

ZF INVEST

Société par actions simplifiée au capital social de 362.729.136 euros

Siège social : 375 rue Juliette Récamier

69970 CHAPONNAY

828 311 415 RCS LYON

EXERCICE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2022

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Copie certifiée conforme
La Présidente

DocuSigned by:

D93AE961C3D74A7...

2. COMPTE DE RESULTAT

Rubriques en K€		30/09/2022	30/09/2021
Ventes de marchandises		2 507 850	2 272 323
Production vendue de services		17 682	12 298
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS	TOTAL I	2 525 531	2 284 621
Production immobilisée		9 000	370
Reprises sur provisions, amortissements		2 018	527
Transfert de charges		3 323	14 303
Autres produits		219	1 382
PRODUITS D'EXPLOITATION	TOTAL II	14 561	16 583
Achats de marchandises		(1 634 121)	(1 444 987)
Variation de stock de marchandises		14 536	5 861
Achats de matières premières et autres appro.		(22 921)	(12 067)
Variation de stock matières premières et appro.		6 006	388
Autres achats et charges externes		(487 767)	(393 019)
Impôts, taxes et versements assimilés		(23 258)	(21 826)
Salaires et traitements		(211 809)	(174 290)
Charges sociales		(69 002)	(57 962)
Dotations aux amortissements immobilisations		(72 431)	(58 139)
Dotations aux provisions sur actifs circulants		(336)	(87)
Dotations aux provisions pour risques et charges		(1 216)	(989)
Autres charges		(1 261)	(692)
CHARGES D'EXPLOITATION	TOTAL III	(2 503 582)	(2 157 809)
RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT DOTATION DES ECARTS ACQUISITION (I + II + III)		36 511	143 394
Dépréciation des écarts d'acquisition		(2 652)	(5 682)
RESULTAT D'EXPLOITATION APRES DOTATION DES ECARTS ACQUISITION (I + II + III)		33 859	137 712
RESULTAT FINANCIER (IV + V)		(85 339)	(109 502)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS		(51 481)	28 210
RESULTAT EXCEPTIONNEL (VI + VII)		2 268	(7 934)
Impôts dus sur les bénéfices		2 404	(21 530)
Impôts différés sur les bénéfices		(1 530)	452
Resultat des sociétés Intégrées		(48 339)	(802)
Résultat des sociétés mises en équivalence		3 473	1 458
Résultat d'ensemble consolidé		(44 866)	656
Résultat groupe		(47 392)	(3 359)
Résultat hors groupe		2 526	4 016
Résultat par action		-0,1307 €	-0,0093 €

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 <i>Sur les comptes consolidés de l'exercice clos le 30 septembre 2022</i>
--

Le Président de la Société, a, en vue de l'approbation des comptes de l'exercice clos le 30 septembre 2022, 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 2022.

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 2021 au 30 septembre 2022 qui comprend, à cette date, 912 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 de la période concernent 125 sociétés, soit 69 sociétés de magasins, 8 sociétés du Digital, 8 sociétés Biofrais, 3 Boulangeries du Marché, 11 sociétés italiennes, 2 sociétés de service et 24 entités Ocealliance.

En novembre 2021, Prosol a pris une participation complémentaire de 16% dans la société Atelier des Fruits et légumes pour un montant de 9,9 millions d'euros et 30% complémentaire dans la SCI Chatosud pour 0,5 million d'euros.

En février 2022, GFM a acheté 44% dans l'usine marée de Central Tulonga en Espagne pour 0,3 million d'euros devenant actionnaire à 100%.

En mai 2022, le Groupe a procédé à l'acquisition du groupe Ocealliance pour une valeur de 47,9 millions d'euros.



Prosol Gestion a vendu 33% du capital et des droits de vote de SCM Services qui elle-même détient les sociétés exploitant les rayons boucheries de certains magasins Grand Frais situés en région parisienne.

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

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'W' or similar character.

Sociétés	Val.titres	Nbre total titres	Nbre titres détenus	% intérêt	Méthode de consolidation
SAS MMLC	1 000	100	100	100%	Intégration globale
SAS MMLI	1 000	100	100	100%	Intégration globale
SAS MMLP	1 000	100	100	100%	Intégration globale
FL 500 CAHORS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 CAHORS 744	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE ST ORENS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL ST ORENS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
PROSOL ACQUISTI	500 000	500 000	500 000	100%	Intégration globale
GFIT INF	100 000	100 000	100 000	100%	Intégration globale
FL 500 BOUFFERE MONTAIGU	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 BOUFFERE MONTAIGU	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 OBERNAI	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 OBERNAI	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 MERIGNAC	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 MERIGNAC	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 GRASSE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 GRASSE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 SAINT DIONISY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 SAINT DIONISY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 SOYONS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 SOYONS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 DOUVAIN	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 DOUVAIN	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE PRIMEUR DE VANNES	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE VANNES	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL DE CHALONS EN CHAMPAGNE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE CHALONS EN CHAMPAGNE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LES JARDINS D'AMILLY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER D'AMILLY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE PRIMEUR DE ST RAPHAEL	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE ST RAPHAEL	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE DURY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE PRIMEUR DE DURY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BF FL ANNECY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BF LS ANNECY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BF NA ANNECY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BF FL ANNEMASSE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BF LS ANNEMASSE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BF NA ANNEMASSE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BF GIE ANNECY				100%	Intégration globale
BF GIE ANNEMASSE				100%	Intégration globale
BDM AMBERIEUX D'AZERGUES	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM AMBERIEU EN BUGEY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM BONNEVILLE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BERGAMO BORGO PALAZZO	50 000	50 000	50 000	100%	Intégration globale
FERRARA DARSENA S.R.L.	50 000	50 000	50 000	100%	Intégration globale
MILANO RUBATTINO S.R.L.	50 000	50 000	50 000	100%	Intégration globale
TORINO GORIZIA S.R.L.	50 000	50 000	50 000	100%	Intégration globale
VERONA MILANO S.R.L.	50 000	50 000	50 000	100%	Intégration globale
VICENZA SAN LAZZARO S.R.L.	50 000	50 000	50 000	100%	Intégration globale
VOGHERA S.R.L.	50 000	50 000	50 000	100%	Intégration globale

Sociétés	Val.titres	Nbre total titres	Nbre titres détenus	% Intérêt	Méthode de consolidation
OA INVEST	10 000	10 000	10 000	100%	Intégration globale
OCEALLIANCE	1 182 719	1 770 145	1 755 238	99%	Intégration globale
RIVOLI S.R.L.	50 000	50 000	50 000	100%	Intégration globale
RIVALTA DI TORINO S.R.L.	50 000	50 000	50 000	100%	Intégration globale
MUGGIO S.R.L	50 000	50 000	50 000	100%	Intégration globale
LES JARDINS D'AYTRE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE PRIMEUR DE LA QUEUE EN BRIE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL NIMES MARGUERITTES	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL CHALON SUR SAONE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL CASTELNAU LE LEZ	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL BOURGES MALLET	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE PRIMEUR DE WICKRANGE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE PRIMEUR DU HAVRE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LES VERGERS DE QUEVERT	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER D'AYTRE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE LA QUEUE EN BRIE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE NIMES MARGUERITTES	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE CHALON SUR SAONE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE CASTELNAU LE LEZ	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE WICKRANGE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DU HAVRE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE QUEVERT	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LS CORMEILLES	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LS GONESSE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 MONTAUROUX	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 MONTPELLIER	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 MONTAUROUX	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 MONTPELLIER	8 000	500	500	100%	Intégration globale

Sociétés	Val.titres	Nbre total titres	Nbre titres détenus	% Intérêt	Méthode de consolidation
MMBE	1 000	100	100	100%	Intégration globale
MMSH	1 000	100	100	100%	Intégration globale
MMPE	1 000	100	100	100%	Intégration globale
MMLV	1 000	100	100	100%	Intégration globale
MMLOG	1 000	100	100	100%	Intégration globale
FL 500 ITTEVILLE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 VEZERONCE CURTIN	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 SAINT POL DE LEON	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 LA VALETTE DU VAR	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 ITTEVILLE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 VEZERONCE CURTIN	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 SAINT POL DE LEON	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 LA VALETTE DU VAR	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LS STE GENEVIEVE DES BOIS	8 000	500	500	67%	Intégration globale
LE FROMAGER DE FLEURY SUR ORNE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE MENNECY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE BOURGES MALLET	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DU MUY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE VILLABE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL FLEURY SUR ORNE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE POTAGER DE MENNECY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE PRIMEUR DU MUY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL VILLABE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
DISTRIMER	153 059	1 200	1 200	99%	Intégration globale
JTRADE	30 000	2 000	2 000	99%	Intégration globale
MAREE COTE D'OPALE	1 904 141	100	100	99%	Intégration globale
MARITEAM DISTRIBUTION	10 571 615	5 217	5 217	99%	Intégration globale
ALLIANCE PECHE	441 436	2	2	99%	Intégration globale
BELLE ILE	3	500	500	99%	Intégration globale
HALIEUTEC	205 310	200	200	99%	Intégration globale
HOLDING PORET	5 291 795	1 240	1 240	99%	Intégration globale
MARITEAM SERVICES	24 273 317	17 066	17 066	99%	Intégration globale
SOFIDEV	16 842 653	35 256	35 256	99%	Intégration globale
ANGELBOND	92 780	51 000	51 000	99%	Intégration globale
COBOMA	72 318	2 400	2 400	99%	Intégration globale
FFG MAREE	347 751	1 086	1 086	99%	Intégration globale
FURIC MAREE	5 031 694	8 000	8 000	99%	Intégration globale
FORO MAREE	605 207	9 879	9 879	99%	Intégration globale
FURIC SOLUTIONS	2 093 295	2 000	2 000	99%	Intégration globale
LE COZ	3 871 481	2 000	2 000	99%	Intégration globale
MAREE DU COTENTIN	1 864 557	20 000	20 000	99%	Intégration globale
ALLIOMER	20 205 418	7 740	7 740	99%	Intégration globale
SAYO MAREE	1 440 000	220 000	220 000	99%	Intégration globale
VIVIERS DU DIBEN	3 418 364	22 334	22 334	99%	Intégration globale
VIVIERS DE PORSGUEN	1 947 333	5 006	5 006	99%	Intégration globale
MAREE DU JOUR	33 539	200	200	99%	Intégration globale

SOCIETES SORTIES DE L'EXERCICE

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

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

Le groupe poursuit son développement : au 30 septembre 2022, l'enseigne Grand Frais regroupe 278 magasins, Fresh 39 magasins, Boulangeries du Marché 2 magasins, Banco Fresco 6 magasins, Panfé 23 boulangeries, Biofraï 5 magasins. Depuis le 1er octobre 2021, 19 Grand Frais ont été ouverts, 10 Fresh, 2 Boulangeries du Marché, 2 Banco Fresco, 2 Panfé, 1 magasin Biofraï et 4 plateformes Monmarché.

Les premiers mois de FY2022 se sont déroulés dans un contexte sanitaire quasi-normal. Sur décembre, la montée en puissance du variant Omicron a perturbé les fêtes de fin d'année. Le pic épidémique de février n'a pas eu de réelle incidence sur l'activité. La comparaison vs 2021 est compliquée car les mesures sanitaires n'étaient pas équivalentes sur les deux années (couvre-feu en décembre 2020 puis en mars 2021).

La guerre en Ukraine n'a pas d'effet direct sur les activités du Groupe, mais les conséquences du conflit en termes d'augmentation des prix de l'énergie et d'inflation se traduisent par des prix d'achat des matières premières et des tarifs du transport en hausse sur la période. Ainsi, l'inflation sur les produits frais s'élève à +11,0% en septembre (indice des prix septembre 2022 vs septembre 2021). Le marché des produits frais traditionnels est en repli sur la plupart de l'année, même s'il retrouve la croissance en septembre (+5,8% en septembre pour -4,7% en juin 2022, et -9,1% en mars 2022).

Le chiffre d'affaires est en progression de +10,5%, avec une croissance sur tous les rayons. Le chiffre d'affaires à périmètre constant diminue de -3,9% en retrait par rapport à N-1 sur l'enseigne Grand Frais, et croît de +3,3% sur l'enseigne Fresh, et 2,0% sur Banco Fresco.

L'incendie de l'usine de conditionnement de poissons de Corbas le 19 juillet 2021 pèse toujours sur l'activité de la Marée. Les surcoûts sont neutralisés par provision pour indemnité à recevoir de la part des assurances. L'activité Marée est dorénavant assurée par l'usine de Boulogne Direct à Boulogne sur Mer, en activité depuis novembre 2021, et par l'atelier installé dans les entrepôts logistiques de Prelodis à Chaponnay.

Le déploiement du concept Crèmerie 2.0 a été finalisé en janvier 2022. L'atelier de découpe de fromages et d'affinage de Pont d'Ain a démarré en septembre. Le coût de construction a été financé sous forme de crédit-bail par la BPI.

Le Groupe a procédé à l'acquisition le 18 mai 2022 du groupe Ocealliance pour une valeur de 47,9 millions d'euros. Ocealliance est un acteur majeur du commerce de poisson en Europe, son chiffre d'affaires annuel s'élève à 180 millions d'euros et il emploie près de 500 salariés. Ocealliance est présent sur 33 des 40 criées françaises. Il est aussi présent en Ecosse avec une société d'approvisionnement. Cette acquisition permettra au groupe d'avoir un accès direct à des sources d'approvisionnement variées, avec une large gamme de produits.

Les comptes au 30 septembre 2022 intègrent le résultat sur la période mai à septembre 2022. Les principaux chiffres de cette entrée de périmètre sont :

- Chiffre d'affaires 5 mois = 98 068 milliers d'euros
- EBITDA avant CVAE = 2 441 milliers d'euros - EBITDA hors CVAE = 2 603 milliers d'euros
- Résultat net = 702 milliers d'euros
- Trésorerie ouverture au 01/05/22 = 13 379 milliers d'euros - Trésorerie au 30/09/22 = 15 305 milliers d'euros
- Dette ouverture au 01/05/22 = 32 929 milliers d'euros - Dette au 30/09/22 = 31 065 milliers d'euros

Sur un exercice complet, le groupe Ocealliance aurait contribué au chiffre d'affaires pour 230 051 milliers d'euros et au résultat net pour 2 765 milliers d'euros.

Un nouveau crédit syndiqué, subordonné à la dette senior, a été mis en place en juin 2022 pour 107 millions d'euros.



PRESENTATION DU COMPTE DE RESULTAT :

Les comptes ont été établis en milliers d'euros.

Les principales données du compte de résultat 2022 en K€ sont les suivantes :

	30/09/2022	30/09/2021
Chiffre d'affaires	2 507 850	2 272 323
Marge commerciale	888 264	833 197
EBITDA	108 303	202 260
Résultat d'exploitation	36 511	143 394
Résultat d'ensemble consolidé	(44 866)	656

Les charges d'exploitation se chiffrent à - 2.503.852 K€ et se détaillent comme suit :

	30/09/2022	30/09/2021
Achats de marchandises	(1 634 121)	(1 444 987)
Variation de stock de marchandises	14 536	5 861
Achats de matières premières et autres appro.	(22 921)	(12 067)
Variation de stock matières premières et appro.	6 006	388
Autres achats et charges externes	(487 767)	(393 019)
Impôts, taxes et versements assimilés	(23 258)	(21 826)
Salaires et traitements	(211 809)	(174 290)
Charges sociales	(69 002)	(57 962)
Dotations aux amortissements immobilisations	(72 431)	(58 139)
Dotations aux provisions sur actifs circulants	(336)	(87)
Dotations aux provisions pour risques et charges	(1 216)	(989)
Autres charges	(1 261)	(692)
Total Charges d'exploitation	(2 503 582)	(2 157 809)

Le résultat d'exploitation, avant dépréciation des écarts d'acquisition, ressort ainsi à 36.511 K€, et après dépréciation du goodwill du Digital à 33.859 K€.

Le résultat financier est déficitaire pour un montant de -85.339 K€, en raison essentiellement de la constatation des intérêts et charges assimilées, pour un montant total de -82.407 K€.

Le résultat courant avant impôt est ainsi porté à la somme de -51.481 K€.

Le résultat exceptionnel déficitaire s'élève à un montant de 2.268 K€. Après prise en compte d'un produit d'impôt sur les bénéfices de +2.404 K€ et d'un impôt différé sur les bénéfices s'élevant à -1.530 K€, prise en compte des résultats des sociétés mises en équivalence pour +3.473 K€, le résultat d'ensemble de cet exercice de consolidation clos au 30 septembre 2022 s'élève à un montant déficitaire de -44.866 K€.



PRESENTATION DU BILAN CONSOLIDE :

Les principaux indicateurs au 30 Septembre 2022 sont les suivants (en K€) :

	30/09/2022	30/09/2021
Actif immobilisé net	2 167 486	1 996 104
Actif circulant	360 802	256 885
Charges à répartir	19 931	20 629
Total Actif	2 548 219	2 273 619
Capitaux propres	184 314	229 086
Intérêts minoritaires	2 553	4 343
Provisions	7 426	6 320
Dettes et régularisations	2 353 926	2 033 870
Total Passif	2 548 219	2 273 619

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.

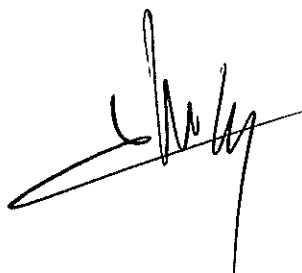
ACTIVITE DE LA SOCIETE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

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 APPORTEES 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 2022.



ZF INVEST

Société par actions simplifiée au capital social de 362.729.136 euros

Siège social : 375 rue Juliette Récamier

69970 CHAPONNAY

828 311 415 RCS LYON

EXERCICE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2022

BILAN CONSOLIDE

Copie certifiée conforme
La Présidente

DocuSigned by:

D93AE961C3D74A7...

