

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

828 311 415 RCS LYON

RAPPORT DE GESTION
Sur les comptes consolidés de l'exercice clos le 30 septembre 2023

Le Président de la Société, a, en vue de l'approbation des comptes de l'exercice clos le 30 septembre 2023, 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 2023.

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 2022 au 30 septembre 2023 qui comprend, à cette date, 992 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

89 sociétés sont entrées dans le périmètre de consolidation, dont 47 sociétés Grand Frais pour 19 futurs magasins et 9 rayons boucherie Ile de France, 16 entités pour 8 magasins Fresh, 21 entités Boulangerie, 1 entité industrielle, 1 entité Digital, et 3 entités italiennes.

En décembre 2022, Prosol a pris une participation complémentaire de 8% dans la société Atelier des Fruits et légumes pour un montant de 5,3 millions d'euros et 10% complémentaire dans la société la Compagnie des Fruits Mûrs pour 2,2 millions d'euros. Le contrat avec l'actionnaire minoritaire d'AFL stipule des rachats supplémentaires, conduisant à une participation de 100%.

En février 2023, le groupe a pris une participation complémentaire dans la société Metzger Frères (15% pour 1,8 million d'euros) et a remboursé simultanément le crédit vendeur pour 1,3 million d'euros.



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

Sociétés	Val.titres	Nbre total titres	Nbre titres détenus	% intérêt	Méthode de consolidation
MMDECOUPE	1 000	100	100	100%	Intégration globale
FL 500 BAGNOLS SUR CEZE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 MANOM	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 PERTUIS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 BAGNOLS SUR CEZE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 MANOM	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 PERTUIS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LS ESBLY	8 000	500	500	66,67%	Intégration globale
LS LES MUREAUX	8 000	500	500	66,67%	Intégration globale
LS MENNECY	8 000	500	500	66,67%	Intégration globale
LS LA QUEUE EN BRIE	8 000	500	500	66,67%	Intégration globale
LS VILLABE	8 000	500	500	66,67%	Intégration globale
LE FROMAGER DE CHATEAU THIERRY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER D'AGEN BARBUSSE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL DE CHATEAU THIERRY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL AGEN BARBUSSE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
SASSUOLO	50 000	50 000	50 000	100%	Intégration globale
BDM VEZERONCE-CURTIN	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL NIMES OUEST	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE NIMES OUEST	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 PARIS LECOURBE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 PARIS LECOURBE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 SCY CHAZELLES	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 SCY CHAZELLES	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 VENDENHEIM	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 SIERENTZ	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 VENDENHEIM	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 SIERENTZ	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE FREJUS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE POTAGER DE FREJUS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE POTAGER DE CHATEAUBERNARD	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE CHATEAUBERNARD	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL PONTAULT COMBAULT	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE PONTAULT COMBAULT	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LES JARDINS DE SENTINELLE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE SENTINELLE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LES VERGERS D'ALBERTVILLE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER D'ALBERTVILLE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL REIMS WITRY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE REIMS WITRY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE POTAGER DE PONTIVY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE PONTIVY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE PRIMEUR D'EVRY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER D'EVRY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LS EVRY	8 000	500	500	66,73%	Intégration globale
FL VILLENEUVE LOUBET	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE VILLENEUVE LOUBET	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LS PONTAULT COMBAULT	8 000	500	500	66,73%	Intégration globale
L'AFFINEUR DE PONT D'AIN	10 000	1 000	1 000	100%	Intégration globale
MILANO TESTI S.R.L	50 000	50 000	50 000	100%	Intégration globale
LS VELIZY	8 000	500	500	66,73%	Intégration globale

