvelle société
SNC FL 500 AMBERIEUX D'AZERGUES	100%	100%	500 CASTELNAU D'ESTRETEFONDS	100%	100%	Nouvelle société
SNC FL 500 MONTBRISON	100%	100%	500 ST PIERRE LES NEMOURS	100%	100%	Nouvelle société
SNC FL 500 MANOSQUE	100%	100%	500 AUCH	100%	100%	Nouvelle société
SNC FL 500 APT	100%	100%	500 ST BRÉVIN LES PINS	100%	100%	Nouvelle société
SNC FL 500 NOGENT SUR OISE	100%	100%	500 TOULOUSE MONTAUDRAN 731	100%	100%	Nouvelle société
SNC FL 500 AMBERIEU EN BUGEY	100%	100%	500 ROCHEFORT 737	100%	100%	Nouvelle société
SNC FL 500 ISTRES	100%	100%	500 THOLONET 738	100%	100%	Nouvelle société
SNC FL 500 MONTAUBAN	100%	100%	500 LA ROCHE SUR FORON 739	100%	100%	Nouvelle société
SNC FL 500 BOURG EN BRESSE	100%	100%	500 MORSANG SUR ORGE 745	100%	100%	Nouvelle société
SNC FL 500 AGDE	100%	100%	500 ANNEMASSE 746	100%	100%	Nouvelle société
SNC FL 500 BONNEVILLE	100%	100%	FL 500 TOULOUSE MONTAUDRAN 331	100%	100%	Nouvelle société
SNC FL 500 CHAPONNAY	100%	100%	FL 500 MORSANG SUR ORGE 345	100%	100%	Nouvelle société
SNC FL 500 ANTHY SUR LEMAN	100%	100%	FL 500 ANNEMASSE 346	100%	100%	Nouvelle société
SNC FL 500 CHATEAUBERNARD	100%	100%	FL 500 HOUEMONT	100%	100%	Nouvelle société
SNC FL 500 NIORT	100%	100%	FL 500 LABARTHE SUR LEZE	100%	100%	Nouvelle société
SNC FL 500 BEAUZELLE	100%	100%	FL 500 LA FARE LES OLIVIER	100%	100%	Nouvelle société
SNC LS 500 BELLEY	100%	100%	FL 500 WITTERSDORF	100%	100%	Nouvelle société
SNC LS 500 MEUNG	100%	100%	FL 500 VENDOME	100%	100%	Nouvelle société
SNC LS 500 PONTARLIER	100%	100%	FL 500 SOULTZ	100%	100%	Nouvelle société
SNC LS 500 AMBERIEUX D'AZERGUES	100%	100%	FL 500 SAUSSAY	100%	100%	Nouvelle société
SNC LS 500 MONTBRISON	100%	100%	FL 500 CUGNAUX	100%	100%	Nouvelle société
SNC LS 500 MANOSQUE	100%	100%	FL 500 ST AVOLD	100%	100%	Nouvelle société
SNC LS 500 APT	100%	100%	FL 500 MURET	100%	100%	Nouvelle société
SNC LS 500 NOGENT SUR OISE	100%	100%	500 HOUEMONT	100%	100%	Nouvelle société
SNC LS 500 AMBERIEU EN BUGEY	100%	100%	500 LABARTHE SUR LEZE	100%	100%	Nouvelle société
SNC LS 500 ISTRES	100%	100%	500 LA FARE LES OLIVIER	100%	100%	Nouvelle société
SNC LS 500 MONTAUBAN	100%	100%	500 WITTERSDORF	100%	100%	Nouvelle société
SNC LS 500 BOURG EN BRESSE	100%	100%	500 VENDOME	100%	100%	Nouvelle société
SNC LS 500 AGDE	100%	100%	500 SOULTZ	100%	100%	Nouvelle société
SNC LS 500 BONNEVILLE	100%	100%	500 SAUSSAY	100%	100%	Nouvelle société
SNC LS 500 CHAPONNAY	100%	100%	500 CUGNAUX	100%	100%	Nouvelle société
SNC LS 500 ANTHY SUR LEMAN	100%	100%	500 ST AVOLD	100%	100%	Nouvelle société
SNC LS 500 CHATEAUBERNARD	100%	100%	500 MURET	100%	100%	Nouvelle société
SNC LS 500 NIORT	100%	100%				
SNC LS 500 BEAUZELLE	100%	100%				
GIE NOGENT SUR OISE 500	100%	100%				
FL 500 AMILLY	100%	100%				
FL 500 ETOILE SUR RHONE	100%	100%				
FL 500 BRIANCON	100%	100%				
FL 500 PONTCHARRA	100%	100%				
LS 500 ETOILE SUR RHONE	100%	100%				
LS 500 BRIANCON	100%	100%				
LS 500 PONTCHARRA	100%	100%				
LS 500 BRAGUIGNAN	100%	100%				
LS 500 AMILLY	100%	100%				
FL 500 SAINT VIGOR LE GRAND	100%	100%				
LS 500 SAINT VIGOR LE GRAND	100%	100%				
FL 500 DRAGUIGNAN	100%	100%				