1. BILAN***Bilan actif***

Rubriques en K€	Montant Brut	Dépréciation	30/09/2022	30/09/2021
Capital souscrit non appelé	-	-	-	0
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Goodwill	1 732 451	31 590	1 700 861	1 633 600
Frais de développement	1 563	1 313	250	305
Concessions, brevets, droits similaires	50 605	32 379	18 226	11 594
Droit au bail	1 908	161	1 747	1 067
Autres immobilisations incorporelles	4 446	2 619	1 827	416
Immobilisations incorporelles en cours	7 990	-	7 990	7 956
Avances et acomptes	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains	18 552	-	18 552	19 514
Constructions	260 351	112 671	147 680	100 127
Installations techniq., matériel, outillage	84 648	51 565	33 084	18 946
Autres immobilisations corporelles	373 222	209 877	163 345	137 483
Immobilisations en cours	37 709	-	37 709	37 715
Avances et acomptes	498	-	498	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Titres de participations	6 231	-	6 231	3 680
Titres acquis en vue de leur cession ultérieure	-	-	-	-
Participations par mise en équivalence	23 081	-	23 081	21 151
Créances rattachées à des participations	225	-	225	0
Prêts	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	6 289	109	6 181	2 549
	2 609 770	442 284	2 167 486	1 996 104
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières, approvisionnements	8 286	-	8 286	3 240
En-cours	-	-	-	-
Marchandises	54 599	139	54 459	34 782
Avances, acomptes versés/commandes	-	-	-	-
CREANCES				
Créances clients et comptes rattachés	27 221	2 352	24 869	14 487
Actifs d'impôt différé	9 261	-	9 261	7 549
Autres créances	162 739	138	162 600	97 522
DIVERS				
Disponibilités	92 067	-	92 067	91 838
Valeurs mobilières de placement	17	-	17	5
COMPTES DE REGULARISATION				
Charges constatées d'avance	9 241	-	9 241	7 462
	363 431	2 630	360 802	256 885
Charges à répartir sur plusieurs exercices	19 931	-	19 931	20 629
TOTAL GENERAL (I à IV)	2 993 132	444 913	2 548 219	2 273 619

Bilan passif

Rubriques en K€	30/09/2022	30/09/2021
CAPITAUX PROPRES		
Capital social ou individuel	362 729	362 729
Primes d'émission, de fusion, d'apport	-	-
Réserve du groupe	(131 024)	(130 284)
Ecart de conversion groupe	-	-
Autres	-	-
RESULTAT GROUPE	(47 392)	(3 359)
Titres en autocontrôle	-	-
	184 314	229 086
INTERETS MINORITAIRES		
Intérêts hors groupe	27	327
Résultat hors groupe	2 526	4 016
	2 553	4 343
TOTAL CAPITAUX PROPRES (I+II)	186 867	233 429
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Provisions pour risques	7 310	6 244
Provisions pour charges	116	76
	7 426	6 320
DETTES		
Emprunts obligataires convertibles	202 357	183 961
Emprunts et dettes Etabliss de crédit	1 643 621	1 499 228
Concours bancaires courants	8 572	1 427
Emprunts en crédit bail	15 670	3 581
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	301 818	226 319
Dettes fiscales et sociales	99 191	69 692
Dettes sur immob et comptes rattachés	55 437	28 702
Passifs d'impôt différé	4 862	3 500
Autres dettes	21 601	14 848
COMPTES DE REGULARISATION		
Produits constatés d'avance	797	2 613
	2 353 926	2 033 870
TOTAL GENERAL (I à IV)	2 548 219	2 273 619

ZF INVEST

Société par actions simplifiée au capital social de 362.729.136 euros

Siège social : 375 rue Juliette Récamier

69970 CHAPONNAY

828 311 415 RCS LYON

EXERCICE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2022

ANNEXES CONSOLIDEES

Copie certifiée conforme
La Présidente

DocuSigned by:

D93AE961C3D74A7...

3. SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

Rubriques en K€	30/09/2022	30/09/2021
Ventes de marchandises	2 507 850	2 272 323
Coût d'achat des marchandises	(1 619 586)	(1 439 126)
Marge commerciale	888 264	833 197
<i>Taux de marge commerciale</i>	<i>35,42%</i>	<i>36,67%</i>
Production de l'exercice	26 682	12 669
Chiffre d'affaires consolidé	2 534 532	2 284 991
Marge brute	914 946	845 865
Consommables	(16 916)	(11 679)
Autres achats et charges externes	(487 767)	(393 019)
Impôts et taxes	(23 258)	(21 826)
Frais de personnel	(280 811)	(232 253)
Autres	2 110	15 171
EBITDA	108 303	202 260
Amort.& prov (nets des reprises)	(71 792)	(58 866)
Résultat d'exploitation	36 511	143 394
Dépréciation des écarts d'acquisition	(2 652)	(5 682)
Résultat d'exploitation	33 859	137 712
Produits financiers	332	421
Charges financières	(85 671)	(109 923)
Produits exceptionnels	26 153	16 819
Charges exceptionnelles	(23 885)	(24 753)
Résultat avant impôt	(49 213)	20 276
Impôt sur le résultat	874	(21 078)
Résultat sur les sociétés MEQ	3 473	1 458
Résultat d'ensemble consolidé	(44 866)	656
Dont résultat groupe	(47 392)	(3 359)
Dont résultat hors groupe	2 526	4 016

4. TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

Rubrique en K€	30/09/2022	30/09/2021
EBITDA	108 303	202 260
+ Intérêts financiers nets	(63 468)	(24 113)
+ Résultat exceptionnel sur op. de gestion	869	(3 989)
Marge Brute d'Autofinancement	45 705	174 159
Variation du BFR lié à l'activité y compris IS payé	12 956	(1 654)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	1 544	150
Cash Flow Activité	60 204	172 655
Acquisition d'immobilisations	(152 972)	(132 084)
Variation du BFR lié aux investissements	10 073	-
Flux (nets) S/Titres acquis en vue de leur cession ultérieure	-	-
Cession d'immobilisations	14 584	8 405
Incidence des variations de périmètre	(45 294)	(5 923)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(173 609)	(129 602)
Cash Flow net	(113 404)	43 054
Dividendes versés	(3 791)	(1 876)
Augmentation de capital	-	-
Souscription OC	-	-
Opération investisseurs	-	(756 228)
Nouvel Emprunt Senior	-	1 382 300
Nouveaux Emprunts autres	133 523	70 800
Variation concours bancaires	7 142	-
Remboursement Emprunt Senior 2017	-	(759 000)
Remboursements Emprunts	(23 216)	(15 774)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	113 660	(79 778)
Incidence des variations de cours des devises	(15)	-
Variations de trésorerie	240	(36 725)
Trésorerie d'ouverture	91 843	127 141
Trésorerie de clôture	92 084	90 416

5. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Rubriques en K€	Capital	Primes	Réserves Groupe	Résultat exercice	Ecart conv.	Autres	Total groupe
Capitaux propres au 30-sept-2021	362 729	-	(130 284)	(3 359)	-	-	229 086
Var. capital de l'entreprise consolidante	-	-	-	-	-	-	-
Prime d'émission	-	-	-	-	-	-	-
Affectation du résultat	-	-	(3 359)	3 359	-	-	-
Résultat consolidé de l'exercice	-	-	-	(47 392)	-	-	(47 392)
Dividendes versés par la société mère	-	-	-	-	-	-	-
Subventions d'investissement	-	-	(0)	-	(93)	2 712	2 712
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	(93)
Autres	-	-	-	-	-	-	-
Capitaux propres au 30-sept-2022	362 729	-	(133 643)	(47 392)	(93)	2 712	184 314

Rubriques en K€	Intérêts Minoritaires
Intérêts minoritaires au 30-sept-21	4 343
Var. capital de l'entreprise consolidante	-
Affectation du résultat	-
Résultat consolidé de l'exercice	2 526
Dividendes versés par la société mère	-
Dividendes versés aux minoritaires	(3 797)
Variation de périmètre	(570)
Subventions d'investissement	51
Autres	-
Intérêts minoritaires au 30-sept-22	2 553

Les dividendes versés concernent les actionnaires minoritaires des sociétés Atelier des Fruits et Légumes, Compagnie des Fruits Murs, Alliance Marée et quelques SCI.

Suite à l'entrée en vigueur du règlement ANC 2020-01, les subventions d'investissement sont classées en capitaux propres au 30 septembre 2022 et réparties entre Groupe et Minoritaires.

6. FAITS SIGNIFICATIFS

Le groupe poursuit son développement : au 30 septembre 2022, l'enseigne Grand Frais regroupe 278 magasins, Fresh 39 magasins, Banco Fresco 6 magasins, Panfé 23 boulangeries, Biofrais 5 magasins. Depuis le 1er octobre 2021, 19 Grand Frais ont été ouverts, 10 Fresh, 2 Banco Fresco, 2 Panfé, 1 magasin Biofrais et 4 plateformes Monmarché.

Les premiers mois de FY2022 se sont déroulés dans un contexte sanitaire quasi-normal. Sur décembre, la montée en puissance du variant Omicron a perturbé les fêtes de fin d'année. Le pic épidémique de février n'a pas eu de réelle incidence sur l'activité. La comparaison vs 2021 est compliquée car les mesures sanitaires n'étaient pas équivalentes sur les deux années (couvre-feu en décembre 2020 puis en mars 2021).

La guerre en Ukraine n'a pas d'effet direct sur les activités du Groupe, mais les conséquences du conflit en termes d'augmentation des prix de l'énergie et d'inflation se traduisent par des prix d'achat des matières premières et des tarifs du transport en hausse sur la période. Ainsi, l'inflation sur les produits frais s'élève à +11,0% en septembre (indice des prix septembre 2022 vs septembre 2021). Le marché des produits frais traditionnels est en repli sur la plupart de l'année, même s'il retrouve la croissance en septembre (+5,8% en septembre pour -4,7% en juin 2022, et -9,1% en mars 2022).

Le chiffre d'affaires est en progression de +10,3%, avec une croissance sur tous les rayons. Le chiffre d'affaires à périmètre constant diminue de -3,9% en retrait par rapport à N-1 sur l'enseigne Grand Frais, et croît de +3,3% sur l'enseigne Fresh, et 2,0% sur Banco Fresco.

L'incendie de l'usine de conditionnement de poissons de Corbas le 19 juillet 2021 pèse toujours sur l'activité de la Marée. Les surcoûts sont neutralisés par provision pour indemnité à recevoir de la part des assurances. L'activité Marée est dorénavant assurée par l'usine de Boulogne Direct à Boulogne sur Mer, en activité depuis novembre 2021, et par l'atelier installé dans les entrepôts logistiques de Prelodis à Chaponnay.

Les dommages matériels liés à l'incendie sur le bâtiment, les matériels et marchandises feront l'objet d'une indemnisation convenue avec l'assureur. Les produits correspondants sont considérés comme constituant le prix de cession des biens et ont été constatés en résultat exceptionnel pour 6,1 millions d'euros en 2022.

Le déploiement du concept Crèmerie 2.0 a été finalisé en janvier 2022. L'atelier de découpe de fromages et d'affinage de Pont d'Ain a démarré en septembre. Le coût de construction a été financé sous forme de crédit-bail par la BPI.

Le Groupe a procédé à l'acquisition le 18 mai 2022 du groupe Ocealliance pour une valeur de 47,9 millions d'euros. Ocealliance est un acteur majeur du commerce de poisson en Europe, son chiffre d'affaires annuel s'élève à 180 millions d'euros et il emploie près de 500 salariés. Ocealliance est présent sur 33 des 40 criées françaises. Il est aussi présent en Ecosse avec une société d'approvisionnement. Cette acquisition permettra au groupe d'avoir un accès direct à des sources d'approvisionnement variées, avec une large gamme de produits.

Les comptes au 30 septembre 2022 intègrent le résultat sur la période mai à septembre 2022. Les principaux chiffres de cette entrée de périmètre sont :

- Chiffre d'affaires 5 mois = 98 068 milliers d'euros
- EBITDA avant CVAE = 2 441 milliers d'euros - EBITDA hors CVAE = 2 598 milliers d'euros
- Résultat net = 702 milliers d'euros
- Trésorerie ouverture au 01/05/22 = 13 379 milliers d'euros - Trésorerie au 30/09/22 = 15 305 milliers d'euros
- Dette ouverture au 01/05/22 = 32 929 milliers d'euros - Dette au 30/09/22 = 31 065 milliers d'euros

Sur un exercice complet, le groupe Ocealliance aurait contribué au chiffre d'affaires pour 230 051 milliers d'euros et au résultat net pour 2 765 milliers d'euros.

Un nouveau crédit syndiqué (Club deal), subordonné à la dette senior, a été mis en place en juin 2022 pour 107 millions d'euros.

7. REGLES ET METHODES COMPTABLES

7.1 Référentiel comptable

L'exercice clos le 30 septembre 2022 a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 1^{ER} octobre 2021 au 30 septembre 2022.

Les comptes consolidés au 30 septembre 2022 ont été établis par le Président de la société conformément au Règlement ANC 2020-01 relatif aux comptes consolidés, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2021.

L'application du Règlement ANC 2020-01 n'a pas d'impact significatif sur les comptes du groupe.

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, excepté pour le point suivant :

Changement de classification comptable et retraitement de l'information comparative : au 30 Septembre 2022, les transferts de charges liés aux dons alimentaires donnant droit à des crédits d'impôt sont classés en net avec les coûts correspondants dans les achats de marchandises alors qu'ils étaient initialement classés en Produits d'exploitation. Les dons alimentaires s'élèvent à 21 425 milliers d'euros en 2022 et 11 152 milliers d'euros en 2021.

Rubriques en K€	30/09/2022	30/09/2021
Produits d'exploitation avant reclassement transferts de charges pour crédit impôt	36 013	16 583
Reclassement transferts de charges pour crédit impôt	(21 425)	(11 152)
Produits d'exploitation au 30/09/2022	14 588	5 430
Achats de marchandises avant reclassement transfert de charges pour crédit d'impôt	(1 655 573)	(1 444 987)
Reclassement transferts de charges pour crédit impôt	21 425	11 152
Achats de marchandises au 30/09/2022	(1 634 121)	(1 433 834)

ZF Invest et ses filiales appliquent les méthodes préférentielles préconisées par le règlement 2020-01 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 ANC 2020-01.

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 ANC 2020-01.

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.

Concernant l'acquisition d'Ocealliance en Mai 2022, l'évaluation de la juste valeur des actifs et des passifs ainsi que le calcul du goodwill ne sont pas encore finalisés au 30 Septembre 2022. Cela sera réalisé au plus tard au 30 Septembre 2023.

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 7,1%.

Au 30 septembre 2022, les tests de dépréciation ont mis en évidence une perte de valeur nécessitant la comptabilisation d'une provision pour dépréciation du goodwill de l'activité digitale pour 2,7 millions euros (goodwill relatifs aux entités NP2R et Nelio acquises en 2017). Les autres tests d'impairment (France) n'ont pas mis en évidence de perte de valeurs.

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 2022, les tests de dépréciation sur les UGT magasins ont mis en évidence une perte de valeur complémentaire sur un magasin pour 100 milliers d'euros.

d) Conversion des éléments en devises

L'entité Angelbond, appartenant au groupe Ocealliance est implantée en Ecosse et établit des comptes en GBP. Les actifs et les passifs sont convertis au taux de change de clôture. Les produits et les charges sont convertis au taux de change moyen sur la période.

Toutes les autres 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	Constructions	Entre 6 et 30 ans	Linéaire
Installations techniques	Installations techniques et matériel industriel	Entre 3 et 10 ans	Linéaire
Autres immobilisations corporelles	Agencements	Entre 3 et 10 ans	Linéaire
	Matériel de transport	Entre 1 et 8 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 2022.

g) Frais d'émission d'emprunt

ZF Invest et ses filiales ont opté pour la méthode préférentielle selon le Règlement ANC 2020-01 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 ANC 2020-01, 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 ANC 2020-01. 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, modifiée en novembre 2021. L'ANC a introduit un choix de méthodes relatif à la répartition des droits à prestation pour les régimes à prestations définies, conditionnant l'octroi d'une prestation à la fois en fonction de l'ancienneté, pour un montant maximal plafonné et au fait qu'un membre du personnel soit employé par l'entité lorsqu'il atteint l'âge de la retraite. L'option 1 consiste à constater l'engagement de la société dès la date de prise de service du salarié.

L'option 2 retient la date à partir de laquelle chaque année de service est retenue pour l'acquisition des droits à prestation, c'est-à-dire la date avant laquelle les services rendus par le membre du personnel n'affectent ni le montant ni l'échéance des prestations, sur le principe défini par le Comité IFRS IC de l'IASB en mai 2021.

ZF Invest et ses filiales ont fait le choix d'appliquer l'option 1 ; le calcul est réalisé pour tous les employés concernés, à partir du jour de leur embauche. Cette méthode était celle appliquée au 30 septembre 2021, il n'y a donc pas de changement de méthode comptable.

Le calcul tient en 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 2,2% 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 3,50% au 30 septembre 2022, pour 0,85% au 30 septembre 2021.

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 125 sociétés, soit 69 sociétés de magasins, 8 sociétés du Digital, 8 sociétés Biofrais, 3 Boulangeries du Marché, 11 sociétés italiennes, 2 sociétés de service et 24 entités Ocealliance.

En décembre 2021, Prosol a pris une participation complémentaire de 16% dans la société Atelier des Fruits et légumes pour un montant de 9,9 millions d'euros et 30% complémentaire dans la SCI Chatosud pour 0,5 million d'euros. Le contrat avec l'actionnaire minoritaire d'AFL stipule 2 rachats supplémentaires, conduisant à une participation de 100%.

En février 2022, GFM a acheté 44% dans l'usine marée de Central Tulongja en Espagne pour 0,3 million d'euros devenant actionnaire à 100%.

En mai 2022, le Groupe a procédé à l'acquisition du groupe Ocealliance pour une valeur de 47,9 millions d'euros.

Prosol Gestion a vendu 33% de SCM Services qui détient les parts des 3 rayons boucheries des magasins Grand Frais situés en région parisienne.

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

Rubrique en K€	Valeurs brutes	Cumul Amort.au 30/09/22	Cumul Dépré au 30/09/22	Valeurs nettes au 30/09/22
Goodwill	1 732 451	-	31 590	1 700 861
Frais de développement	1 563	1 313	-	250
Concessions, brevets, licences (*)	50 605	32 379	-	18 226
Droit au bail	1 908	161	-	1 747
Autres immobilisations incorporelles	4 446	2 619	-	1 827
Immobilisations incorporelles en cours	7 990	-	-	7 990
Total	1 798 963	36 472	31 590	1 730 902
<i>Dont Concessions, brevets, licences en crédit-bc</i>	<i>1 068</i>	<i>1 059</i>	<i>-</i>	<i>9</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	Ecart de conversion	Fin
Goodwill	1 661 001	-	-	-	0	71 450		1 732 451
Frais de développement	1 375	115	(49)	-	(110)	232		1 563
Concessions brevets	32 522	6 730	(310)	-	6 039	5 623		50 605
Droit au bail	1 227	859	(127)	-	-	(51)		1 908
Autres immos.incorp	2 662	1 031	(79)	-	126	706		4 446
Immos. Incorp en cours	7 956	5 882	(418)	-	(6 795)	1 365		7 990
Total immobilisations incorporelles	1 706 743	14 618	(982)	-	(740)	79 325		1 798 963

Les variations de périmètre correspondent à :

- Un écart d'acquisition constaté sur la participation complémentaire du sous-groupe AFL acquise en décembre 2021 (16%) pour 9 690 milliers d'euros
- Un écart d'acquisition de 189 milliers d'euros sur les intérêts minoritaires de la SCI Chaponord, rachetés en décembre 2021.
- Un écart d'acquisition de 343 milliers d'euros sur les intérêts minoritaires de Tulonja, rachetés en février 2022.
- Un écart d'acquisition sur Ocealliance pour 59 695 milliers d'euros (51 302 milliers d'euros reconnus par Prosol et 8 393 milliers d'euros enregistrés dans les comptes sociaux). Ce montant doit être analysé avant la clôture de Septembre 2023.