Sociétés	Val.titres	Nbre total titres	Nbre titres détenus	% intérêt	Méthode de consolidation
PROSOL SERVIZI	50 000	50 000	50 000	100%	Intégration globale
BDM PONTARLIER	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM ST POL DE LEON	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE POTAGER DU PETIT QUEVILLY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DU PETIT QUEVILLY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE POTAGER DU HAUMONT	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DU HAUMONT	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE POTAGER DE CLERMONT CRISTAL	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE CLERMONT CRISTAL	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE PRIMEUR DE VALLAURIS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE VALLAURIS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
ACHERES DISTRIBUTION	8 000	500	500	100%	Intégration globale
ACHERES EXPLOITATION	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LS ACHERES	8 000	500	500	66,73%	Intégration globale
FL PORTES LES VALENCE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE PORTES LES VALENCE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 CELLENEUVE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 CELLENEUVE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM GARGAS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM BOURG EN BRESSE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM NIORT	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM BEAUZELLE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM CASTELNAU DE MEDOC	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM SAINT VIGOR LE GRAND	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM DRAGUIGNAN	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM BRIANCON	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM ETOILE DU RHONE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM CASTELNAU-D'ENTRETEFONDS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM SAINT PIERRE LES NEMOURS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM SAINT BREVIN DES PINS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM VENDOME	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM SOULTZ	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM SAUSAY ANET	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM MONTAUX	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM ITTEVILLE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM SCY-CHAZELLES	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE PRIMEUR DES SABLES D'OLONNE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DES SABLES D'OLONNE	8 000	500	500	100%	Intégration globale

SOCIETES SORTIES DE L'EXERCICE

Des sociétés inactives ont été liquidées : une SCI (Vallée d'Ozon) et cinq sociétés de magasins (Fouquières et Nogent sur Oise).

Les participations dans Alliance Marée (51 %), Cap Fraicheur (51 %) et Socorex (24 %) ont été vendues en aout 2023.

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

Le groupe poursuit son développement : au 30 septembre 2023, l'enseigne Grand Frais regroupe 300 magasins, Fresh 43 magasins, Banco Fresco 8 magasins, Panfé 20 boulangeries, Biofrais 4 magasins.

Depuis le 1er octobre 2022, 22 magasins Grand Frais ont été ouverts, 6 magasins Fresh, 2 Boulangeries du Marché, 3 magasins Banco Fresco.



Plusieurs fermetures de magasins ont eu lieu : les Fresh d'Amilly et Chateaubernard ont été fermés et les fonds de commerce composant le magasin Biofrais d'Epagny ont été cédés en octobre 2023.

L'enseigne Mon marché.fr a recentré son activité sur certaines de ses plateformes logistiques, avec des livraisons par camion entre celles-ci et les points de livraison, induisant la fermeture de trois centres logistiques.

Un plan de restructuration a été mis en place en Italie, avec la fermeture de 5 boulangeries Panfé non rentables et d'un magasin Banco Fresco à Cantu.

Une décision de restructuration du réseau Banco Fresco en Italie a été prise le 29 septembre 2023, conduisant à la fermeture progressive de points de vente sur l'année fiscale 2024. Dans ce contexte les actifs immobilisés ont été dépréciés pour un montant de 15,1 M€ et une provision pour pertes sur contrats a été comptabilisée pour un montant de 11,4 M€ au 30 septembre 2023. En l'absence d'annonce de ce plan de restructuration aux instances de personnel concernées avant la date de clôture de l'exercice et en application des principes comptables français, aucune provision pour départ des salariés n'a été comptabilisée au 30 septembre 2023.

Inflation

La société n'est pas exposée directement aux pays en conflit, tant en Ukraine qu'au Proche-Orient. Elle ne constate pas d'effet direct sur sa performance. Cependant, ces conflits affectent l'économie et les marchés des capitaux mondiaux et ont pour effets indirects une hausse de l'inflation, la fluctuation des prix de l'énergie, une augmentation des coûts de transport et des coûts d'achat de certains produits.

L'inflation sur les produits frais a connu un point haut au 3e trimestre 2023, puis a commencé à se réduire à partir du 4e trimestre. On observe ainsi des changements dans les habitudes d'achat des clients, avec une tendance des consommateurs à réduire leur panier moyen et une plus forte sensibilité au prix, partiellement compensées par une augmentation de la fréquentation dans nos magasins.

La société n'a pas rencontré de problèmes d'approvisionnement au cours de l'exercice, mais est mobilisée pour conserver des conditions d'achat favorables et soutenir ses producteurs.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires du groupe continue sa croissance, à +21,7% par rapport à septembre 2022, avec une croissance de tous les rayons. Après retraitement du chiffre d'affaires d'Océalliance, acquis en mai 2022, le chiffre d'affaires augmente de +17,3%. Le périmètre constant continue de progresser (Grand Frais +8,1% vs 2022, Fresh +15,3% et Banco Fresco +17,1%), grâce à une meilleure répercussion de l'inflation sur les prix de vente ainsi qu'une augmentation de la fréquentation sur tous les rayons.