Sociétés Bio Frais

Nom de la société	% ctrl	% int
SNC BIO FRAIS BELLEY	85%	85%
SAS BIO FRAIS GESTION	85%	85%
SAS PROS BIO FRAIS	85%	85%
SAS BF EXPLOITATION	85%	85%
SAS BF ACHATS	85%	85%
SAS BF LOGISTIQUE	85%	85%
SNC BF FL EPAGNY	85%	85%
SNC BF LS EPAGNY	85%	85%
SNC BF NA EPAGNY	85%	85%
GIE BF EPAGNY	85%	85%
GIE BF BONNEVILLE	85%	85%
SNC BF FL BONNEVILLE	85%	85%
SNC BF LS BONNEVILLE	85%	85%
SNC BF NA BONNEVILLE	85%	85%
SAS BF ST JULIEN	56%	56%

Sociétés Italie

Nom de la société	% ctrl	% int	
Activité Italie			
PROSOL COMPAGNERA DI GESTIONE	100%	100%	Nouvelle société
BANCO FRESCO COSTRUZIONE	100%	100%	
BEINASCO SRL	100%	100%	
ALTESSANO SRL	100%	100%	
PANE ITALIA	100%	60%	Nouvelle société
EL PAN DI VOLTA	100%	60%	
LOG DEL GUSTO	100%	100%	
MAGENTA SRL	100%	100%	
VAREDO SRL	100%	100%	Nouvelle société
PAULLO SRL	100%	100%	
CASTELLANZA SRL	100%	100%	
CREMA SRL	100%	100%	
RHO SRL	100%	100%	Nouvelle société
CANTU SRL	100%	100%	
CURNO SRL	100%	100%	
MONZA SRL	100%	100%	
GRANDATE SRL	100%	100%	Nouvelle société
CERNUSCO SUL NAVIGLIO SRL	100%	100%	Nouvelle société
GARBAGNATE MILANESE SRL	100%	100%	Nouvelle société
OSIO SOTTO S.R.L.	100%	100%	Nouvelle société
SOLARO S.R.L.	100%	100%	Nouvelle société
MONZA SRL	100%	100%	
CREMONA SRL	100%	100%	

2. Sociétés mises en équivalence

Nom de la société	% ctrl	% int	
SARL ROTH FRERES LES HALLES DE CERNAY	29%	29%	Nouvelle société
SAS ASSURANCES ET COURTAGES LYONNAIS	33%	33%	
SAS IDF VIANDES	27%	27%	
SAS GRAND FRAIS GESTION	50%	50%	
SAS DDBT	50%	50%	
SOCOREX	24%	24%	
SCI MBB EPAGNY	20%	20%	