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	Ecart de conversion	Fin
		Dotations	Reprises	Dotations	Reprises					
Goodwill	27 402	-	-	2 652	-	-	-	1 537		31 590
Frais de développement	1 070	160	-	-	-	-	(68)	150		1 313
Concessions brevets	20 928	7 835	(301)	-	-	-	(2)	3 919		32 379
Droit au bail	160	1	-	-	-	-	-	0		161
Autres immos.incorp	2 246	228	(87)	-	-	-	69	163		2 619
Total immob.incorp.	51 806	8 224	(388)	2 652	-	-	(0)	5 768		68 062

Au 30 septembre 2022, les tests de dépréciation ont mis en évidence une perte de valeur nécessitant la comptabilisation d'une provision pour dépréciation du goodwill de l'activité digitale pour 2,7 millions euros

(goodwill relatifs aux entités NP2R et Nelio acquises en 2017). Les autres tests d'impairment (France) n'ont pas mis en évidence de perte de valeurs.

9.2 Immobilisations corporelles

La valeur nette des immobilisations corporelles se détaille comme suit :

	Cumul Valeur Brute		Cumul Amortissement		Dépréciations	Cumul Valeur Nette
Rubrique en K€	Biens en pleine propriété	Biens en crédit-bail mobilier	Biens en pleine propriété	Biens en crédit-bail mobilier		
Terrains	18 372	180	-	-	-	18 552
Agenc. construct.	246 803	13 548	110 959	1 702	10	147 680
Installat. techniques	68 538	16 110	36 667	14 897	-	33 084
Autres immos corp.	344 074	29 148	183 873	25 907	100	163 342
Immos corp. en cours	38 207	-	-	-	-	38 207
Total	715 995	58 986	331 499	42 507	110	400 864

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	Ecart de conversion	Fin
Terrains	19 514	65	(1 420)	-	-	393	-	18 552
Agencements des constructions	182 304	39 892	(603)	-	22 782	16 015	(39)	260 351
Installations techniques	53 432	11 393	(3 092)	-	10 243	12 703	(31)	84 648
Autres immobilisations corporelles	313 094	44 307	(6 822)	-	15 532	7 124	(14)	373 222
Immobilisations en-cours	37 715	60 660	(12 691)	-	(47 978)	499	-	38 207
Total immobilisations corporelles	606 059	156 318	(24 627)	-	580	36 735		774 981

Les variations de périmètre correspondent à Océalliance.

Rubriques en K€	Début	Amortissements		Dépréciations		Autres	Poste à poste et mises au rebut	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Fin
		Dotations	Reprises	Dotations	Reprises					
Terrains	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Agencements des constructions	82 176	18 584	(204)	(1)	-	-	(115)	12 247	(16)	112 671
Installations techniques	34 486	9 326	(1 346)	(1)	-	-	(759)	9 888	(29)	51 565
Autres immos corp.	175 612	36 299	(5 929)	100	-	-	(1 376)	5 187	(13)	209 877
Total immob.corp.	292 274	64 210	(7 480)	98	-	-	(2 250)	27 323	(58)	374 113

9.3 Immobilisations financières

La valeur nette des immobilisations financières se détaille comme suit :

Rubrique En K€	Val. Brute	Dépréciation	Valeur nette 30/09/22	Valeur nette
Titres de participations non consolidés	6 231	-	6 231	3 680
Titres acquis en vue de leur cession	-	-	-	-
Titres mis en équivalence	23 081	-	23 081	21 151
Créances rattachées à des participations	225	-	225	0
Prêts	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	6 289	109	6 181	2 549
Total	35 826	-	35 717	27 381

Titres non consolidés

Les titres de participation non consolidés concernent

- Les titres de sociétés de logistique pour 5 836 milliers d'euros (contre 3 606 en N-1)
- Les titres Pupier pour 328 milliers d'euros
- Les autres titres non consolidés pour 67 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	30/09/2022
			Contrib. au résultat net consolidé
SARL LES HALLES DE CERNAY	29,00%	61	(65)
SAS ASSURANCES COURTAGES LYONN	33,33%	281	230
SAS IDF VIANDES	26,66%	2 322	828
SOCOREX	24,00%	258	244
SCI MMB EPAGNY	20,00%	472	37
SAS GRAND FRAIS GESTION	50,00%	19 672	2 230
SAS DDBT	50,00%	15	(30)
Titres des sociétés mises en équivalence		23 081	3 473

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. Ils comprennent 3.1 millions d'euros pour Ocealliance dont 2 394 milliers d'euros correspondant à des dépôts de garantie donnés aux criées.

9.4 Stocks

Les stocks sont composés comme suit :

Rubriques en K€	30/09/2022	30/09/2021
Matières premières, approvisionnements	8 286	3 240
Marchandises	54 459	34 782
Stocks	62 746	38 023

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	8 354	(963)	1 870	9 261

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 9 261 milliers d'euros pour 7 549 milliers au 30 septembre 2021. Ils sont principalement constitués par :

- 8 354 milliers d'euros sur les reports fiscaux déficitaires, portant principalement sur des sociétés françaises, aujourd'hui dans l'intégration fiscale ;
- (963) milliers d'euros sur des retraitements de consolidation : crédit-bail, indemnités de départ à la retraite et dépréciations ;
- et 1 870 milliers d'euros d'impôts différés actifs sur les différences temporaires.

9.6 Autres créances

Rubriques en K€	30/09/2022	30/09/2021
Clients	24 869	14 487
Créances fiscales & sociales	98 657	54 563
Avances financières externes	3 751	5 796
Avances fournisseurs d'exploitation	8 494	5 132
Créances GIE	26 523	20 240
Autres	25 176	11 791
Autres créances	162 600	97 522
Charges constatées d'avance	9 241	7 462
Frais d'émission d'emprunt	19 931	20 629
Charges à étaler	19 931	20 629

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 65 079 milliers d'euros :

- Les créances fiscales et sociales augmentent de 44 094 milliers d'euros, dont 18 843 milliers d'euros de créances d'IS en lien avec les acomptes versés et 23 073 milliers d'euros de créances de TVA.
- Les avances financières externes comprennent, au 30 septembre 2022, les avances en compte courant avec les sociétés GFG et DDBT pour 3 631 milliers d'euros et 18 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.
- Les autres créances comprennent des produits d'assurance à recevoir en lien avec l'incendie de l'usine de GFM. Les pertes sur actifs ont été constatées sur l'exercice 2021, pour un montant de 4.995 milliers d'euros, et ont été indemnisées pour 3.000 milliers d'euros en 2021 et 8.095 milliers d'euros à recevoir à fin septembre 2022. Les pertes d'exploitation sont estimées à 10.130 milliers d'euros, dont 2.039 milliers d'euros en 2021 et 8.109 milliers d'euros en 2022. 5 000 milliers d'euros ont été reçus en juin 2022, restent donc 5.130 milliers d'euros à percevoir.

Les autres créances comprennent également 6 334 milliers d'euros de produits à recevoir d'un des actionnaires de ZF Invest et 4 182 milliers d'euros pour Ocelliance dont 572 milliers d'euros de créance de CICE préfinancée par la BPI (préfinancement classé en autres dettes) et 3 450 milliers d'euros de créances vis-à-vis du factor et 160 milliers d'euros d'autres créances.

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. 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. Les frais d'émission d'emprunt du crédit syndiqué souscrit en 2022 s'élèvent à 1 788 milliers d'euros, amortis sur 5 ans. Les autres charges à répartir sont liées au crédit-bail de Pont d'Ain (145 milliers d'euros) et Ocealliance (539 milliers d'euros).

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 euros divisé en 10 actions d'une valeur nominale de 1 euro.

Au 30 septembre 2022, le capital social est de 362,7 millions d'euros divisé en 362.729.136 actions entièrement libérées d'un nominal de 1 euro.

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, Biofrais et Ocealliance.

Intérêts minoritaires négatifs pris en charge

Au 30 septembre 2022, le cumul des intérêts minoritaires négatifs pris en charge par le groupe s'élève à 1 701 milliers d'euros pour les minoritaires de Biofrais.

Intérêts minoritaires négatifs

Les intérêts minoritaires négatifs résiduels sont ceux relatifs au groupe Cap Fraicheur, pour -3 452 milliers d'euros, et au sous-groupe Biofrais pour -180 milliers d'euros.

10.2 Provisions pour risques

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

Rubriques en K€	Début	DAP	Reprise non utilisée	Reprise utilisée	Var. Périmètre	Prov stés Mise en équivalence	Virement Poste à poste	Fin
Prud'homme	1 705	670	330	289	8	-	-	1 764
Litiges divers	-	-	-	-	-	-	-	-
Indemnités de retraite	3 959	1 215	1 907	-	1 065	-	-	4 333
Prov. Titres mises en équivalence	0	-	-	-	-	-	-	0
Autres provisions pour risques	579	930	292	81	77	-	-	1 214
Total Provisions pour risques	6 244	2 815	2 529	369	1 150	-	-	7 310
Prov. Fermeture magasins	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres provisions pour charges	76	12	5	-	34	-	-	116
Total Provisions pour charges	76	12	5	-	34	-	-	116

Les provisions pour risques prud'hommaux augmentent de 59 milliers d'euros.

Le calcul des engagements de départ à la retraite est annuel. L'évaluation conduit à une augmentation de la provision de 374 milliers d'euros en France dont la consolidation d'Ocealliance pour 921 milliers d'euros, les TFR en Italie en hausse de 285 milliers d'euros et une baisse pour les autres entités pour -1.057 milliers d'euros en lien avec la hausse du taux d'actualisation.

Les autres provisions pour risques incluent 431 milliers d'euros pour le contrôle fiscal Panfe (+301 milliers d'euros par rapport au 30 Septembre 2021), divers litiges en Italie pour 548 milliers d'euros, le Potager de Gap pour 160 milliers d'euros et Ocealliance pour 47 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 2022.

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)	4 792	70	4 862

Les passifs d'impôts différés d'un montant de 4 862 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 (3 680 milliers d'euros).

Au 30 septembre 2022, le montant cumulé des déficits fiscaux non activés s'élève à 111,5 millions d'euros dont 63,7 millions d'euros sur l'Italie, 8,9 millions d'euros sur le groupe Cap Fraicheur, 11,6 millions d'euros sur Biofrai, 10,9 millions d'euros sur le Digital, 14,7 millions d'euros sur Ocealliance, 0,6 millions d'euros sur SCM qui est sortie de l'intégration fiscale et 0,2 millions d'euros sur la boulangerie de St Alban.

10.4 **Obligations convertibles**

Le montant du poste « Emprunts obligataires - intérêts compris » s'élève à 202 357 milliers d'euros au 30 septembre 2022, dont 81 891 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	15 669	2 056	4 508	9 105
Emprunts & dettes financières (LT)	1 643 621	87 713	168 821	1 387 088
Total Emprunts & dettes financières (LT)	1 659 290	90	173	1 396

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 3,9% sur la période. Cette dette Senior a été intégralement remboursée le 12 juillet 2021 et un nouvel emprunt long terme souscrit.

En Juillet 2021, 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.

En Juin 2022, le groupe ZF Invest a souscrit à un crédit syndiqué (Club deal) pour 107 millions d'euros à échéance Juin 2027.

Le crédit-bail souscrit pour l'usine de Pont d'Ain s'élève à 11,9 millions d'euros à échéance Juillet 2034.

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	3 582	13 821	(2 170)	-	439	15 669
Emprunts seniors	1 382 300	-	-	-	-	1 382 300
Revolving Credit Facility	40 000	50 000	(40 000)	-	-	50 000
Emprunts et dettes Etabliss de crédit	76 929	123 523	(21 046)	31 913	-	211 320
Total Emprunts et dettes Etabliss de crédit	1 499 229	173 523	(61 046)	31 913	-	1 643 620

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 2022, la ligne de crédit court terme est utilisée pour 50 millions d'euros. Le ratio respecte le covenant défini.

Des couvertures de taux portant sur 80% de la dette senior portée par ZF Invest et ZF Bidco ont été souscrites en octobre 2021, pour 1 106 millions d'euros, sous forme de caps à 0% sur 5 ans avec versement de à primes trimestrielles.

Des couvertures de taux complémentaires sur la dette Senior ont été contractées début octobre 2022. 20% des Term Loans B sur ZF Invest et ZF Bidco ont été couverts par des swaps taux fixe sur 5 ans. 100% de la dette senior est désormais couverte jusqu'en juillet 2026.

La dette Club Deal a également été couverte en octobre 2022 à 100% jusqu'à sa maturité.

10.6 Dettes sur immobilisations

Les dettes sur immobilisations augmentent 26 735 milliers d'euros. Cette augmentation est en lien avec les ouvertures prochaines de magasins et les nouveaux investissements industriels (extension de bâtiment sur la plateforme logistique d'Orléans pour 4.753 milliers d'euros et l'usine de Pont d'Ain pour 968 milliers d'euros).

10.7 Dettes fiscales et sociales

Les dettes fiscales et sociales comprennent les montants suivants :

Rubriques en K€	30/09/2022	30/09/2021
Dettes sociales	58 471	48 581
Dettes fiscales (Impôt société)	1 535	1 396
Dettes fiscales (TVA)	35 574	16 578
Dettes fiscales (Autres)	3 611	3 137
Dettes Fiscales et sociales	99 191	69 692

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

Les dettes fiscales et sociales augmentent de 29 499 milliers d'euros par rapport au 30 septembre 2021, dont +139 milliers d'euros de dettes d'impôt, +18 996 milliers d'euros de dettes de TVA, +9 890 milliers d'euros de dettes sociales. L'augmentation des dettes sociales s'explique par la hausse des effectifs et par l'intégration d'Ocealliance (6 378 milliers d'euros).

10.8 Autres dettes

Les autres dettes sont composées comme suit :

Rubriques en K€	30/09/2022	30/09/2021
C/C Hors Groupe	3 203	6
Dépôts de garantie	286	289
Intérêts courus sur emprunts Auprès Ets Crédit	13 315	12 974
Divers Créditeurs externes	4 798	1 579
Autres dettes	21 601	14 848

Les autres dettes augmentent de 6 753 milliers d'euros dont + 1 723 milliers d'euros pour Ocealliance.

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 (797 milliers d'euros) ne sont composés que de produits ordinaires (loyers, remboursements d'assurances, ...) facturés au 30 septembre 2022 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€)	30/09/2022	30/09/2021
Fruits et légumes	1 344 371	1 302 271
Crèmeries	610 732	477 861
Marée	421 538	406 798
Boucherie & charcuterie	100 101	61 018
Autres (boulangerie, boissons, Fruits Secs, etc...)	31 108	24 374
Total ventes marchandises	2 507 850	2 272 323
Diverses prestations de services	17 682	12 298
Total production vendue (nette)	17 682	12 298
Total chiffre d'affaires	2 525 531	2 284 621

Le chiffre d'affaires augmente de 10,5 % 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€	30/09/2022	30/09/2021
Résultat d'exploitation	36 509	143 394
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises	67 255	53 593
Redevance amortissement GIE	4 538	5 273
EBITDA	108 302	202 260

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 211 809 milliers d'euros et sous la rubrique « Charges sociales » pour un montant total de 69 002 milliers d'euros.

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

	30/09/2022	30/09/2021
Cadres	1 471	1 240
Non cadres	5 710	4 603
Total Effectif	7 181	5 843

11.4 Détail des autres achats et charges externes

Au 30 septembre 2022, le poste « Autres achats et charges externes » se détaille comme suit :

Rubriques en K€	30/09/2022	30/09/2021
Achats non stockés	(53 341)	(38 647)
Sous-traitance	(142 514)	(130 210)
Locations	(57 179)	(48 866)
Entretien et réparations	(21 118)	(14 097)
Primes assurances	(3 411)	(2 287)
Documentation, séminaires	(251)	(136)
Interim	(16 485)	(11 051)
Honoraires	(8 089)	(8 496)
Publicité	(30 201)	(34 382)
Transports	(106 262)	(82 025)
Frais de voyages et déplacements	(9 506)	(5 986)
Frais postaux	(2 657)	(1 924)
Frais bancaires	(13 882)	(13 809)
Autres charges externes	(1 445)	(1 102)
Total Autres achats et charges externes	(466 342)	(393 019)

11.5 Résultat financier

Le coût de l'endettement (85 671 milliers d'euros) se compose principalement de :

- Intérêts financiers sur obligations convertibles (Opération LBO avril-17) : - 18 396 milliers d'euros
- Intérêts financiers sur dettes senior (Opération LBO juillet-21) : - 55 734 milliers d'euros
- Intérêts financiers sur le Club Deal (Juin 22) : - 629 milliers d'euros
- Intérêts financiers courants (Corporate) : -4 486 milliers d'euros
- Amortissement des frais d'emprunt liés aux LBO : -3 170 milliers d'euros
- Coût non-utilisation de lignes de financement : -1 344 milliers d'euros.
- Instruments de trésorerie : -1 855 milliers d'euros

Les produits financiers et écarts de conversion s'élèvent à +285 milliers d'euros.

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€	30/09/2022	30/09/2021
Indemnisation assurance incendie GFM - dommage aux biens	6 100	-
Honoraires exceptionnels	(1 000)	(3 216)
Impairment magasins	2 175	(2 275)
Litiges/Transactions salariés/prov prud'homme	(1 162)	(2 099)
R.s/cessions et sorties d'immos	(2 968)	987
Surcoût assurance incendie GFM	(723)	-
Indemnités et litiges divers	(33)	(670)
Dotation/Reprise - Perte exceptionnelle sur actif circulant	67	(426)
Impact Ctrl fiscal et hono.rattachés	(301)	(291)
Amendes et pénalités	(67)	(89)
Provisions et indemnités pour fermeture des magasins	(80)	(19)
Impayés GIE	4	6
R.s/cession du siège	-	147
Autres	255	375
Résultat exceptionnel	2 268	(7 934)

Les dommages matériels liés à l'incendie sur le bâtiment, les matériels et marchandises feront l'objet d'une indemnisation convenue avec l'assureur. Les produits correspondants sont considérés comme constituant le prix de cession des biens et ont été constatés en résultat exceptionnel pour 6,1 millions d'euros en 2022.