Incendie du site Marée en juillet 2021

Relativement à l'incendie de l'usine de conditionnement de poissons de Corbas le 19 juillet 2021, un accord a été conclu avec Axa. Des indemnités ont été perçues à ce titre :

- Concernant l'indemnisation des dommages matériels, 3,0 millions d'euros ont été reçus en septembre 2021 et 8,1 millions d'euros en décembre 2022 (comptabilisés en produits exceptionnels au 30 septembre 2022).
- Les pertes d'exploitation ont également été indemnisées pour 5,0 millions d'euros en 2021 et 12,5 millions d'euros en 2023. Il a été considéré qu'une partie de ces produits d'assurance couvrent les pertes et coûts complémentaires des années 2024 et 2025, le produit d'assurance correspondant a donc été enregistré en produit constaté d'avance.

Relations avec le sous-groupe Alliance Marée

Les relations d'affaires avec les sociétés Cap Fraicheur, Alliance Marée et Socorex ont été arrêtées en août 2023, avec les conséquences suivantes :

- Cession des participations dans Alliance Marée (51%), Cap Fraicheur (51%) et Socorex (24%) ;
- Cession et remboursement des comptes-courants d'associés avec GFM Production et Prosol ;
- Résiliation des pactes d'associés de ces sociétés et résiliation des promesses d'achat et de vente qui portaient sur le reste des titres formant le capital de ces 3 sociétés ;

- Résiliation de toutes les conventions et accords commerciaux (dont le contrat de fourniture de produits avec Alliance Marée) contre une indemnité de résiliation.

Hausse des taux d'intérêt

Le contexte économique et les incertitudes sur les marchés mondiaux ont eu un effet majeur sur les taux d'intérêt, avec une variation de l'EURIBOR 3 mois de 1,17% au 30 septembre 2022 à 3,95% au 30 septembre 2023.

L'endettement du groupe est majoritairement souscrit au travers de deux contrats dont les intérêts sont définis sur la base d'un taux variable, révisable trimestriellement en fonction de ratios définis avec les pools bancaires. Des couvertures de taux ont été souscrites pour 100% de la dette.

Les ratios bancaires sont respectés au 30 septembre 2023 et il n'existe pas de risque de liquidité.

PRESENTATION DU COMPTE DE RESULTAT :

Les comptes ont été établis en milliers d'euros.

Les principales données du compte de résultat 2023 en K€ sont les suivantes :

	30/09/2023	30/09/2022
Chiffre d'affaires	3 050 393	2 507 850
Marge commerciale	1 114 886	888 264
EBITDA	200 389	108 303
Résultat d'exploitation	114 187	36 511
Résultat d'ensemble consolidé	(63 883)	(44 866)

Les charges d'exploitation se chiffrent à - 2.976.713 K€ et se détaillent comme suit :

	30/09/2023	30/09/2022
Achats de marchandises	(1 931 661)	(1 634 121)
Variation de stock de marchandises	(3 846)	14 536
Achats de matières premières et autres appro.	(21 020)	(22 921)
Variation de stock matières premières et appro.	(1 616)	6 006
Autres achats et charges externes	(560 046)	(487 767)
Impôts, taxes et versements assimilés	(25 753)	(23 258)
Salaires et traitements	(257 684)	(211 809)
Charges sociales	(84 496)	(69 002)
Dotations aux amortissements immobilisations	(85 947)	(72 431)
Dotations aux provisions sur actifs circulants	(1 484)	(336)
Dotations aux provisions pour risques et charges	(823)	(1 216)
Autres charges	(2 339)	(1 261)
Total Charges d'exploitation	(2 976 713)	(2 503 582)

Le résultat d'exploitation, avant dépréciation des écarts d'acquisition, ressort ainsi à 114.187 K€. Il n'y a pas été constaté de dépréciation de goodwill.

Le résultat financier est déficitaire pour un montant de -103.676 K€, en raison essentiellement de la constatation des intérêts et charges assimilées, pour un montant total de -99.819 K€.