Les honoraires exceptionnels sont liés à une prestation de consulting stratégique sur le marché du Digital et la stratégie de MonMarché.fr. Ils sont classés en coût exceptionnel en raison de leur caractère inhabituel et de leur montant.

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	(51 481)		
hors Dépréciation des écarts d'acquisition	2 652		
Résultat exceptionnel	2 268		
Base imposable	(46 561)	12 804	
Différences permanentes	41 329		
Déficits fiscaux non activés	34 967		
Autres	(32 912)		
Total général	(3 177)	874	874

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 autres impacts en base concernent principalement des crédits d'impôts (correspondant aux dons aux banques alimentaires) 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 27,5% au 30 Septembre 2021 à 25,83% au 30 Septembre 2022. Les impacts de changement de taux sont comptabilisés en résultat.

11.8 Résultat par action

Le résultat par action (Voir § 7.2q) est calculé sur le résultat part « Groupe » soit -51 715 milliers d'euros. Le nombre d'actions retenu pour le calcul est 362 729 136 actions. Le résultat net par action au 30 septembre 2022 s'élève à -0,1307 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 2022, il s'élève à -0,0982 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€	30/09/2022	30/09/2021
Variation des Stocks	(20 466)	(5 923)
Variation des Clients	(6 507)	(2 989)
Variation des Autres créances d'exploitation	(45 180)	(43 250)
Variation des Fournisseurs	58 156	49 925
Variation des dettes fiscales et sociales	22 099	16 048
Variation des Autres dettes d'exploitation	5 473	(4 504)
Autres	(3 024)	8 524
Variation de Besoin en Fonds de Roulement	10 552	17 831
Charges d'impôts dus sur les bénéfices	2 404	(19 485)
Variation BFR + charges d'IS	12 956	(1 654)

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 ainsi que l'intégration d'Ocealliance.

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 et l'intégration d'Ocealliance.

12.2 Acquisitions d'immobilisations

Les principaux investissements se décomposent de la manière suivante :

Nature des investissements en K€	30/09/2022	30/09/2021
Ouverture de magasins	35 199	26 141
Remodlings, renouvellement de matériel magasins	8 139	26 210
Maintenance	5 838	4 535
Ouvertures Fresh	22 280	16 736
Ouverture Boulangeries	1 352	859
Ouvertures Italie	12 550	7 243
Développement Bio	3 189	1 869
Développement Digital	9 682	5 711
Plateformes	29 371	21 800
Logistique	7 912	3 844
IT + Siège	14 819	14 374
Acquisition de titres	2 544	2 608
Divers	97	154
Total des investissements (Capex)	152 972	132 084

12.3 Cessions d'immobilisations

Nature des opérations en K€	30/09/2022	30/09/2021
Cessions diverses	14 546	7 830
Cessions d'immobilisations financières	38	575
Total des cessions encaissées sur la période	14 584	8 405

12.4 Incidence des variations de périmètre

Rubrique en K€	30/09/2022	30/09/2021
Opérations de croissance externe	(45 294)	(5 923)
Entrées magasins F&L , CREMERIES	-	-
Flux d'entrées en périmètre (part cash uniquement)	-	-
Autres	-	-
Total Flux Variations de Périmètre	(45 294)	(5 923)

Les variations de périmètre au 30 septembre 2022 correspondent à Ocealliance (34 534 milliers d'euros), AFL (9 978 milliers d'euros), SCI Chatosud (504 milliers d'euros), Central Toulonja (300 milliers d'euros) and SCP (15 milliers d'euros).

12.5 Trésorerie de clôture

Rubriques en K€	30/09/2022	30/09/2021
Soldes débiteurs banques, caisses	62 119	70 564
Recettes en attente d'encaissement	29 947	21 274
Valeurs mobilières de placement	17	5
Total trésorerie active	92 084	91 843
Trésorerie passive	8 572	1 427
Total trésorerie passive	8 572	1 427
Trésorerie nette fin de période	83 512	90 416

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	1 644 219
Inscription d'hypothèques et privilège de prêteur de deniers	11 486
Nantissement de fonds de commerce	1 461
Gage de matériel	3 195
Quote part des créances cédées aux factors et susceptibles de rester à charge	1 175

Engagements reçus

Type d'engagement ou sûretés réelles (En K€)	Engagements donnés par des tiers
Cautions bancaires reçues Clients	1 358
Ouverture de crédit non utilisées	200 000

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 Règlement ANC 2020-01, 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 282-15 du règlement ANC 2020-01 (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 2022.

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 731 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.

A compter du 1^{er} octobre 2022, la société ZF Invest a opté pour le régime de consolidation du paiement de la TVA et des taxes assimilées en application des dispositions de l'article 1693 ter du CGI. Au terme de cette option, ZF Invest s'est constituée seule redevable de la TVA et des taxes, contributions et redevances déclarées selon l'article 287 du CGI, par le groupe qu'elle forme avec les sociétés concernées. Au 1^{er} octobre 2022, le périmètre est composé de 594 sociétés, placées sous le contrôle direct ou indirect de ZF Invest et relevant de la Direction des Grandes Entreprises.

En décembre 2022, un protocole concernant l'incendie du site de Corbas de la marée a été conclu avec l'assureur, prévoyant l'indemnisation des dommages matériels sur le bâtiment, les matériels et les marchandises. Les conséquences en ont été tirées dans les états financiers au 30 septembre 2022.

ANNEXE 1 LISTE DES SOCIETES ENTRANTES

Sociétés	Val.titres	Nbre total titres	Nbre titres détenus	% intérêt	Méthode de consolidation
SAS MMLC	1 000	100	100	100%	Intégration globale
SAS MMLI	1 000	100	100	100%	Intégration globale
SAS MMLP	1 000	100	100	100%	Intégration globale
FL 500 CAHORS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 CAHORS 744	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE ST ORENS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL ST ORENS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
PROSOL ACQUISTI	500 000	500 000	500 000	100%	Intégration globale
GFIT INF	100 000	100 000	100 000	100%	Intégration globale
FL 500 BOUFFERE MONTAIGU	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 BOUFFERE MONTAIGU	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 OBERNAI	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 OBERNAI	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 MERIGNAC	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 MERIGNAC	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 GRASSE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 GRASSE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 SAINT DIONISY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 SAINT DIONISY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 SOYONS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 SOYONS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 DOUVAIN	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 DOUVAIN	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE PRIMEUR DE VANNES	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE VANNES	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL DE CHALONS EN CHAMPAGNE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE CHALONS EN CHAMPAGNE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LES JARDINS D'AMILLY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER D'AMILLY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE PRIMEUR DE ST RAPHAEL	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE ST RAPHAEL	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE DURY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE PRIMEUR DE DURY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BF FL ANNECY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BF LS ANNECY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BF NA ANNECY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BF FL ANNEMASSE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BF LS ANNEMASSE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BF NA ANNEMASSE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BF GIE ANNECY				100%	Intégration globale
BF GIE ANNEMASSE				100%	Intégration globale
BDM AMBERIEUX D'AZERGUES	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM AMBERIEU EN BUGEY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM BONNEVILLE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BERGAMO BORGO PALAZZO	50 000	50 000	50 000	100%	Intégration globale

FERRARA DARSENA S.R.L.	50 000	50 000	50 000	100% Intégration globale
MILANO RUBATTINO S.R.L.	50 000	50 000	50 000	100% Intégration globale
TORINO GORIZIA S.R.L.	50 000	50 000	50 000	100% Intégration globale
VERONA MILANO S.R.L.	50 000	50 000	50 000	100% Intégration globale
VICENZA SAN LAZZARO S.R.L.	50 000	50 000	50 000	100% Intégration globale
VOGHERA S.R.L.	50 000	50 000	50 000	100% Intégration globale
OA INVEST	10 000	10 000	10 000	100% Intégration globale
OCEALLIANCE	1 182 719	1 770 145	1 755 238	99% Intégration globale
RIVOLI S.R.L.	50 000	50 000	50 000	100% Intégration globale
RIVALTA DI TORINO S.R.L.	50 000	50 000	50 000	100% Intégration globale
MUGGIO S.R.L.	50 000	50 000	50 000	100% Intégration globale
LES JARDINS D'AYTRE	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE PRIMEUR DE LA QUEUE EN BRIE	8 000	500	500	100% Intégration globale
FL NIMES MARGUERITTES	8 000	500	500	100% Intégration globale
FL CHALON SUR SAONE	8 000	500	500	100% Intégration globale
FL CASTELNAU LE LEZ	8 000	500	500	100% Intégration globale
FL BOURGES MALLET	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE PRIMEUR DE WICKRANGE	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE PRIMEUR DU HAVRE	8 000	500	500	100% Intégration globale
LES VERGERS DE QUEVERT	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE FROMAGER D'AYTRE	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE FROMAGER DE LA QUEUE EN BRIE	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE FROMAGER DE NIMES MARGUERITTES	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE FROMAGER DE CHALON SUR SAONE	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE FROMAGER DE CASTELNAU LE LEZ	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE FROMAGER DE WICKRANGE	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE FROMAGER DU HAVRE	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE FROMAGER DE QUEVERT	8 000	500	500	100% Intégration globale
LS CORMEILLES	8 000	500	500	67% Intégration globale
LS GONESSE	8 000	500	500	67% Intégration globale
500 MONTAUROUX	8 000	500	500	100% Intégration globale
500 MONTPELLIER	8 000	500	500	100% Intégration globale
FL 500 MONTAUROUX	8 000	500	500	100% Intégration globale
FL 500 MONTPELLIER	8 000	500	500	100% Intégration globale
MMBE	1 000	100	100	100% Intégration globale
MMSH	1 000	100	100	100% Intégration globale
MMPE	1 000	100	100	100% Intégration globale
MMLV	1 000	100	100	100% Intégration globale
MMLOG	1 000	100	100	100% Intégration globale
FL 500 ITTEVILLE	8 000	500	500	100% Intégration globale
FL 500 VEZERONCE CURTIN	8 000	500	500	100% Intégration globale
FL 500 SAINT POL DE LEON	8 000	500	500	100% Intégration globale
FL 500 LA VALETTE DU VAR	8 000	500	500	100% Intégration globale
500 ITTEVILLE	8 000	500	500	100% Intégration globale
500 VEZERONCE CURTIN	8 000	500	500	100% Intégration globale
500 SAINT POL DE LEON	8 000	500	500	100% Intégration globale
500 LA VALETTE DU VAR	8 000	500	500	100% Intégration globale
LS STE GENEVIEVE DES BOIS	8 000	500	500	67% Intégration globale
LE FROMAGER DE FLEURY SUR ORNE	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE FROMAGER DE MENNECY	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE FROMAGER DE BOURGES MALLET	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE FROMAGER DU MUY	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE FROMAGER DE VILLABE	8 000	500	500	100% Intégration globale
FL FLEURY SUR ORNE	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE POTAGER DE MENNECY	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE PRIMEUR DU MUY	8 000	500	500	100% Intégration globale
FL VILLABE	8 000	500	500	100% Intégration globale
DISTRIMER	153 059	1 200	1 200	99% Intégration globale
JTRADE	30 000	2 000	2 000	99% Intégration globale
MAREE COTE D'OPALE	1 904 141	100	100	99% Intégration globale
MARITEAM DISTRIBUTION	10 571 615	5 217	5 217	99% Intégration globale
ALLIANCE PECHE	441 436	2	2	99% Intégration globale
BELLE ILE	3	500	500	99% Intégration globale
HALIEUTEC	205 310	200	200	99% Intégration globale
HOLDING PORET	5 291 795	1 240	1 240	99% Intégration globale
MARITEAM SERVICES	24 273 317	17 066	17 066	99% Intégration globale
SOFIDEV	16 842 653	35 256	35 256	99% Intégration globale
ANGELBOND	92 780	51 000	51 000	99% Intégration globale
COBOMA	72 318	2 400	2 400	99% Intégration globale
FFG MAREE	347 751	1 086	1 086	99% Intégration globale
FURIC MAREE	5 031 694	8 000	8 000	99% Intégration globale
FORO MAREE	605 207	9 879	9 879	99% Intégration globale
FURIC SOLUTIONS	2 093 295	2 000	2 000	99% Intégration globale
LE COZ	3 871 481	2 000	2 000	99% Intégration globale
MAREE DU COTENTIN	1 864 557	20 000	20 000	99% Intégration globale
ALLIOMER	20 205 418	7 740	7 740	99% Intégration globale
SAYO MAREE	1 440 000	220 000	220 000	99% Intégration globale
VIVIERS DU DIBEN	3 418 364	22 334	22 334	99% Intégration globale
VIVIERS DE PORSGUEN	1 947 333	5 006	5 006	99% Intégration globale
MAREE DU JOUR	33 539	200	200	99% Intégration globale

ANNEXE 2 LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES

Le périmètre de consolidation comprend un total de 912 sociétés à fin septembre 2022.

1. Sociétés intégrées globalement

Nom de la société	% ctrl	% int	Nom de la société	% ctrl	% int
ZF INVEST (HOLDING)			SCI		
ZF BIDCO	100%	100%	SCI LA STATION	100%	100%
PROSOL SAS	100%	100%	SCI MAREE BOULOGNE	99%	99%
PROSOL GESTION	100%	100%	SCI CHATOFRUIT	65%	65%
SAS PROSOL EXPLOITATION	100%	100%	SCI ORLEANS FRAIS (EX MAREE DE ST CYR)	99%	99%
SARL LE MARCHE SAVOYARD	100%	100%	SCI MAREE ST CYR	99%	99%
SA WORLD MARECHAL	100%	100%	SCI POUZIN LEGUMES	99%	99%
SARL PROPART	100%	100%	SCI CHAPO CENTRALE	99%	99%
SAS GFM PRODUCTION	100%	100%	SCI VAL DISTRIBUTION	99%	99%
SNC PROSOL ACHATS	100%	100%	SCI DES FRUITS MURS	99%	99%
SAS CREMERIE EXPLOITATION	100%	100%	SCI CHATO LA CHAFFINE	99%	99%
SAS COMPAGNIE DES FRUITS MURS	74%	74%	SCI FRAIS DISTRIBUTION	99%	99%
SAS L'ATELIER DES FRUITS ET LEGUMES	76%	76%	SCI CHATOSUD	100%	100%
SARL CHATO EXPLOITATION	76%	76%	SCI CHAPONORD	100%	100%
SAS LE FROMAGER DES HALLES	100%	100%	SCI CORBAS FRAIS	77%	77%
SAS L'ATELIER DU FROMAGE	100%	100%	SCI VALLEE D'OZON	80%	80%
SAS GESTIM	100%	100%			
SAS POLE DU FROMAGER	100%	100%			
FINE FRUITS COMPANY	100%	100%			
SAS CUISINE ET POTAGER	76%	76%			
SAS BOULOGNE DIRECT	100%	100%			
LE SERVICE DU FROMAGER	100%	100%			
SAS ECOLE DES METIERS DU FRAIS	100%	100%			
CENTRAL TULONJA SL	100%	100%			
SAS CARNELIAS	100%	100%			
GFIS	100%	100%			
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%			
SAS PROSOL SUPPORT	100%	100%			
SAS METZGER FRERES	70%	70%			
SAS METZGER NEUILLY / ILE DE LA JATTE	70%	70%			
SAS PROSOL DIGIT	100%	100%			
SAS MMECOM	100%	100%			
SAS MML	100%	100%			
SAS KEPLER	100%	100%			
SAS MMP	100%	100%			
SAS MMH	100%	100%			
SAS MMV	100%	100%			
SAS MMI	100%	100%			
SAS MSC	100%	100%			
SAS MMCC	100%	100%			
SAS MMLE	100%	100%			
SAS MMLC	100%	100%			
SAS MMLI	100%	100%			
SAS MMLP	100%	100%			
MMBE	100%	100%			
MMSH	100%	100%			
MMPE	100%	100%			
MMLV	100%	100%			
MMLOG	100%	100%			
SAS CORBAS PRODUCTION	100%	100%			
SAS SCM SERVICES	67%	67%			
SAS SCM PRODUCTION	100%	100%			
ALLIANCE MAREE	51%	51%			
BOULOGNE PRODUCTION	100%	100%			
CAP FRAICHEUR	51%	51%			
SMR	100%	100%			
PONT D'AIN	100%	100%			
PROSOL COMMUNICATION & MARKETING	100%	100%			
PROSOL RH	100%	100%			
GFIT	100%	100%			
OA INVEST	100%	100%			

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 TRELISSAC	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 LEMPPDES	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 FRUTHIERS	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 MONTEILMAR	100%	100%	SNC BIAS FRAICHEUR	100%	100%
SNC LE POTAGER D'ARGENTEUIL	100%	100%	SNC LES JARDINS DE BOISSIE	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 BRETAGNY	100%	100%	SNC SAINT CYR SUR LOIRE PRIMEUR	100%	100%
SNC LES VERGERS DE TIGNEU	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 CHAMBLY	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 MIONS 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 FERNEYFRUITS	100%	100%	SNC FL ONET LE CHÂTEAU	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 FÉRIN 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'HAUTE 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%
SNC BIZANOS PRIMEUR	100%	100%	LE POTAGER DE BIGANOS	100%	100%