Le résultat courant avant impôt est ainsi porté à la somme de 10.512 K€.

h

Le résultat exceptionnel déficitaire s'élève à un montant de -68.469 K€. Après prise en compte d'une charge d'impôt sur les bénéfices de -9.598 K€ et d'un impôt différé sur les bénéfices s'élevant à -56 K€, prise en compte des résultats des sociétés mises en équivalence pour +3.728 K€, le résultat d'ensemble de cet exercice de consolidation clos au 30 septembre 2023 s'élève à un montant déficitaire de -63.883 K€.

PRESENTATION DU BILAN CONSOLIDE :

Les principaux indicateurs au 30 Septembre 2023 sont les suivants (en K€) :

	30/09/2023	30/09/2022
Actif immobilisé net	2 167 737	2 167 486
Actif circulant	337 415	360 802
Charges à répartir	16 333	19 931
Total Actif	2 521 486	2 548 219
Capitaux propres	120 068	184 314
Intérêts minoritaires	2 572	2 553
Provisions	20 975	7 426
Dettes et régularisations	2 377 870	2 353 926
Total Passif	2 521 486	2 548 219

EVOLUTION PREVISIBLE

En 2024, nous comptons poursuivre l'objectif d'ouverture soutenue de nouveaux magasins en France, ce qui nous permettra de développer notre chiffre d'affaires.

En Italie, le réseau sous enseigne Banco Fresco sera progressivement réduit.

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

En Italie, à la date à laquelle le rapport est établi, les instances de personnel n'ont pas été informées du plan de fermeture des magasins. Aucun événement particulier n'est survenu entre la date de clôture de l'exercice de consolidation et la date à laquelle le rapport est établi.

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

ACTIVITE DE LA SOCIETE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

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

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

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

En conclusion de ce rapport, nous vous demandons de bien vouloir approuver les comptes consolidés de l'exercice clos le 30 Septembre 2023.



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 2023

BILAN CONSOLIDE

Copie certifiée conforme

Le Président

A handwritten signature in blue ink, consisting of a long, sweeping horizontal stroke followed by a loop and a vertical stroke.

1. BILAN***Bilan actif***

Rubriques en K€	Montant Brut	Dépréciation	30/09/2023	30/09/2022
Capital souscrit non appelé	-	-	-	0
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Goodwill	1 707 576	31 590	1 675 986	1 700 861
Frais de développement	1 498	1 314	184	250
Concessions, brevets, droits similaires	95 882	43 389	52 494	18 226
Droit au bail	2 185	810	1 376	1 747
Autres immobilisations incorporelles	4 650	2 967	1 683	1 827
Immobilisations incorporelles en cours	4 183	-	4 183	7 990
Avances et acomptes	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains	17 931	-	17 931	18 552
Constructions	294 778	137 099	157 679	147 680
Installations techniq., matériel, outillage	99 057	67 452	31 605	33 084
Autres immobilisations corporelles	419 552	260 535	159 018	163 345
Immobilisations en cours	29 706	-	29 706	37 709
Avances et acomptes	13	-	13	498
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Titres de participations	6 430	328	6 103	6 231
Titres acquis en vue de leur cession ultérieure	-	-	-	-
Participations par mise en équivalence	23 731	-	23 731	23 081
Créances rattachées à des participations	242	-	242	225
Prêts	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	5 866	60	5 806	6 181
	2 713 281	545 543	2 167 737	2 167 486
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières, approvisionnements	6 116	-	6 116	8 286
En-cours	2 311	-	2 311	-
Marchandises	51 073	530	50 543	54 459
Avances, acomptes versés/commandes	-	-	-	-
CREANCES				
Créances clients et comptes rattachés	25 741	2 240	23 501	24 869
Actifs d'impôt différé	8 177	-	8 177	9 261
Autres créances	111 682	125	111 556	162 600
DIVERS				
Disponibilités	126 406	-	126 406	92 067
Valeurs mobilières de placement	4	-	4	17
COMPTES DE REGULARISATION				
Charges constatées d'avance	8 801	-	8 801	9 241
	340 311	2 895	337 415	360 802
Charges à répartir sur plusieurs exercices	16 333	-	16 333	19 931
TOTAL GENERAL (I à IV)	3 069 925	548 439	2 521 486	2 548 219