Nom de la société	% ctrl	% int	
LES VERGERS DE GRABELS	100%	100%	
FL STE GENEVIÈVE DES BOIS	100%	100%	
LE PRIMEUR DE PIERRY	100%	100%	
FL ST MARTIN DES CHAMPS 250	100%	100%	
LE PRIMEUR DE NANTEUIL	100%	100%	
LES VERGERS DE SAINT MALO	100%	100%	
LE PRIMEUR DE GONFREVILLE	100%	100%	
LE PRIMEUR DE HEM	100%	100%	
LE POTAGER DE BLOIS	100%	100%	
LES JARDINS D'AUBERGENVILLE	100%	100%	
LE POTAGER DE ROUEN	100%	100%	
LE POTAGER DE BRON VILLAGE	100%	100%	
LES JARDINS DE DREUX	100%	100%	
LES VERGERS D'EPINAL	100%	100%	
LE PRIMEUR DE BEYNOST	100%	100%	
FL SAITES MARIE DES CHAMPS	100%	100%	
LES VERGERS DE TARBES	100%	100%	
LES JARDINS DE GONESSE	100%	100%	
FL BESANCON	100%	100%	
LES JARDINS DE VELIZY	100%	100%	
LES JARDINS D'HOENHEIM	100%	100%	
FL ST ORENS	100%	100%	Nouvelle société
LE PRIMEUR DE VANNES	100%	100%	Nouvelle société
FL DE CHALONS EN CHAMPAGNE	100%	100%	Nouvelle société
LES JARDINS D'AMILLY	100%	100%	Nouvelle société
LE PRIMEUR DE ST RAPHAEL	100%	100%	Nouvelle société
LE PRIMEUR DE DURY	100%	100%	Nouvelle société
LES JARDINS D'AYTRE	100%	100%	Nouvelle société
LE PRIMEUR DE LA QUEUE EN BRIE	100%	100%	Nouvelle société
FL NIMES MARGUERITTES	100%	100%	Nouvelle société
FL CHALON SUR SAONE	100%	100%	Nouvelle société
FL CASTELNAU LE LEZ	100%	100%	Nouvelle société
FL BOURGES MALLET	100%	100%	Nouvelle société
LE PRIMEUR DE WICKRANGE	100%	100%	Nouvelle société
LE PRIMEUR DU HAVRE	100%	100%	Nouvelle société
LES VERGERS DE QUEVERT	100%	100%	Nouvelle société
FL FLEURY SUR ORNE	100%	100%	Nouvelle société
LE POTAGER DE MENNECY	100%	100%	Nouvelle société
LE PRIMEUR DU MUY	100%	100%	Nouvelle société
FL VILLABE	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 LEMPDES	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 MONTELMAR	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 GLACERIE	100%	100%	
SNC LE FROMAGER DE FIRMINY	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE VIEIL EVREUX	100%	100%	
SNC LE FROMAGER D'ANDREZEUX	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 CORMEILLES	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%	Nouvelle société
SNC LE FROMAGER DE GROSLEY	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE BIGANOS	100%	100%	Nouvelle société
SNC LE FROMAGER DE DRUMETTAZ	100%	100%				

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

Nom de la société	% ctrl	% int	Nom de la société	% ctrl	% int	
FL 500 ITTEVILLE	100%	100%				Nouvelle société
FL 500 VEZERONCE CURTIN	100%	100%				Nouvelle société
FL 500 SAINT POL DE LEON	100%	100%				Nouvelle société
FL 500 LA VALETTE DU VAR	100%	100%				Nouvelle société
500 ITTEVILLE	100%	100%				Nouvelle société
500 VEZERONCE CURTIN	100%	100%				Nouvelle société
500 SAINT POL DE LEON	100%	100%				Nouvelle société
500 LA VALETTE DU VAR	100%	100%				Nouvelle société

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%	
SNC BF FL ANNECY	85%	85%	Nouvelle société
SNC BF LS ANNECY	85%	85%	Nouvelle société
SNC BF NA ANNECY	85%	85%	Nouvelle société
GIE BF ANNECY	85%	85%	Nouvelle société
SNC BF FL ANNEMASSE	56%	56%	Nouvelle société
SNC BF LS ANNEMASSE	56%	56%	Nouvelle société
SNC BF NA ANNEMASSE	56%	56%	Nouvelle société
GIE BF ANNEMASSE	56%	56%	Nouvelle société

Sociétés Italie

Nom de la société	% ctrl	% int	
Activité Italie			
PROSOL COMPAGNERA DI GESTIONE	100%	100%	
BANCO FRESCO COSTRUZIONE	100%	100%	
BEINASCIO SRL	100%	100%	
ALTESSANO SRL	100%	100%	
PANFE	100%	60%	
LOG DEL GUSTO	100%	100%	
PROSOL ACQUISTI	100%	100%	Nouvelle société
MAGENTA SRL	100%	100%	
VAREDO SRL	100%	100%	
PAULLO SRL	100%	100%	
CASTELLANZA SRL	100%	100%	
CREMA SRL	100%	100%	
RHO SRL	100%	100%	
CANTU SRL	100%	100%	
CURNO SRL	100%	100%	
MONZA SRL	100%	100%	
GRANDATE SRL	100%	100%	
CERNUSCO SUL NAVIGLIO SRL	100%	100%	
GARBAGNATE MILANESE SRL	100%	100%	
OSIO SOTTO S.R.L.	100%	100%	
SOLARO S.R.L.	100%	100%	
MONZA SRL	100%	100%	
CREMONA SRL	100%	100%	
BERGAMO BORGO PALAZZO	100%	100%	Nouvelle société
FERRARA DARSENA S.R.L.	100%	100%	Nouvelle société
MILANO RUBATTINO S.R.L.	100%	100%	Nouvelle société
TORINO GORIZIA S.R.L.	100%	100%	Nouvelle société
VERONA MILANO S.R.L.	100%	100%	Nouvelle société
VICENZA SAN LAZZARO S.R.L.	100%	100%	Nouvelle société
VOGHERA S.R.L.	100%	100%	Nouvelle société
RIVOLI S.R.L.	100%	100%	Nouvelle société
RIVALTA DI TORINO S.R.L.	100%	100%	Nouvelle société
MUGGIO S.R.L.	100%	100%	Nouvelle société

Autres activités

Nom de la société	% ctrl	% int	
BOULANGERIE DU MARCHE	100%	100%	
BDM ST ALBAN LEYSSE	100%	100%	
BDM AMBERIEUX D'AZERGUES	100%	100%	Nouvelle société
BDM AMBERIEU EN BUGEY	100%	100%	Nouvelle société
BDM BONNEVILLE	100%	100%	Nouvelle société

Nom de la société	% ctrl	% int	
LS CORMEILLES	100%	67%	Nouvelle société
LS GONESSE	100%	67%	Nouvelle société
LS STE GENEVIEVE DES BOIS	100%	67%	Nouvelle société

Sociétés Ocealliance

Nom de la société	% ctrl	% int	
OCEALLIANCE	99,16%	99,16%	Nouvelle société
DISTRIMER	99,16%	99,16%	Nouvelle société
JTRADE	99,16%	99,16%	Nouvelle société
MAREE COTE D'OPALE	99,16%	99,16%	Nouvelle société
MARITEAM DISTRIBUTION	99,16%	99,16%	Nouvelle société
ALLIANCE PECHE	99,16%	99,16%	Nouvelle société
BELLE ILE	99,16%	99,16%	Nouvelle société
HALIEUTEC	99,16%	99,16%	Nouvelle société
HOLDING PORET	99,16%	99,16%	Nouvelle société
MARITEAM SERVICES	99,16%	99,16%	Nouvelle société
SOFIDEV	99,16%	99,16%	Nouvelle société
ANGELBOND	99,16%	99,16%	Nouvelle société
COBOMA	99,16%	99,16%	Nouvelle société
FFG MAREE	99,16%	99,16%	Nouvelle société
FURIC MAREE	99,16%	99,16%	Nouvelle société
FORO MAREE	99,16%	99,16%	Nouvelle société
FURIC SOLUTIONS	99,16%	99,16%	Nouvelle société
LE COZ	99,16%	99,16%	Nouvelle société
MAREE DU COTENTIN	99,16%	99,16%	Nouvelle société
ALLIOMER	99,16%	99,16%	Nouvelle société
SAYO MAREE	99,16%	99,16%	Nouvelle société
VIVIER DU DIBEN	99,16%	99,16%	Nouvelle société
VIVIER DE PORSGUEN	99,16%	99,16%	Nouvelle société
MAREE DU JOUR	99,16%	99,16%	Nouvelle société

2. Sociétés mises en équivalence

Nom de la société	% ctrl	% int
SARL ROTH FRERES LES HALLES DE CERNAY	29%	29%
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%

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 2022

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

Immeuble Higashi
CS 40207
106 cours Charlemagne
69286 LYON Cedex 02
S.A.S. au capital de 2 188 160 €
572 028 041 RCS Nanterre

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 2022

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 2022, 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 2021 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous 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 1 701 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 :

- tester la fiabilité mathématique du modèle et recalculer les valeurs ;

- apprécier la cohérence des taux de croissance à l'infini retenus par la Direction en lien avec nos propres analyses ;
- 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.

Chambery et Lyon, le 27 janvier 2023

Les commissaires aux comptes

SR audit

Deloitte & Associés

 *Nicolas PICARD*

 *Philippe PAUTRAT*

Josselin Vernay

Nicolas PICARD

Philippe PAUTRAT

Josselin VERNAY

COMPTES CONSOLIDES

Bilan consolidé

Compte de résultat consolidé

Annexe

1. BILAN***Bilan actif***

Rubriques en K€	Montant Brut	Dépréciation	30/09/2022	30/09/2021
Capital souscrit non appelé	-	-	-	0
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Goodwill	1 732 451	31 590	1 700 861	1 633 600
Frais de développement	1 563	1 313	250	305
Concessions, brevets, droits similaires	50 605	32 379	18 226	11 594
Droit au bail	1 908	161	1 747	1 067
Autres immobilisations incorporelles	4 446	2 619	1 827	416
Immobilisations incorporelles en cours	7 990	-	7 990	7 956
Avances et acomptes	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains	18 552	-	18 552	19 514
Constructions	260 351	112 671	147 680	100 127
Installations techniq., matériel, outillage	84 648	51 565	33 084	18 946
Autres immobilisations corporelles	373 222	209 877	163 345	137 483
Immobilisations en cours	37 709	-	37 709	37 715
Avances et acomptes	498	-	498	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Titres de participations	6 231	-	6 231	3 680
Titres acquis en vue de leur cession ultérieure	-	-	-	-
Participations par mise en équivalence	23 081	-	23 081	21 151
Créances rattachées à des participations	225	-	225	0
Prêts	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	6 289	109	6 181	2 549
	2 609 770	442 284	2 167 486	1 996 104
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières, approvisionnements	8 286	-	8 286	3 240
En-cours	-	-	-	-
Marchandises	54 599	139	54 459	34 782
Avances, acomptes versés/commandes	-	-	-	-
CREANCES				
Créances clients et comptes rattachés	27 221	2 352	24 869	14 487
Actifs d'impôt différé	9 261	-	9 261	7 549
Autres créances	162 739	138	162 600	97 522
DIVERS				
Disponibilités	92 067	-	92 067	91 838
Valeurs mobilières de placement	17	-	17	5
COMPTES DE REGULARISATION				
Charges constatées d'avance	9 241	-	9 241	7 462
	363 431	2 630	360 802	256 885
Charges à répartir sur plusieurs exercices	19 931	-	19 931	20 629
TOTAL GENERAL (I à IV)	2 993 132	444 913	2 548 219	2 273 619

Bilan passif

Rubriques en K€	30/09/2022	30/09/2021
CAPITAUX PROPRES		
Capital social ou individuel	362 729	362 729
Primes d'émission, de fusion, d'apport	-	-
Réserve du groupe	(131 024)	(130 284)
Ecart de conversion groupe	-	-
Autres	-	-
RESULTAT GROUPE	(47 392)	(3 359)
Titres en autocontrôle	-	-
	184 314	229 086
INTERETS MINORITAIRES		
Intérêts hors groupe	27	327
Résultat hors groupe	2 526	4 016
	2 553	4 343
TOTAL CAPITAUX PROPRES (I+II)	186 867	233 429
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Provisions pour risques	7 310	6 244
Provisions pour charges	116	76
	7 426	6 320
DETTES		
Emprunts obligataires convertibles	202 357	183 961
Emprunts et dettes Etabliss de crédit	1 643 621	1 499 228
Concours bancaires courants	8 572	1 427
Emprunts en crédit bail	15 670	3 581
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	301 818	226 319
Dettes fiscales et sociales	99 191	69 692
Dettes sur immob et comptes rattachés	55 437	28 702
Passifs d'impôt différé	4 862	3 500
Autres dettes	21 601	14 848
COMPTES DE REGULARISATION		
Produits constatés d'avance	797	2 613
	2 353 926	2 033 870
TOTAL GENERAL (I à IV)	2 548 219	2 273 619

2. COMPTE DE RESULTAT

Rubriques en K€		30/09/2022	30/09/2021
Ventes de marchandises		2 507 850	2 272 323
Production vendue de services		17 682	12 298
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS	TOTAL I	2 525 531	2 284 621
Production immobilisée		9 000	370
Reprises sur provisions, amortissements		2 018	527
Transfert de charges		3 323	14 303
Autres produits		219	1 382
PRODUITS D'EXPLOITATION	TOTAL II	14 561	16 583
Achats de marchandises		(1 634 121)	(1 444 987)
Variation de stock de marchandises		14 536	5 861
Achats de matières premières et autres appro.		(22 921)	(12 067)
Variation de stock matières premières et appro.		6 006	388
Autres achats et charges externes		(487 767)	(393 019)
Impôts, taxes et versements assimilés		(23 258)	(21 826)
Salaires et traitements		(211 809)	(174 290)
Charges sociales		(69 002)	(57 962)
Dotations aux amortissements immobilisations		(72 431)	(58 139)
Dotations aux provisions sur actifs circulants		(336)	(87)
Dotations aux provisions pour risques et charges		(1 216)	(989)
Autres charges		(1 261)	(692)
CHARGES D'EXPLOITATION	TOTAL III	(2 503 582)	(2 157 809)
RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT DOTATION DES ECARTS ACQUISITION (I + II + III)		36 511	143 394
Dépréciation des écarts d'acquisition		(2 652)	(5 682)
RESULTAT D'EXPLOITATION APRES DOTATION DES ECARTS ACQUISITION (I + II + III)		33 859	137 712
RESULTAT FINANCIER (IV + V)		(85 339)	(109 502)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS		(51 481)	28 210
RESULTAT EXCEPTIONNEL (VI + VII)		2 268	(7 934)
Impôts dus sur les bénéfices		2 404	(21 530)
Impôts différés sur les bénéfices		(1 530)	452
Resultat des sociétés Intégrées		(48 339)	(802)
Résultat des sociétés mises en équivalence		3 473	1 458
Résultat d'ensemble consolidé		(44 866)	656
Résultat groupe		(47 392)	(3 359)
Résultat hors groupe		2 526	4 016
<i>Résultat par action</i>		<i>-0,1307 €</i>	<i>-0,0093 €</i>

3. SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

Rubriques en K€	30/09/2022	30/09/2021
Ventes de marchandises	2 507 850	2 272 323
Coût d'achat des marchandises	(1 619 586)	(1 439 126)
Marge commerciale	888 264	833 197
<i>Taux de marge commerciale</i>	<i>35,42%</i>	<i>36,67%</i>
Production de l'exercice	26 682	12 669
Chiffre d'affaires consolidé	2 534 532	2 284 991
Marge brute	914 946	845 865
Consommables	(16 916)	(11 679)
Autres achats et charges externes	(487 767)	(393 019)
Impôts et taxes	(23 258)	(21 826)
Frais de personnel	(280 811)	(232 253)
Autres	2 110	15 171
EBITDA	108 303	202 260
Amort.& prov (nets des reprises)	(71 792)	(58 866)
Résultat d'exploitation	36 511	143 394
Dépréciation des écarts d'acquisition	(2 652)	(5 682)
Résultat d'exploitation	33 859	137 712
Produits financiers	332	421
Charges financières	(85 671)	(109 923)
Produits exceptionnels	26 153	16 819
Charges exceptionnelles	(23 885)	(24 753)
Résultat avant impôt	(49 213)	20 276
Impôt sur le résultat	874	(21 078)
Résultat sur les sociétés MEQ	3 473	1 458
Résultat d'ensemble consolidé	(44 866)	656
Dont résultat groupe	(47 392)	(3 359)
Dont résultat hors groupe	2 526	4 016

4. TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

Rubrique en K€	30/09/2022	30/09/2021
EBITDA	108 303	202 260
+ Intérêts financiers nets	(63 468)	(24 113)
+ Résultat exceptionnel sur op. de gestion	869	(3 989)
Marge Brute d'Autofinancement	45 705	174 159
Variation du BFR lié à l'activité y compris IS payé	12 956	(1 654)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	1 544	150
Cash Flow Activité	60 204	172 655
Acquisition d'immobilisations	(152 972)	(132 084)
Variation du BFR lié aux investissements	10 073	-
Flux (nets) S/Titres acquis en vue de leur cession ultérieure	-	-
Cession d'immobilisations	14 584	8 405
Incidence des variations de périmètre	(45 294)	(5 923)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(173 609)	(129 602)
Cash Flow net	(113 404)	43 054
Dividendes versés	(3 791)	(1 876)
Augmentation de capital	-	-
Souscription OC	-	-
Opération investisseurs	-	(756 228)
Nouvel Emprunt Senior	-	1 382 300
Nouveaux Emprunts autres	133 523	70 800
Variation concours bancaires	7 142	-
Remboursement Emprunt Senior 2017	-	(759 000)
Remboursements Emprunts	(23 216)	(15 774)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	113 660	(79 778)
Incidence des variations de cours des devises	(15)	-
Variations de trésorerie	240	(36 725)
Trésorerie d'ouverture	91 843	127 141
Trésorerie de clôture	92 084	90 416

5. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Rubriques en K€	Capital	Primes	Réserves Groupe	Résultat exercice	Ecart conv.	Autres	Total groupe
Capitaux propres au 30-sept-2021	362 729	-	(130 284)	(3 359)	-	-	229 086
Var. capital de l'entreprise consolidante	-	-	-	-	-	-	-
Prime d'émission	-	-	-	-	-	-	-
Affectation du résultat	-	-	(3 359)	3 359	-	-	-
Résultat consolidé de l'exercice	-	-	-	(47 392)	-	-	(47 392)
Dividendes versés par la société mère	-	-	-	-	-	-	-
Subventions d'investissement	-	-	(0)	-	(93)	2 712	2 712
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	(93)
Autres	-	-	-	-	-	-	-
Capitaux propres au 30-sept-2022	362 729	-	(133 643)	(47 392)	(93)	2 712	184 314

Rubriques en K€	Intérêts Minoritaires
Intérêts minoritaires au 30-sept-21	4 343
Var. capital de l'entreprise consolidante	-
Affectation du résultat	-
Résultat consolidé de l'exercice	2 526
Dividendes versés par la société mère	-
Dividendes versés aux minoritaires	(3 797)
Variation de périmètre	(570)
Subventions d'investissement	51
Autres	-
Intérêts minoritaires au 30-sept-22	2 553

Les dividendes versés concernent les actionnaires minoritaires des sociétés Atelier des Fruits et Légumes, Compagnie des Fruits Murs, Alliance Marée et quelques SCI.

Suite à l'entrée en vigueur du règlement ANC 2020-01, les subventions d'investissement sont classées en capitaux propres au 30 septembre 2022 et réparties entre Groupe et Minoritaires.

ANNEXE

6. FAITS SIGNIFICATIFS

Le groupe poursuit son développement : au 30 septembre 2022, l'enseigne Grand Frais regroupe 278 magasins, Fresh 39 magasins, Banco Fresco 6 magasins, Panfé 23 boulangeries, Biofrais 5 magasins. Depuis le 1er octobre 2021, 19 Grand Frais ont été ouverts, 10 Fresh, 2 Banco Fresco, 2 Panfé, 1 magasin Biofrais et 4 plateformes Monmarché.

Les premiers mois de FY2022 se sont déroulés dans un contexte sanitaire quasi-normal. Sur décembre, la montée en puissance du variant Omicron a perturbé les fêtes de fin d'année. Le pic épidémique de février n'a pas eu de réelle incidence sur l'activité. La comparaison vs 2021 est compliquée car les mesures sanitaires n'étaient pas équivalentes sur les deux années (couvre-feu en décembre 2020 puis en mars 2021).

La guerre en Ukraine n'a pas d'effet direct sur les activités du Groupe, mais les conséquences du conflit en termes d'augmentation des prix de l'énergie et d'inflation se traduisent par des prix d'achat des matières premières et des tarifs du transport en hausse sur la période. Ainsi, l'inflation sur les produits frais s'élève à +11,0% en septembre (indice des prix septembre 2022 vs septembre 2021). Le marché des produits frais traditionnels est en repli sur la plupart de l'année, même s'il retrouve la croissance en septembre (+5,8% en septembre pour -4,7% en juin 2022, et -9,1% en mars 2022).

Le chiffre d'affaires est en progression de +10,3%, avec une croissance sur tous les rayons. Le chiffre d'affaires à périmètre constant diminue de -3,9% en retrait par rapport à N-1 sur l'enseigne Grand Frais, et croît de +3,3% sur l'enseigne Fresh, et 2,0% sur Banco Fresco.

L'incendie de l'usine de conditionnement de poissons de Corbas le 19 juillet 2021 pèse toujours sur l'activité de la Marée. Les surcoûts sont neutralisés par provision pour indemnité à recevoir de la part des assurances. L'activité Marée est dorénavant assurée par l'usine de Boulogne Direct à Boulogne sur Mer, en activité depuis novembre 2021, et par l'atelier installé dans les entrepôts logistiques de Prelodis à Chaponnay.

Les dommages matériels liés à l'incendie sur le bâtiment, les matériels et marchandises feront l'objet d'une indemnisation convenue avec l'assureur. Les produits correspondants sont considérés comme constituant le prix de cession des biens et ont été constatés en résultat exceptionnel pour 6,1 millions d'euros en 2022.

Le déploiement du concept Crèmerie 2.0 a été finalisé en janvier 2022. L'atelier de découpe de fromages et d'affinage de Pont d'Ain a démarré en septembre. Le coût de construction a été financé sous forme de crédit-bail par la BPI.

Le Groupe a procédé à l'acquisition le 18 mai 2022 du groupe Ocealliance pour une valeur de 47,9 millions d'euros. Ocealliance est un acteur majeur du commerce de poisson en Europe, son chiffre d'affaires annuel s'élève à 180 millions d'euros et il emploie près de 500 salariés. Ocealliance est présent sur 33 des 40 criées françaises. Il est aussi présent en Ecosse avec une société d'approvisionnement. Cette acquisition permettra au groupe d'avoir un accès direct à des sources d'approvisionnement variées, avec une large gamme de produits.

Les comptes au 30 septembre 2022 intègrent le résultat sur la période mai à septembre 2022. Les principaux chiffres de cette entrée de périmètre sont :

- Chiffre d'affaires 5 mois = 98 068 milliers d'euros
- EBITDA avant CVAE = 2 441 milliers d'euros - EBITDA hors CVAE = 2 598 milliers d'euros
- Résultat net = 702 milliers d'euros
- Trésorerie ouverture au 01/05/22 = 13 379 milliers d'euros - Trésorerie au 30/09/22 = 15 305 milliers d'euros
- Dette ouverture au 01/05/22 = 32 929 milliers d'euros - Dette au 30/09/22 = 31 065 milliers d'euros

Sur un exercice complet, le groupe Ocealliance aurait contribué au chiffre d'affaires pour 230 051 milliers d'euros et au résultat net pour 2 765 milliers d'euros.

Un nouveau crédit syndiqué (Club deal), subordonné à la dette senior, a été mis en place en juin 2022 pour 107 millions d'euros.

7. REGLES ET METHODES COMPTABLES

7.1 Référentiel comptable

L'exercice clos le 30 septembre 2022 a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 1^{ER} octobre 2021 au 30 septembre 2022.

Les comptes consolidés au 30 septembre 2022 ont été établis par le Président de la société conformément au Règlement ANC 2020-01 relatif aux comptes consolidés, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2021.

L'application du Règlement ANC 2020-01 n'a pas d'impact significatif sur les comptes du groupe.

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, excepté pour le point suivant :

Changement de classification comptable et retraitement de l'information comparative : au 30 Septembre 2022, les transferts de charges liés aux dons alimentaires donnant droit à des crédits d'impôt sont classés en net avec les coûts correspondants dans les achats de marchandises alors qu'ils étaient initialement classés en Produits d'exploitation. Les dons alimentaires s'élèvent à 21 425 milliers d'euros en 2022 et 11 152 milliers d'euros en 2021.

Rubriques en K€	30/09/2022	30/09/2021
Produits d'exploitation avant reclassement transferts de charges pour crédit impôt	36 013	16 583
Reclassement transferts de charges pour crédit impôt	(21 425)	(11 152)
Produits d'exploitation au 30/09/2022	14 588	5 430
Achats de marchandises avant reclassement transfert de charges pour crédit d'impôt	(1 655 573)	(1 444 987)
Reclassement transferts de charges pour crédit impôt	21 425	11 152
Achats de marchandises au 30/09/2022	(1 634 121)	(1 433 834)

ZF Invest et ses filiales appliquent les méthodes préférentielles préconisées par le règlement 2020-01 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 ANC 2020-01.

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 ANC 2020-01.

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.

Concernant l'acquisition d'Ocealliance en Mai 2022, l'évaluation de la juste valeur des actifs et des passifs ainsi que le calcul du goodwill ne sont pas encore finalisés au 30 Septembre 2022. Cela sera réalisé au plus tard au 30 Septembre 2023.

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 7,1%.

Au 30 septembre 2022, les tests de dépréciation ont mis en évidence une perte de valeur nécessitant la comptabilisation d'une provision pour dépréciation du goodwill de l'activité digitale pour 2,7 millions euros (goodwill relatifs aux entités NP2R et Nelio acquises en 2017). Les autres tests d'impairment (France) n'ont pas mis en évidence de perte de valeurs.

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 2022, les tests de dépréciation sur les UGT magasins ont mis en évidence une perte de valeur complémentaire sur un magasin pour 100 milliers d'euros.

d) Conversion des éléments en devises

L'entité Angelbond, appartenant au groupe Ocealliance est implantée en Ecosse et établit des comptes en GBP. Les actifs et les passifs sont convertis au taux de change de clôture. Les produits et les charges sont convertis au taux de change moyen sur la période.

Toutes les autres 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	Constructions	Entre 6 et 30 ans	Linéaire
Installations techniques	Installations techniques et matériel industriel	Entre 3 et 10 ans	Linéaire
Autres immobilisations corporelles	Agencements	Entre 3 et 10 ans	Linéaire
	Matériel de transport	Entre 1 et 8 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 2022.

g) Frais d'émission d'emprunt

ZF Invest et ses filiales ont opté pour la méthode préférentielle selon le Règlement ANC 2020-01 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 ANC 2020-01, 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 ANC 2020-01. 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, modifiée en novembre 2021. L'ANC a introduit un choix de méthodes relatif à la répartition des droits à prestation pour les régimes à prestations définies, conditionnant l'octroi d'une prestation à la fois en fonction de l'ancienneté, pour un montant maximal plafonné et au fait qu'un membre du personnel soit employé par l'entité lorsqu'il atteint l'âge de la retraite. L'option 1 consiste à constater l'engagement de la société dès la date de prise de service du salarié.

L'option 2 retient la date à partir de laquelle chaque année de service est retenue pour l'acquisition des droits à prestation, c'est-à-dire la date avant laquelle les services rendus par le membre du personnel n'affectent ni le montant ni l'échéance des prestations, sur le principe défini par le Comité IFRS IC de l'IASB en mai 2021.

ZF Invest et ses filiales ont fait le choix d'appliquer l'option 1 ; le calcul est réalisé pour tous les employés concernés, à partir du jour de leur embauche. Cette méthode était celle appliquée au 30 septembre 2021, il n'y a donc pas de changement de méthode comptable.

Le calcul tient en 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 2,2% 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 3,50% au 30 septembre 2022, pour 0,85% au 30 septembre 2021.

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 125 sociétés, soit 69 sociétés de magasins, 8 sociétés du Digital, 8 sociétés Biofrais, 3 Boulangeries du Marché, 11 sociétés italiennes, 2 sociétés de service et 24 entités Ocealliance.

En décembre 2021, Prosol a pris une participation complémentaire de 16% dans la société Atelier des Fruits et légumes pour un montant de 9,9 millions d'euros et 30% complémentaire dans la SCI Chatosud pour 0,5 million d'euros. Le contrat avec l'actionnaire minoritaire d'AFL stipule 2 rachats supplémentaires, conduisant à une participation de 100%.

En février 2022, GFM a acheté 44% dans l'usine marée de Central Tulongja en Espagne pour 0,3 million d'euros devenant actionnaire à 100%.

En mai 2022, le Groupe a procédé à l'acquisition du groupe Ocealliance pour une valeur de 47,9 millions d'euros.

Prosol Gestion a vendu 33% de SCM Services qui détient les parts des 3 rayons boucheries des magasins Grand Frais situés en région parisienne.

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

Rubrique en K€	Valeurs brutes	Cumul Amort.au 30/09/22	Cumul Dépré au 30/09/22	Valeurs nettes au 30/09/22
Goodwill	1 732 451	-	31 590	1 700 861
Frais de développement	1 563	1 313	-	250
Concessions, brevets, licences (*)	50 605	32 379	-	18 226
Droit au bail	1 908	161	-	1 747
Autres immobilisations incorporelles	4 446	2 619	-	1 827
Immobilisations incorporelles en cours	7 990	-	-	7 990
Total	1 798 963	36 472	31 590	1 730 902
<i>Dont Concessions, brevets, licences en crédit-bc</i>	<i>1 068</i>	<i>1 059</i>	<i>-</i>	<i>9</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	Ecart de conversion	Fin
Goodwill	1 661 001	-	-	-	0	71 450		1 732 451
Frais de développement	1 375	115	(49)	-	(110)	232		1 563
Concessions brevets	32 522	6 730	(310)	-	6 039	5 623		50 605
Droit au bail	1 227	859	(127)	-	-	(51)		1 908
Autres immos.incorp	2 662	1 031	(79)	-	126	706		4 446
Immos. Incorp en cours	7 956	5 882	(418)	-	(6 795)	1 365		7 990
Total immobilisations incorporelles	1 706 743	14 618	(982)	-	(740)	79 325		1 798 963

Les variations de périmètre correspondent à :

- Un écart d'acquisition constaté sur la participation complémentaire du sous-groupe AFL acquise en décembre 2021 (16%) pour 9 690 milliers d'euros
- Un écart d'acquisition de 189 milliers d'euros sur les intérêts minoritaires de la SCI Chaponord, rachetés en décembre 2021.
- Un écart d'acquisition de 343 milliers d'euros sur les intérêts minoritaires de Tulonja, rachetés en février 2022.
- Un écart d'acquisition sur Ocealliance pour 59 695 milliers d'euros (51 302 milliers d'euros reconnus par Prosol et 8 393 milliers d'euros enregistrés dans les comptes sociaux). Ce montant doit être analysé avant la clôture de Septembre 2023.

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	Ecart de conversion	Fin
		Dotations	Reprises	Dotations	Reprises					
Goodwill	27 402	-	-	2 652	-	-	-	1 537		31 590
Frais de développement	1 070	160	-	-	-	-	(68)	150		1 313
Concessions brevets	20 928	7 835	(301)	-	-	-	(2)	3 919		32 379
Droit au bail	160	1	-	-	-	-	-	0		161
Autres immos.incorp	2 246	228	(87)	-	-	-	69	163		2 619
Total immob.incorp.	51 806	8 224	(388)	2 652	-	-	(0)	5 768		68 062

Au 30 septembre 2022, les tests de dépréciation ont mis en évidence une perte de valeur nécessitant la comptabilisation d'une provision pour dépréciation du goodwill de l'activité digitale pour 2,7 millions euros

(goodwill relatifs aux entités NP2R et Nelio acquises en 2017). Les autres tests d'impairment (France) n'ont pas mis en évidence de perte de valeurs.

9.2 Immobilisations corporelles

La valeur nette des immobilisations corporelles se détaille comme suit :

	Cumul Valeur Brute		Cumul Amortissement		Dépréciations	Cumul Valeur Nette
Rubrique en K€	Biens en pleine propriété	Biens en crédit-bail mobilier	Biens en pleine propriété	Biens en crédit-bail mobilier		
Terrains	18 372	180	-	-	-	18 552
Agenc. construct.	246 803	13 548	110 959	1 702	10	147 680
Installat. techniques	68 538	16 110	36 667	14 897	-	33 084
Autres immos corp.	344 074	29 148	183 873	25 907	100	163 342
Immos corp. en cours	38 207	-	-	-	-	38 207
Total	715 995	58 986	331 499	42 507	110	400 864

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	Ecart de conversion	Fin
Terrains	19 514	65	(1 420)	-	-	393	-	18 552
Agencements des constructions	182 304	39 892	(603)	-	22 782	16 015	(39)	260 351
Installations techniques	53 432	11 393	(3 092)	-	10 243	12 703	(31)	84 648
Autres immobilisations corporelles	313 094	44 307	(6 822)	-	15 532	7 124	(14)	373 222
Immobilisations en-cours	37 715	60 660	(12 691)	-	(47 978)	499	-	38 207
Total immobilisations corporelles	606 059	156 318	(24 627)	-	580	36 735		774 981

Les variations de périmètre correspondent à Océalliance.

Rubriques en K€	Début	Amortissements		Dépréciations		Autres	Poste à poste et mises au rebut	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Fin
		Dotations	Reprises	Dotations	Reprises					
Terrains	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Agencements des constructions	82 176	18 584	(204)	(1)	-	-	(115)	12 247	(16)	112 671
Installations techniques	34 486	9 326	(1 346)	(1)	-	-	(759)	9 888	(29)	51 565
Autres immos corp.	175 612	36 299	(5 929)	100	-	-	(1 376)	5 187	(13)	209 877
Total immob.corp.	292 274	64 210	(7 480)	98	-	-	(2 250)	27 323	(58)	374 113

9.3 Immobilisations financières

La valeur nette des immobilisations financières se détaille comme suit :

Rubrique En K€	Val. Brute	Dépréciation	Valeur nette 30/09/22	Valeur nette
Titres de participations non consolidés	6 231	-	6 231	3 680
Titres acquis en vue de leur cession	-	-	-	-
Titres mis en équivalence	23 081	-	23 081	21 151
Créances rattachées à des participations	225	-	225	0
Prêts	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	6 289	109	6 181	2 549
Total	35 826	-	35 717	27 381

Titres non consolidés

Les titres de participation non consolidés concernent

- Les titres de sociétés de logistique pour 5 836 milliers d'euros (contre 3 606 en N-1)
- Les titres Pupier pour 328 milliers d'euros
- Les autres titres non consolidés pour 67 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	30/09/2022
			Contrib. au résultat net consolidé
SARL LES HALLES DE CERNAY	29,00%	61	(65)
SAS ASSURANCES COURTAGES LYONN	33,33%	281	230
SAS IDF VIANDES	26,66%	2 322	828
SOCOREX	24,00%	258	244
SCI MMB EPAGNY	20,00%	472	37
SAS GRAND FRAIS GESTION	50,00%	19 672	2 230
SAS DDBT	50,00%	15	(30)
Titres des sociétés mises en équivalence		23 081	3 473

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. Ils comprennent 3.1 millions d'euros pour Ocealliance dont 2 394 milliers d'euros correspondant à des dépôts de garantie donnés aux criées.

9.4 Stocks

Les stocks sont composés comme suit :

Rubriques en K€	30/09/2022	30/09/2021
Matières premières, approvisionnements	8 286	3 240
Marchandises	54 459	34 782
Stocks	62 746	38 023

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	8 354	(963)	1 870	9 261

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 9 261 milliers d'euros pour 7 549 milliers au 30 septembre 2021. Ils sont principalement constitués par :

- 8 354 milliers d'euros sur les reports fiscaux déficitaires, portant principalement sur des sociétés françaises, aujourd'hui dans l'intégration fiscale ;
- (963) milliers d'euros sur des retraitements de consolidation : crédit-bail, indemnités de départ à la retraite et dépréciations ;
- et 1 870 milliers d'euros d'impôts différés actifs sur les différences temporaires.

9.6 Autres créances

Rubriques en K€	30/09/2022	30/09/2021
Clients	24 869	14 487
Créances fiscales & sociales	98 657	54 563
Avances financières externes	3 751	5 796
Avances fournisseurs d'exploitation	8 494	5 132
Créances GIE	26 523	20 240
Autres	25 176	11 791
Autres créances	162 600	97 522
Charges constatées d'avance	9 241	7 462
Frais d'émission d'emprunt	19 931	20 629
Charges à étaler	19 931	20 629

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 65 079 milliers d'euros :

- Les créances fiscales et sociales augmentent de 44 094 milliers d'euros, dont 18 843 milliers d'euros de créances d'IS en lien avec les acomptes versés et 23 073 milliers d'euros de créances de TVA.
- Les avances financières externes comprennent, au 30 septembre 2022, les avances en compte courant avec les sociétés GFG et DDBT pour 3 631 milliers d'euros et 18 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.
- Les autres créances comprennent des produits d'assurance à recevoir en lien avec l'incendie de l'usine de GFM. Les pertes sur actifs ont été constatées sur l'exercice 2021, pour un montant de 4.995 milliers d'euros, et ont été indemnisées pour 3.000 milliers d'euros en 2021 et 8.095 milliers d'euros à recevoir à fin septembre 2022. Les pertes d'exploitation sont estimées à 10.130 milliers d'euros, dont 2.039 milliers d'euros en 2021 et 8.109 milliers d'euros en 2022. 5 000 milliers d'euros ont été reçus en juin 2022, restent donc 5.130 milliers d'euros à percevoir.