Bilan passif

Rubriques en K€	30/09/2023	30/09/2022
CAPITAUX PROPRES		
Capital social ou individuel	362 729	362 729
Primes d'émission, de fusion, d'apport	-	-
Réserve du groupe	(177 836)	(130 931)
Ecarts de conversion groupe	(54)	(93)
Autres	-	-
RESULTAT GROUPE	(64 772)	(47 392)
Titres en autocontrôle	-	-
	120 068	184 314
INTERETS MINORITAIRES		
Intérêts hors groupe	1 684	27
Résultat hors groupe	888	2 526
	2 572	2 553
TOTAL CAPITAUX PROPRES (I+II)	122 640	186 867
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Provisions pour risques	7 693	7 310
Provisions pour charges	13 283	116
	20 975	7 426
DETTES		
Emprunts obligataires convertibles	222 593	202 357
Emprunts et dettes Etabliss de crédit	1 648 015	1 643 621
Concours bancaires courants	3 737	8 572
Emprunts en crédit bail	21 214	15 670
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	310 828	301 818
Dettes fiscales et sociales	111 514	99 191
Dettes sur immob et comptes rattachés	19 941	55 437
Passifs d'impôt différé	14 080	4 862
Autres dettes	19 171	21 601
COMPTES DE REGULARISATION		
Produits constatés d'avance	6 776	797
	2 377 870	2 353 926
TOTAL GENERAL (I à IV)	2 521 486	2 548 219

2. COMPTE DE RESULTAT

Rubriques en K€		30/09/2023	30/09/2022
Ventes de marchandises		3 050 393	2 507 850
Production vendue de services		25 544	17 682
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS	TOTAL I	3 075 937	2 525 531
Production immobilisée		9 262	9 000
Reprises sur provisions, amortissements		1 753	2 018
Transfert de charges		3 492	3 323
Autres produits		457	219
PRODUITS D'EXPLOITATION	TOTAL II	14 964	14 561
Achats de marchandises		(1 931 661)	(1 634 121)
Variation de stock de marchandises		(3 846)	14 536
Achats de matières premières et autres appro.		(21 020)	(22 921)
Variation de stock matières premières et appro.		(1 616)	6 006
Autres achats et charges externes		(560 046)	(487 767)
Impôts, taxes et versements assimilés		(25 753)	(23 258)
Salaires et traitements		(257 684)	(211 809)
Charges sociales		(84 496)	(69 002)
Dotations aux amortissements immobilisations		(85 947)	(72 431)
Dotations aux provisions sur actifs circulants		(1 484)	(336)
Dotations aux provisions pour risques et charges		(823)	(1 216)
Autres charges		(2 339)	(1 261)
CHARGES D'EXPLOITATION	TOTAL III	(2 976 713)	(2 503 582)
RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT DOTATION DES ECARTS ACQUISITION (I + II + III)		114 187	36 511
Dépréciation des écarts d'acquisition		-	(2 652)
RESULTAT D'EXPLOITATION APRES DOTATION DES ECARTS ACQUISITION (I + II + III)		114 187	33 859
RESULTAT FINANCIER (IV + V)		(103 676)	(85 339)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS		10 512	(51 481)
RESULTAT EXCEPTIONNEL (VI + VII)		(68 469)	2 268
Impôts dus sur les bénéfices		(9 598)	2 404
Impôts différés sur les bénéfices		(56)	(1 530)
Resultat des sociétés intégrées		(67 611)	(48 339)
Résultat des sociétés mises en équivalence		3 728	3 473
Résultat d'ensemble consolidé		(63 883)	(44 866)
Résultat groupe		(64 772)	(47 392)
Résultat hors groupe		888	2 526
Résultat par action		-0,1786 €	-0,1307 €

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 2023

BILAN CONSOLIDE

Copie certifiée conforme

Le Président

A handwritten signature in blue ink, consisting of a long horizontal stroke followed by a large, stylized loop.

3. SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

Rubriques en K€	30/09/2023	30/09/2022
Ventes de marchandises	3 050 393	2 507 850
Coût d'achat des marchandises	(1 935 507)	(1 619 586)
Marge commerciale	1 114 886	888 264
<i>Taux de marge commerciale</i>	<i>36,55%</i>	<i>35,42%</i>
Production de l'exercice	34 806	26 682
Chiffre d'affaires consolidé	3 085 199	2 534 532
Marge brute	1 149 692	914 946
Consommables	(22 635)	(16 916)
Autres achats et charges externes	(560 046)	(487 767)
Impôts et taxes	(25 753)	(23 258)
Frais de personnel	(342 180)	(280 811)
Autres	1 310	2 110
EBITDA	200 389	108 303
Amort.& prov (nets des reprises)	(86 201)	(71 792)
Résultat d'exploitation	114 187	36 511
Dépréciation des écarts d'acquisition	-	(2 652)
Résultat d'exploitation	114 187	33 859
Produits financiers	262	332
Charges financières	(103 938)	(85 671)
Produits exceptionnels	3 129	26 153
Charges exceptionnelles	(71 598)	(23 885)
Résultat avant impôt	(57 957)	(49 213)
Impôt sur le résultat	(9 654)	874
Résultat sur les sociétés MEQ	3 728	3 473
Résultat d'ensemble consolidé	(63 883)	(44 866)
Dont résultat groupe	(64 772)	(47 392)
Dont résultat hors groupe	888	2 526

4. TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

Rubrique en K€	30/09/2023	30/09/2022
EBITDA	200 389	108 303
+ Intérêts financiers nets	(78 012)	(63 468)
+ Résultat exceptionnel sur op. de gestion	(7 237)	869
Marge Brute d'Autofinancement	115 140	45 705
Variation des Stocks	3 504	(20 466)
Variation des Clients	1 930	(6 507)
Variation des Fournisseurs	9 418	58 156
Variation du BFR d'exploitation	14 851	31 183
Variation des Autres créances d'exploitation	25 682	(27 024)
Variation des dettes fiscales et sociales - hors IS et CVAE	(5 623)	27 167
Variation des Autres dettes d'exploitation	(8 734)	5 473
Autres	6 300	(3 024)
Variation du BFR hors exploitation	17 625	2 591
IS et CVAE payés	8 966	(20 819)
Variation du BFR lié à l'activité y compris IS payé	41 442	12 956
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	2 754	1 544
Cash Flow Activité	159 336	60 204
Acquisition d'immobilisations	(99 200)	(152 972)
Variation du BFR lié aux investissements	(11 687)	10 073
Flux (nets) S/Titres acquis en vue de leur cession ultérieure	-	-
Cession d'immobilisations	2 460	14 584
Incidence des variations de périmètre	(11 756)	(45 294)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(120 183)	(173 609)
Cash Flow net	39 154	(113 404)
Dividendes versés	(1 951)	(3 791)
Augmentation de capital	-	-
Souscription OC	-	-
Opération investisseurs	-	-
Nouvel Emprunt Senior	-	-
Nouveaux Emprunts autres	42 175	133 523
Variation concours bancaires	(4 835)	7 142
Remboursement Emprunt Senior 2017	-	-
Remboursements Emprunts	(40 223)	(23 216)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(4 834)	113 660
Incidence des variations de cours des devises	5	(15)
Variations de trésorerie	34 325	240
Trésorerie d'ouverture	92 085	91 843
Trésorerie de clôture	126 410	92 084

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-2022	362 729	-	(130 931)	(47 392)	(93)	-	184 314
Var. capital de l'entreprise consolidante	-	-	-	-	-	-	-
Prime d'émission	-	-	-	-	-	-	-
Affectation du résultat	-	-	(47 392)	47 392	-	-	-
Résultat consolidé de l'exercice	-	-	-	(64 772)	-	-	(64 772)
Dividendes versés par la société mère	-	-	-	-	-	-	-
Subventions d'investissement	-	-	487	-	-	-	487
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	39	-	39
Capitaux propres au 30-sept-2023	362 729	-	(177 836)	(64 772)	(54)	-	120 068

Rubriques en K€	Intérêts Minoritaires
Intérêts minoritaires au 30-sept-22	2 553
Var. capital de l'entreprise consolidante	-
Affectation du résultat	-
Résultat consolidé de l'exercice	888
Dividendes versés par la société mère	-
Dividendes versés aux minoritaires	(1 951)
Variation de périmètre	851
Subventions d'investissement	(1)
Autres	232
Intérêts minoritaires au 30-sept-23	2 572

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

Les variations de périmètre concernent l'augmentation de la détention de l'entité Atelier des Fruits et Légumes (-145 milliers d'euros), de l'entité Compagnie des Fruits Murs (-56 milliers d'euros), Metzger (-888 milliers d'euros) et la liquidation de la société immobilière SCI Vallée d'Ozon (-53 milliers d'euros), enfin, la cession de la détention des entités Cap Fraicheur et Alliance Marée (1.993 milliers d'euros).