Les autres créances comprennent également 6 334 milliers d'euros de produits à recevoir d'un des actionnaires de ZF Invest et 4 182 milliers d'euros pour Ocelliance dont 572 milliers d'euros de créance de CICE préfinancée par la BPI (préfinancement classé en autres dettes) et 3 450 milliers d'euros de créances vis-à-vis du factor et 160 milliers d'euros d'autres créances.

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. 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. Les frais d'émission d'emprunt du crédit syndiqué souscrit en 2022 s'élèvent à 1 788 milliers d'euros, amortis sur 5 ans. Les autres charges à répartir sont liées au crédit-bail de Pont d'Ain (145 milliers d'euros) et Ocealliance (539 milliers d'euros).

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 euros divisé en 10 actions d'une valeur nominale de 1 euro.

Au 30 septembre 2022, le capital social est de 362,7 millions d'euros divisé en 362.729.136 actions entièrement libérées d'un nominal de 1 euro.

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, Biofrais et Océalliance.

Intérêts minoritaires négatifs pris en charge

Au 30 septembre 2022, le cumul des intérêts minoritaires négatifs pris en charge par le groupe s'élève à 1 701 milliers d'euros pour les minoritaires de Biofrais.

Intérêts minoritaires négatifs

Les intérêts minoritaires négatifs résiduels sont ceux relatifs au groupe Cap Fraicheur, pour -3 452 milliers d'euros, et au sous-groupe Biofrais pour -180 milliers d'euros.

10.2 Provisions pour risques

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

Rubriques en K€	Début	DAP	Reprise non utilisée	Reprise utilisée	Var. Péri-mètre	Prov stés Mise en équivalence	Virement Poste à poste	Fin
Prud'homme	1 705	670	330	289	8	-	-	1 764
Litiges divers	-	-	-	-	-	-	-	-
Indemnités de retraite	3 959	1 215	1 907	-	1 065	-	-	4 333
Prov. Titres mises en équivalence	0	-	-	-	-	-	-	0
Autres provisions pour risques	579	930	292	81	77	-	-	1 214
Total Provisions pour risques	6 244	2 815	2 529	369	1 150	-	-	7 310
Prov. Fermeture magasins	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres provisions pour charges	76	12	5	-	34	-	-	116
Total Provisions pour charges	76	12	5	-	34	-	-	116

Les provisions pour risques prud'hommaux augmentent de 59 milliers d'euros.

Le calcul des engagements de départ à la retraite est annuel. L'évaluation conduit à une augmentation de la provision de 374 milliers d'euros en France dont la consolidation d'Océalliance pour 921 milliers d'euros, les TFR en Italie en hausse de 285 milliers d'euros et une baisse pour les autres entités pour -1.057 milliers d'euros en lien avec la hausse du taux d'actualisation.

Les autres provisions pour risques incluent 431 milliers d'euros pour le contrôle fiscal Panfe (+301 milliers d'euros par rapport au 30 Septembre 2021), divers litiges en Italie pour 548 milliers d'euros, le Potager de Gap pour 160 milliers d'euros et Océalliance pour 47 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 2022.

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)	4 792	70	4 862

Les passifs d'impôts différés d'un montant de 4 862 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 (3 680 milliers d'euros).

Au 30 septembre 2022, le montant cumulé des déficits fiscaux non activés s'élève à 111,5 millions d'euros dont 63,7 millions d'euros sur l'Italie, 8,9 millions d'euros sur le groupe Cap Fraicheur, 11,6 millions d'euros sur Biofrai, 10,9 millions d'euros sur le Digital, 14,7 millions d'euros sur Ocealliance, 0,6 millions d'euros sur SCM qui est sortie de l'intégration fiscale et 0,2 millions d'euros sur la boulangerie de St Alban.

10.4 **Obligations convertibles**

Le montant du poste « Emprunts obligataires - intérêts compris » s'élève à 202 357 milliers d'euros au 30 septembre 2022, dont 81 891 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	15 669	2 056	4 508	9 105
Emprunts & dettes financières (LT)	1 643 621	87 713	168 821	1 387 088
Total Emprunts & dettes financières (LT)	1 659 290	90	173	1 396

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 3,9% sur la période. Cette dette Senior a été intégralement remboursée le 12 juillet 2021 et un nouvel emprunt long terme souscrit.

En Juillet 2021, 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.

En Juin 2022, le groupe ZF Invest a souscrit à un crédit syndiqué (Club deal) pour 107 millions d'euros à échéance Juin 2027.

Le crédit-bail souscrit pour l'usine de Pont d'Ain s'élève à 11,9 millions d'euros à échéance Juillet 2034.

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	3 582	13 821	(2 170)	-	439	15 669
Emprunts seniors	1 382 300	-	-	-	-	1 382 300
Revolving Credit Facility	40 000	50 000	(40 000)	-	-	50 000
Emprunts et dettes Etabliss de crédit	76 929	123 523	(21 046)	31 913	-	211 320
Total Emprunts et dettes Etabliss de crédit	1 499 229	173 523	(61 046)	31 913	-	1 643 620

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 2022, la ligne de crédit court terme est utilisée pour 50 millions d'euros. Le ratio respecte le covenant défini.

Des couvertures de taux portant sur 80% de la dette senior portée par ZF Invest et ZF Bidco ont été souscrites en octobre 2021, pour 1 106 millions d'euros, sous forme de caps à 0% sur 5 ans avec versement de à primes trimestrielles.

Des couvertures de taux complémentaires sur la dette Senior ont été contractées début octobre 2022. 20% des Term Loans B sur ZF Invest et ZF Bidco ont été couverts par des swaps taux fixe sur 5 ans. 100% de la dette senior est désormais couverte jusqu'en juillet 2026.

La dette Club Deal a également été couverte en octobre 2022 à 100% jusqu'à sa maturité.

10.6 Dettes sur immobilisations

Les dettes sur immobilisations augmentent 26 735 milliers d'euros. Cette augmentation est en lien avec les ouvertures prochaines de magasins et les nouveaux investissements industriels (extension de bâtiment sur la plateforme logistique d'Orléans pour 4.753 milliers d'euros et l'usine de Pont d'Ain pour 968 milliers d'euros).

10.7 Dettes fiscales et sociales

Les dettes fiscales et sociales comprennent les montants suivants :

Rubriques en K€	30/09/2022	30/09/2021
Dettes sociales	58 471	48 581
Dettes fiscales (Impôt société)	1 535	1 396
Dettes fiscales (TVA)	35 574	16 578
Dettes fiscales (Autres)	3 611	3 137
Dettes Fiscales et sociales	99 191	69 692

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

Les dettes fiscales et sociales augmentent de 29 499 milliers d'euros par rapport au 30 septembre 2021, dont +139 milliers d'euros de dettes d'impôt, +18 996 milliers d'euros de dettes de TVA, +9 890 milliers d'euros de dettes sociales. L'augmentation des dettes sociales s'explique par la hausse des effectifs et par l'intégration d'Ocealliance (6 378 milliers d'euros).

10.8 Autres dettes

Les autres dettes sont composées comme suit :

Rubriques en K€	30/09/2022	30/09/2021
C/C Hors Groupe	3 203	6
Dépôts de garantie	286	289
Intérêts courus sur emprunts Auprès Ets Crédit	13 315	12 974
Divers Créditeurs externes	4 798	1 579
Autres dettes	21 601	14 848

Les autres dettes augmentent de 6 753 milliers d'euros dont + 1 723 milliers d'euros pour Ocealliance.

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 (797 milliers d'euros) ne sont composés que de produits ordinaires (loyers, remboursements d'assurances, ...) facturés au 30 septembre 2022 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€)	30/09/2022	30/09/2021
Fruits et légumes	1 344 371	1 302 271
Crèmeries	610 732	477 861
Marée	421 538	406 798
Boucherie & charcuterie	100 101	61 018
Autres (boulangerie, boissons, Fruits Secs, etc...)	31 108	24 374
Total ventes marchandises	2 507 850	2 272 323
Diverses prestations de services	17 682	12 298
Total production vendue (nette)	17 682	12 298
Total chiffre d'affaires	2 525 531	2 284 621

Le chiffre d'affaires augmente de 10,5 % 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€	30/09/2022	30/09/2021
Résultat d'exploitation	36 509	143 394
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises	67 255	53 593
Redevance amortissement GIE	4 538	5 273
EBITDA	108 302	202 260

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 211 809 milliers d'euros et sous la rubrique « Charges sociales » pour un montant total de 69 002 milliers d'euros.

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

	30/09/2022	30/09/2021
Cadres	1 471	1 240
Non cadres	5 710	4 603
Total Effectif	7 181	5 843

11.4 Détail des autres achats et charges externes

Au 30 septembre 2022, le poste « Autres achats et charges externes » se détaille comme suit :

Rubriques en K€	30/09/2022	30/09/2021
Achats non stockés	(53 341)	(38 647)
Sous-traitance	(142 514)	(130 210)
Locations	(57 179)	(48 866)
Entretien et réparations	(21 118)	(14 097)
Primes assurances	(3 411)	(2 287)
Documentation, séminaires	(251)	(136)
Interim	(16 485)	(11 051)
Honoraires	(8 089)	(8 496)
Publicité	(30 201)	(34 382)
Transports	(106 262)	(82 025)
Frais de voyages et déplacements	(9 506)	(5 986)
Frais postaux	(2 657)	(1 924)
Frais bancaires	(13 882)	(13 809)
Autres charges externes	(1 445)	(1 102)
Total Autres achats et charges externes	(466 342)	(393 019)

11.5 Résultat financier

Le coût de l'endettement (85 671 milliers d'euros) se compose principalement de :

- Intérêts financiers sur obligations convertibles (Opération LBO avril-17) : - 18 396 milliers d'euros
- Intérêts financiers sur dettes senior (Opération LBO juillet-21) : - 55 734 milliers d'euros
- Intérêts financiers sur le Club Deal (Juin 22) : - 629 milliers d'euros
- Intérêts financiers courants (Corporate) : -4 486 milliers d'euros
- Amortissement des frais d'emprunt liés aux LBO : -3 170 milliers d'euros
- Coût non-utilisation de lignes de financement : -1 344 milliers d'euros.
- Instruments de trésorerie : -1 855 milliers d'euros

Les produits financiers et écarts de conversion s'élèvent à +285 milliers d'euros.

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€	30/09/2022	30/09/2021
Indemnisation assurance incendie GFM - dommage aux biens	6 100	-
Honoraires exceptionnels	(1 000)	(3 216)
Impairment magasins	2 175	(2 275)
Litiges/Transactions salariés/prov prud'homme	(1 162)	(2 099)
R.s/cessions et sorties d'immos	(2 968)	987
Surcoût assurance incendie GFM	(723)	-
Indemnités et litiges divers	(33)	(670)
Dotation/Reprise - Perte exceptionnelle sur actif circulant	67	(426)
Impact Ctrl fiscal et hono.rattachés	(301)	(291)
Amendes et pénalités	(67)	(89)
Provisions et indemnités pour fermeture des magasins	(80)	(19)
Impayés GIE	4	6
R.s/cession du siège	-	147
Autres	255	375
Résultat exceptionnel	2 268	(7 934)

Les dommages matériels liés à l'incendie sur le bâtiment, les matériels et marchandises feront l'objet d'une indemnisation convenue avec l'assureur. Les produits correspondants sont considérés comme constituant le prix de cession des biens et ont été constatés en résultat exceptionnel pour 6,1 millions d'euros en 2022.

Les honoraires exceptionnels sont liés à une prestation de consulting stratégique sur le marché du Digital et la stratégie de MonMarché.fr. Ils sont classés en coût exceptionnel en raison de leur caractère inhabituel et de leur montant.

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	(51 481)		
hors Dépréciation des écarts d'acquisition	2 652		
Résultat exceptionnel	2 268		
Base imposable	(46 561)	12 804	
Différences permanentes	41 329		
Déficits fiscaux non activés	34 967		
Autres	(32 912)		
Total général	(3 177)	874	874

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 autres impacts en base concernent principalement des crédits d'impôts (correspondant aux dons aux banques alimentaires) 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 27,5% au 30 Septembre 2021 à 25,83% au 30 Septembre 2022. Les impacts de changement de taux sont comptabilisés en résultat.

11.8 Résultat par action

Le résultat par action (Voir § 7.2q) est calculé sur le résultat part « Groupe » soit -51 715 milliers d'euros. Le nombre d'actions retenu pour le calcul est 362 729 136 actions. Le résultat net par action au 30 septembre 2022 s'élève à -0,1307 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 2022, il s'élève à -0,0982 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€	30/09/2022	30/09/2021
Variation des Stocks	(20 466)	(5 923)
Variation des Clients	(6 507)	(2 989)
Variation des Autres créances d'exploitation	(45 180)	(43 250)
Variation des Fournisseurs	58 156	49 925
Variation des dettes fiscales et sociales	22 099	16 048
Variation des Autres dettes d'exploitation	5 473	(4 504)
Autres	(3 024)	8 524
Variation de Besoin en Fonds de Roulement	10 552	17 831
Charges d'impôts dus sur les bénéfices	2 404	(19 485)
Variation BFR + charges d'IS	12 956	(1 654)

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 ainsi que l'intégration d'Ocealliance.

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 et l'intégration d'Ocealliance.

12.2 Acquisitions d'immobilisations

Les principaux investissements se décomposent de la manière suivante :

Nature des investissements en K€	30/09/2022	30/09/2021
Ouverture de magasins	35 199	26 141
Remodlings, renouvellement de matériel magasins	8 139	26 210
Maintenance	5 838	4 535
Ouvertures Fresh	22 280	16 736
Ouverture Boulangeries	1 352	859
Ouvertures Italie	12 550	7 243
Développement Bio	3 189	1 869
Développement Digital	9 682	5 711
Plateformes	29 371	21 800
Logistique	7 912	3 844
IT + Siège	14 819	14 374
Acquisition de titres	2 544	2 608
Divers	97	154
Total des investissements (Capex)	152 972	132 084

12.3 Cessions d'immobilisations

Nature des opérations en K€	30/09/2022	30/09/2021
Cessions diverses	14 546	7 830
Cessions d'immobilisations financières	38	575
Total des cessions encaissées sur la période	14 584	8 405

12.4 Incidence des variations de périmètre

Rubrique en K€	30/09/2022	30/09/2021
Opérations de croissance externe	(45 294)	(5 923)
Entrées magasins F&L , CREMERIES	-	-
Flux d'entrées en périmètre (part cash uniquement)	-	-
Autres	-	-
Total Flux Variations de Périmètre	(45 294)	(5 923)

Les variations de périmètre au 30 septembre 2022 correspondent à Ocealliance (34 534 milliers d'euros), AFL (9 978 milliers d'euros), SCI Chatosud (504 milliers d'euros), Central Toulonja (300 milliers d'euros) and SCP (15 milliers d'euros).

12.5 Trésorerie de clôture

Rubriques en K€	30/09/2022	30/09/2021
Soldes débiteurs banques, caisses	62 119	70 564
Recettes en attente d'encaissement	29 947	21 274
Valeurs mobilières de placement	17	5
Total trésorerie active	92 084	91 843
Trésorerie passive	8 572	1 427
Total trésorerie passive	8 572	1 427
Trésorerie nette fin de période	83 512	90 416

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	1 644 219
Inscription d'hypothèques et privilège de prêteur de deniers	11 486
Nantissement de fonds de commerce	1 461
Gage de matériel	3 195
Quote part des créances cédées aux factors et susceptibles de rester à charge	1 175

Engagements reçus

Type d'engagement ou sûretés réelles (En K€)	Engagements donnés par des tiers
Cautions bancaires reçues Clients	1 358
Ouverture de crédit non utilisées	200 000

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 Règlement ANC 2020-01, 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 282-15 du règlement ANC 2020-01 (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 2022.

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 731 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.

A compter du 1^{er} octobre 2022, la société ZF Invest a opté pour le régime de consolidation du paiement de la TVA et des taxes assimilées en application des dispositions de l'article 1693 ter du CGI. Au terme de cette option, ZF Invest s'est constituée seule redevable de la TVA et des taxes, contributions et redevances déclarées selon l'article 287 du CGI, par le groupe qu'elle forme avec les sociétés concernées. Au 1^{er} octobre 2022, le périmètre est composé de 594 sociétés, placées sous le contrôle direct ou indirect de ZF Invest et relevant de la Direction des Grandes Entreprises.

En décembre 2022, un protocole concernant l'incendie du site de Corbas de la marée a été conclu avec l'assureur, prévoyant l'indemnisation des dommages matériels sur le bâtiment, les matériels et les marchandises. Les conséquences en ont été tirées dans les états financiers au 30 septembre 2022.