6. FAITS SIGNIFICATIFS

Inflation

La société n'est pas exposée directement aux pays en conflit, tant en Ukraine qu'au Proche-Orient. Elle ne constate pas d'effet direct sur sa performance. Cependant, ces conflits affectent l'économie et les marchés des capitaux mondiaux et ont pour effets indirects une hausse de l'inflation, la fluctuation des prix de l'énergie, une augmentation des coûts de transport et des coûts d'achat de certains produits.

L'inflation sur les produits frais a connu un point haut au 3^e trimestre 2023, puis a commencé à se réduire à partir du 4^e trimestre. On observe ainsi des changements dans les habitudes d'achat des clients, avec une tendance des consommateurs à réduire leur panier moyen et une plus forte sensibilité au prix, partiellement compensées par une augmentation de la fréquentation dans nos magasins.

La société n'a pas rencontré de problèmes d'approvisionnement au cours de l'exercice, mais est mobilisée pour conserver des conditions d'achat favorables et soutenir ses producteurs.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires du groupe continue sa croissance, à +21,7% par rapport à septembre 2022, avec une croissance de tous les rayons. Après retraitement du chiffre d'affaires d'Océalliance, acquis en mai 2022, le chiffre d'affaires augmente de +17,3%. Le périmètre constant continue de progresser (Grand Frais +8,1% vs 2022, Fresh +15,3% et Banco Fresco +17,1%), grâce à une meilleure répercussion de l'inflation sur les prix de vente ainsi qu'une augmentation de la fréquentation sur tous les rayons.

Réseau de magasins

Le groupe poursuit son développement : au 30 septembre 2023, l'enseigne Grand Frais regroupe 300 magasins, Fresh 43 magasins, Banco Fresco 8 magasins, Panfé 20 boulangeries, Biofrais 4 magasins.

Depuis le 1^{er} octobre 2022, 22 magasins Grand Frais ont été ouverts, 6 magasins Fresh, 2 Boulangeries du Marché, 3 magasins Banco Fresco.

Plusieurs fermetures de magasins ont eu lieu : les Fresh d'Amilly et Chateaubernard ont été fermés, le magasin Biofrais d'Epagny a été fermé le 2 septembre 2023 et vendu en octobre 2023.

L'enseigne Mon marché.fr a recentré son activité sur certaines de ses plateformes logistiques, avec des livraisons par camion entre celles-ci et les points de livraison, induisant la fermeture de trois centres logistiques.

Un plan de restructuration a été mis en place en Italie, avec la fermeture de 5 boulangeries Panfé non rentables et d'un magasin Banco Fresco à Cantu.

Une décision de restructuration du réseau Banco Fresco en Italie a été prise le 29 septembre 2023, conduisant à la fermeture progressive de points de vente sur l'année fiscale 2024. Dans ce contexte les actifs immobilisés ont été dépréciés pour un montant de 15,1 M€ (cf. note 9.2) et une provision pour pertes sur contrats a été comptabilisée pour un montant de 11,4 M€ (cf. note 10.2) au 30 septembre 2023. En l'absence d'annonce de ce plan de restructuration aux instances de personnel concernées avant la date de clôture de l'exercice et en application des principes comptables français, aucune provision pour départ des salariés n'a été comptabilisée au 30 septembre 2023.

Incendie du site Marée en juillet 2021

Relativement à l'incendie de l'usine de conditionnement de poissons de Corbas le 19 juillet 2021, un accord a été conclu avec Axa. Des indemnités ont été perçues à ce titre :

- Concernant l'indemnisation des dommages matériels, 3,0 millions d'euros ont été reçus en septembre 2021 et 8,1 millions d'euros en décembre 2022 (comptabilisés en produits exceptionnels au 30 septembre 2022).
- Les pertes d'exploitation ont également été indemnisées pour 5,0 millions d'euros en 2021 et 12,5 millions d'euros en 2023. Il a été considéré qu'une partie de ces produits d'assurance couvrent les pertes et coûts complémentaires des années 2024 et 2025, le produit d'assurance correspondant a donc été enregistré en produit constaté d'avance.