ANNEXE 1 LISTE DES SOCIETES ENTRANTES

Sociétés	Val.titres	Nbre total titres	Nbre titres détenus	% intérêt	Méthode de consolidation
SAS MMLC	1 000	100	100	100%	Intégration globale
SAS MMLI	1 000	100	100	100%	Intégration globale
SAS MMLP	1 000	100	100	100%	Intégration globale
FL 500 CAHORS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 CAHORS 744	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE ST ORENS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL ST ORENS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
PROSOL ACQUISTI	500 000	500 000	500 000	100%	Intégration globale
GFIT INF	100 000	100 000	100 000	100%	Intégration globale
FL 500 BOUFFERE MONTAIGU	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 BOUFFERE MONTAIGU	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 OBERNAI	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 OBERNAI	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 MERIGNAC	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 MERIGNAC	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 GRASSE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 GRASSE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 SAINT DIONISY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 SAINT DIONISY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 SOYONS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 SOYONS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 DOUVAIN	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 DOUVAIN	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE PRIMEUR DE VANNES	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE VANNES	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL DE CHALONS EN CHAMPAGNE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE CHALONS EN CHAMPAGNE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LES JARDINS D'AMILLY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER D'AMILLY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE PRIMEUR DE ST RAPHAEL	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE ST RAPHAEL	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE DURY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE PRIMEUR DE DURY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BF FL ANNECY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BF LS ANNECY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BF NA ANNECY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BF FL ANNEMASSE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BF LS ANNEMASSE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BF NA ANNEMASSE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BF GIE ANNECY				100%	Intégration globale
BF GIE ANNEMASSE				100%	Intégration globale
BDM AMBERIEUX D'AZERGUES	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM AMBERIEU EN BUGEY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM BONNEVILLE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BERGAMO BORGO PALAZZO	50 000	50 000	50 000	100%	Intégration globale

FERRARA DARSENA S.R.L.	50 000	50 000	50 000	100% Intégration globale
MILANO RUBATTINO S.R.L.	50 000	50 000	50 000	100% Intégration globale
TORINO GORIZIA S.R.L.	50 000	50 000	50 000	100% Intégration globale
VERONA MILANO S.R.L.	50 000	50 000	50 000	100% Intégration globale
VICENZA SAN LAZZARO S.R.L.	50 000	50 000	50 000	100% Intégration globale
VOGHERA S.R.L.	50 000	50 000	50 000	100% Intégration globale
OA INVEST	10 000	10 000	10 000	100% Intégration globale
OCEALLIANCE	1 182 719	1 770 145	1 755 238	99% Intégration globale
RIVOLI S.R.L.	50 000	50 000	50 000	100% Intégration globale
RIVALTA DI TORINO S.R.L.	50 000	50 000	50 000	100% Intégration globale
MUGGIO S.R.L.	50 000	50 000	50 000	100% Intégration globale
LES JARDINS D'AYTRE	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE PRIMEUR DE LA QUEUE EN BRIE	8 000	500	500	100% Intégration globale
FL NIMES MARGUERITTES	8 000	500	500	100% Intégration globale
FL CHALON SUR SAONE	8 000	500	500	100% Intégration globale
FL CASTELNAU LE LEZ	8 000	500	500	100% Intégration globale
FL BOURGES MALLET	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE PRIMEUR DE WICKRANGE	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE PRIMEUR DU HAVRE	8 000	500	500	100% Intégration globale
LES VERGERS DE QUEVERT	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE FROMAGER D'AYTRE	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE FROMAGER DE LA QUEUE EN BRIE	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE FROMAGER DE NIMES MARGUERITTES	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE FROMAGER DE CHALON SUR SAONE	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE FROMAGER DE CASTELNAU LE LEZ	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE FROMAGER DE WICKRANGE	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE FROMAGER DU HAVRE	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE FROMAGER DE QUEVERT	8 000	500	500	100% Intégration globale
LS CORMEILLES	8 000	500	500	67% Intégration globale
LS GONESSE	8 000	500	500	67% Intégration globale
500 MONTAUROUX	8 000	500	500	100% Intégration globale
500 MONTPELLIER	8 000	500	500	100% Intégration globale
FL 500 MONTAUROUX	8 000	500	500	100% Intégration globale
FL 500 MONTPELLIER	8 000	500	500	100% Intégration globale
MMBE	1 000	100	100	100% Intégration globale
MMSH	1 000	100	100	100% Intégration globale
MMPE	1 000	100	100	100% Intégration globale
MMLV	1 000	100	100	100% Intégration globale
MMLOG	1 000	100	100	100% Intégration globale
FL 500 ITTEVILLE	8 000	500	500	100% Intégration globale
FL 500 VEZERONCE CURTIN	8 000	500	500	100% Intégration globale
FL 500 SAINT POL DE LEON	8 000	500	500	100% Intégration globale
FL 500 LA VALETTE DU VAR	8 000	500	500	100% Intégration globale
500 ITTEVILLE	8 000	500	500	100% Intégration globale
500 VEZERONCE CURTIN	8 000	500	500	100% Intégration globale
500 SAINT POL DE LEON	8 000	500	500	100% Intégration globale
500 LA VALETTE DU VAR	8 000	500	500	100% Intégration globale
LS STE GENEVIEVE DES BOIS	8 000	500	500	67% Intégration globale
LE FROMAGER DE FLEURY SUR ORNE	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE FROMAGER DE MENNECY	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE FROMAGER DE BOURGES MALLET	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE FROMAGER DU MUY	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE FROMAGER DE VILLABE	8 000	500	500	100% Intégration globale
FL FLEURY SUR ORNE	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE POTAGER DE MENNECY	8 000	500	500	100% Intégration globale
LE PRIMEUR DU MUY	8 000	500	500	100% Intégration globale
FL VILLABE	8 000	500	500	100% Intégration globale
DISTRIMER	153 059	1 200	1 200	99% Intégration globale
JTRADE	30 000	2 000	2 000	99% Intégration globale
MAREE COTE D'OPALE	1 904 141	100	100	99% Intégration globale
MARITEAM DISTRIBUTION	10 571 615	5 217	5 217	99% Intégration globale
ALLIANCE PECHE	441 436	2	2	99% Intégration globale
BELLE ILE	3	500	500	99% Intégration globale
HALIEUTEC	205 310	200	200	99% Intégration globale
HOLDING PORET	5 291 795	1 240	1 240	99% Intégration globale
MARITEAM SERVICES	24 273 317	17 066	17 066	99% Intégration globale
SOFIDEV	16 842 653	35 256	35 256	99% Intégration globale
ANGELBOND	92 780	51 000	51 000	99% Intégration globale
COBOMA	72 318	2 400	2 400	99% Intégration globale
FFG MAREE	347 751	1 086	1 086	99% Intégration globale
FURIC MAREE	5 031 694	8 000	8 000	99% Intégration globale
FORO MAREE	605 207	9 879	9 879	99% Intégration globale
FURIC SOLUTIONS	2 093 295	2 000	2 000	99% Intégration globale
LE COZ	3 871 481	2 000	2 000	99% Intégration globale
MAREE DU COTENTIN	1 864 557	20 000	20 000	99% Intégration globale
ALLIOMER	20 205 418	7 740	7 740	99% Intégration globale
SAYO MAREE	1 440 000	220 000	220 000	99% Intégration globale
VIVIERS DU DIBEN	3 418 364	22 334	22 334	99% Intégration globale
VIVIERS DE PORSGUEN	1 947 333	5 006	5 006	99% Intégration globale
MAREE DU JOUR	33 539	200	200	99% Intégration globale

ANNEXE 2 LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES

Le périmètre de consolidation comprend un total de 912 sociétés à fin septembre 2022.

1. Sociétés intégrées globalement

Nom de la société	% ctrl	% int	Nom de la société	% ctrl	% int
ZF INVEST (HOLDING)			SCI		
ZF BIDCO	100%	100%	SCI LA STATION	100%	100%
PROSOL SAS	100%	100%	SCI MAREE BOULOGNE	99%	99%
PROSOL GESTION	100%	100%	SCI CHATOFRUIT	65%	65%
SAS PROSOL EXPLOITATION	100%	100%	SCI ORLEANS FRAIS (EX MAREE DE ST CYR)	99%	99%
SARL LE MARCHE SAVOYARD	100%	100%	SCI MAREE ST CYR	99%	99%
SA WORLD MARECHAL	100%	100%	SCI POUZIN LEGUMES	99%	99%
SARL PROPART	100%	100%	SCI CHAPO CENTRALE	99%	99%
SAS GFM PRODUCTION	100%	100%	SCI VAL DISTRIBUTION	99%	99%
SNC PROSOL ACHATS	100%	100%	SCI DES FRUITS MURS	99%	99%
SAS CREMERIE EXPLOITATION	100%	100%	SCI CHATO LA CHAFFINE	99%	99%
SAS COMPAGNIE DES FRUITS MURS	74%	74%	SCI FRAIS DISTRIBUTION	99%	99%
SAS L'ATELIER DES FRUITS ET LEGUMES	76%	76%	SCI CHATOSUD	100%	100%
SARL CHATO EXPLOITATION	76%	76%	SCI CHAPONORD	100%	100%
SAS LE FROMAGER DES HALLES	100%	100%	SCI CORBAS FRAIS	77%	77%
SAS L'ATELIER DU FROMAGE	100%	100%	SCI VALLEE D'OZON	80%	80%
SAS GESTIM	100%	100%			
SAS POLE DU FROMAGER	100%	100%			
FINE FRUITS COMPANY	100%	100%			
SAS CUISINE ET POTAGER	76%	76%			
SAS BOULOGNE DIRECT	100%	100%			
LE SERVICE DU FROMAGER	100%	100%			
SAS ECOLE DES METIERS DU FRAIS	100%	100%			
CENTRAL TULONJA SL	100%	100%			
SAS CARNELIAS	100%	100%			
GFIS	100%	100%			
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%			
SAS PROSOL SUPPORT	100%	100%			
SAS METZGER FRERES	70%	70%			
SAS METZGER NEUILLY / ILE DE LA JATTE	70%	70%			
SAS PROSOL DIGIT	100%	100%			
SAS MMECOM	100%	100%			
SAS MML	100%	100%			
SAS KEPLER	100%	100%			
SAS MMP	100%	100%			
SAS MMH	100%	100%			
SAS MMV	100%	100%			
SAS MMI	100%	100%			
SAS MSC	100%	100%			
SAS MMCC	100%	100%			
SAS MMLE	100%	100%			
SAS MMLC	100%	100%			
SAS MMLI	100%	100%			
SAS MMLP	100%	100%			
MMBE	100%	100%			
MMSH	100%	100%			
MMPE	100%	100%			
MMLV	100%	100%			
MMLOG	100%	100%			
SAS CORBAS PRODUCTION	100%	100%			
SAS SCM SERVICES	67%	67%			
SAS SCM PRODUCTION	100%	100%			
ALLIANCE MAREE	51%	51%			
BOULOGNE PRODUCTION	100%	100%			
CAP FRAICHEUR	51%	51%			
SMR	100%	100%			
PONT D'AIN	100%	100%			
PROSOL COMMUNICATION & MARKETING	100%	100%			
PROSOL RH	100%	100%			
GFIT	100%	100%			
OA INVEST	100%	100%			

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 TRELISSAC	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 LEMPPDES	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 FRUTHIERS	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 MONTEILMAR	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 BRETAGNY	100%	100%	SNC SAINT CYR SUR LOIRE PRIMEUR	100%	100%
SNC LES VERGERS DE TIGNEU	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 CHAMBLY	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 MIONS 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 FERNEYFRUITS	100%	100%	SNC FL ONET LE CHÂTEAU	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 FÉRIN 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'HAUTE 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%
SNC BIZANOS PRIMEUR	100%	100%	LE POTAGER DE BIGANOS	100%	100%

Nom de la société	% ctrl	% int	
LES VERGERS DE GRABELS	100%	100%	
FL STE GENEVIÈVE DES BOIS	100%	100%	
LE PRIMEUR DE PIERRY	100%	100%	
FL ST MARTIN DES CHAMPS 250	100%	100%	
LE PRIMEUR DE NANTEUIL	100%	100%	
LES VERGERS DE SAINT MALO	100%	100%	
LE PRIMEUR DE GONFREVILLE	100%	100%	
LE PRIMEUR DE HEM	100%	100%	
LE POTAGER DE BLOIS	100%	100%	
LES JARDINS D'AUBERGENVILLE	100%	100%	
LE POTAGER DE ROUEN	100%	100%	
LE POTAGER DE BRON VILLAGE	100%	100%	
LES JARDINS DE DREUX	100%	100%	
LES VERGERS D'EPINAL	100%	100%	
LE PRIMEUR DE BEYNOST	100%	100%	
FL SAITES MARIE DES CHAMPS	100%	100%	
LES VERGERS DE TARBES	100%	100%	
LES JARDINS DE GONESSE	100%	100%	
FL BESANCON	100%	100%	
LES JARDINS DE VELIZY	100%	100%	
LES JARDINS D'HOENHEIM	100%	100%	
FL ST ORENS	100%	100%	Nouvelle société
LE PRIMEUR DE VANNES	100%	100%	Nouvelle société
FL DE CHALONS EN CHAMPAGNE	100%	100%	Nouvelle société
LES JARDINS D'AMILLY	100%	100%	Nouvelle société
LE PRIMEUR DE ST RAPHAEL	100%	100%	Nouvelle société
LE PRIMEUR DE DURY	100%	100%	Nouvelle société
LES JARDINS D'AYTRE	100%	100%	Nouvelle société
LE PRIMEUR DE LA QUEUE EN BRIE	100%	100%	Nouvelle société
FL NIMES MARGUERITTES	100%	100%	Nouvelle société
FL CHALON SUR SAONE	100%	100%	Nouvelle société
FL CASTELNAU LE LEZ	100%	100%	Nouvelle société
FL BOURGES MALLET	100%	100%	Nouvelle société
LE PRIMEUR DE WICKRANGE	100%	100%	Nouvelle société
LE PRIMEUR DU HAVRE	100%	100%	Nouvelle société
LES VERGERS DE QUEVERT	100%	100%	Nouvelle société
FL FLEURY SUR ORNE	100%	100%	Nouvelle société
LE POTAGER DE MENNECY	100%	100%	Nouvelle société
LE PRIMEUR DU MUY	100%	100%	Nouvelle société
FL VILLABE	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 VOULJEACOURT	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 LEMPDES	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 MONTELMAR	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 GLACERIE	100%	100%	
SNC LE FROMAGER DE FIRMINY	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE VIEIL EVREUX	100%	100%	
SNC LE FROMAGER D'ANDREZEUX	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 CORMEILLES	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%	Nouvelle société
SNC LE FROMAGER DE GROSLEY	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE BIGANOS	100%	100%	Nouvelle société
SNC LE FROMAGER DE DRUMETTAZ	100%	100%				

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

Nom de la société	% ctrl	% int	Nom de la société	% ctrl	% int	
FL 500 ITTEVILLE	100%	100%				Nouvelle société
FL 500 VEZERONCE CURTIN	100%	100%				Nouvelle société
FL 500 SAINT POL DE LEON	100%	100%				Nouvelle société
FL 500 LA VALETTE DU VAR	100%	100%				Nouvelle société
500 ITTEVILLE	100%	100%				Nouvelle société
500 VEZERONCE CURTIN	100%	100%				Nouvelle société
500 SAINT POL DE LEON	100%	100%				Nouvelle société
500 LA VALETTE DU VAR	100%	100%				Nouvelle société

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%	
SNC BF FL ANNECY	85%	85%	Nouvelle société
SNC BF LS ANNECY	85%	85%	Nouvelle société
SNC BF NA ANNECY	85%	85%	Nouvelle société
GIE BF ANNECY	85%	85%	Nouvelle société
SNC BF FL ANNEMASSE	56%	56%	Nouvelle société
SNC BF LS ANNEMASSE	56%	56%	Nouvelle société
SNC BF NA ANNEMASSE	56%	56%	Nouvelle société
GIE BF ANNEMASSE	56%	56%	Nouvelle société

Sociétés Italie

Nom de la société	% ctrl	% int	
Activité Italie			
PROSOL COMPAGNERA DI GESTIONE	100%	100%	
BANCO FRESCO COSTRUZIONE	100%	100%	
BEINASCIO SRL	100%	100%	
ALTESSANO SRL	100%	100%	
PANFE	100%	60%	
LOG DEL GUSTO	100%	100%	
PROSOL ACQUISTI	100%	100%	Nouvelle société
MAGENTA SRL	100%	100%	
VAREDO SRL	100%	100%	
PAULLO SRL	100%	100%	
CASTELLANZA SRL	100%	100%	
CREMA SRL	100%	100%	
RHO SRL	100%	100%	
CANTU SRL	100%	100%	
CURNO SRL	100%	100%	
MONZA SRL	100%	100%	
GRANDATE SRL	100%	100%	
CERNUSCO SUL NAVIGLIO SRL	100%	100%	
GARBAGNATE MILANESE SRL	100%	100%	
OSIO SOTTO S.R.L.	100%	100%	
SOLARO S.R.L.	100%	100%	
MONZA SRL	100%	100%	
CREMONA SRL	100%	100%	
BERGAMO BORGO PALAZZO	100%	100%	Nouvelle société
FERRARA DARSENA S.R.L.	100%	100%	Nouvelle société
MILANO RUBATTINO S.R.L.	100%	100%	Nouvelle société
TORINO GORIZIA S.R.L.	100%	100%	Nouvelle société
VERONA MILANO S.R.L.	100%	100%	Nouvelle société
VICENZA SAN LAZZARO S.R.L.	100%	100%	Nouvelle société
VOGHERA S.R.L.	100%	100%	Nouvelle société
RIVOLI S.R.L.	100%	100%	Nouvelle société
RIVALTA DI TORINO S.R.L.	100%	100%	Nouvelle société
MUGGIO S.R.L.	100%	100%	Nouvelle société

Autres activités

Nom de la société	% ctrl	% int	
BOULANGERIE DU MARCHE	100%	100%	
BDM ST ALBAN LEYSSE	100%	100%	
BDM AMBERIEUX D'AZERGUES	100%	100%	Nouvelle société
BDM AMBERIEU EN BUGEY	100%	100%	Nouvelle société
BDM BONNEVILLE	100%	100%	Nouvelle société

Nom de la société	% ctrl	% int	
LS CORMEILLES	100%	67%	Nouvelle société
LS GONESSE	100%	67%	Nouvelle société
LS STE GENEVIEVE DES BOIS	100%	67%	Nouvelle société

Sociétés Ocealliance

Nom de la société	% ctrl	% int	
OCEALLIANCE	99,16%	99,16%	Nouvelle société
DISTRIMER	99,16%	99,16%	Nouvelle société
JTRADE	99,16%	99,16%	Nouvelle société
MAREE COTE D'OPALE	99,16%	99,16%	Nouvelle société
MARITEAM DISTRIBUTION	99,16%	99,16%	Nouvelle société
ALLIANCE PECHE	99,16%	99,16%	Nouvelle société
BELLE ILE	99,16%	99,16%	Nouvelle société
HALIEUTEC	99,16%	99,16%	Nouvelle société
HOLDING PORET	99,16%	99,16%	Nouvelle société
MARITEAM SERVICES	99,16%	99,16%	Nouvelle société
SOFIDEV	99,16%	99,16%	Nouvelle société
ANGELBOND	99,16%	99,16%	Nouvelle société
COBOMA	99,16%	99,16%	Nouvelle société
FFG MAREE	99,16%	99,16%	Nouvelle société
FURIC MAREE	99,16%	99,16%	Nouvelle société
FORO MAREE	99,16%	99,16%	Nouvelle société
FURIC SOLUTIONS	99,16%	99,16%	Nouvelle société
LE COZ	99,16%	99,16%	Nouvelle société
MAREE DU COTENTIN	99,16%	99,16%	Nouvelle société
ALLIOMER	99,16%	99,16%	Nouvelle société
SAYO MAREE	99,16%	99,16%	Nouvelle société
VIVIER DU DIBEN	99,16%	99,16%	Nouvelle société
VIVIER DE PORSGUEN	99,16%	99,16%	Nouvelle société
MAREE DU JOUR	99,16%	99,16%	Nouvelle société

2. Sociétés mises en équivalence

Nom de la société	% ctrl	% int
SARL ROTH FRERES LES HALLES DE CERNAY	29%	29%
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%