Relations avec le sous-groupe Alliance Marée

Les relations d'affaires avec les sociétés Cap Fraicheur, Alliance Marée et Socorex ont été arrêtées en août 2023, avec les conséquences suivantes :

- Cession des participations dans Alliance Marée (51%), Cap Fraicheur (51%) et Socorex (24%) ;
- Cession et remboursement des comptes-courants d'associés avec GFM et Prosol ;

- Résiliation des pactes d'associés de ces sociétés et résiliation des promesses d'achat et de vente pour le reste des titres détenus par nos associés ;
- Résiliation de toutes les conventions et accords commerciaux (dont le contrat de fourniture de produits avec Alliance Marée) contre une indemnité de résiliation.

Hausse des taux d'intérêt

Le contexte économique et les incertitudes sur les marchés mondiaux ont eu un effet majeur sur les taux d'intérêt, avec une variation de l'EURIBOR 3 mois de 1,17% au 30 septembre 2022 à 3,95% au 30 septembre 2023.

L'endettement du groupe est majoritairement souscrit au travers de deux contrats dont les intérêts sont définis sur la base d'un taux variable, révisable trimestriellement en fonction de ratios définis avec les pools bancaires. Des couvertures de taux ont été souscrites pour 100% de la dette.

Les ratios bancaires sont respectés au 30 septembre 2023 et il n'existe pas de risque de liquidité.

7. REGLES ET METHODES COMPTABLES

7.1 Référentiel comptable

L'exercice clos le 30 septembre 2023 a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 1^{ER} octobre 2022 au 30 septembre 2023.

Les comptes consolidés au 30 septembre 2023 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.

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.

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 7,5%.

Au 30 septembre 2023, les tests de dépréciation 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 le critère d'EBITDA négatif, y compris marge plateforme, est rempli.

Au 30 septembre 2023, les tests de dépréciation sur les UGT magasins ont mis en évidence une perte de valeur complémentaire sur deux magasins pour un total de 467 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 de matières premières et de marchandises sont valorisés au dernier prix de revient connu, constitué du prix d'achat augmenté des frais d'approche.

Les stocks d'encours de production sont valorisés au coût d'achat des matières premières, affecté d'un coefficient de rendement standard, auquel sont ajoutés les coûts d'emballages.

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 2023.

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 2022, 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 2016-2018.
- 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 4,00% au 30 septembre 2023, pour 3,50% au 30 septembre 2022.

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

89 sociétés sont entrées dans le périmètre de consolidation : 47 sociétés Grand Frais pour 19 futurs magasins et 9 rayons boucherie, 16 entités pour 8 magasins Fresh, 21 entités Boulangerie, 1 entité industrielle, 1 entité Digital, et 3 entités italiennes.

Des sociétés inactives ont été liquidées : une SCI (Vallée d'Ozon) et cinq sociétés de magasins (Fouquières et Nogent sur Oise).

En décembre 2022, Prosol a pris une participation complémentaire de 8% dans la société Atelier des Fruits et légumes pour un montant de 5,3 millions d'euros et 10% complémentaire dans la société la Compagnie des Fruits Mûrs pour 2,2 millions d'euros. Le contrat avec l'actionnaire minoritaire d'AFL stipule des rachats supplémentaires, conduisant à une participation de 100%.

En février 2023, le groupe a pris une participation complémentaire dans Metzger (15% pour 1,8 million d'euros) et a remboursé simultanément le crédit vendeur pour 1,3 million d'euros.

Un complément de prix a été constaté par la société Mariteam Services relativement au sous-groupe FFG pour 2,3 M€, dans la mesure où il est probable qu'il sera à verser à l'ancien actionnaire en 2024. En consolidation, ce complément de prix est traité comme un écart d'acquisition complémentaire sur le périmètre Océalliance.

Les participations dans Alliance Marée (51%), Cap Fraicheur (51%) et Socorex (24%) ont été vendues en aout 2023.

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

Rubriques en K€	Valeurs brutes	Cumul Amort.au 30/09/23	Cumul Dépré au 30/09/23	Valeurs nettes au 30/09/23
Goodwill	1 707 576	-	31 590	1 675 986
Frais de développement	1 498	1 314	-	184
Concessions, brevets, licences (*)	95 882	43 389	647	51 846
Droit au bail	2 185	162	(0)	2 023
Autres immobilisations incorporelles	4 650	2 871	96	1 683
Immobilisations incorporelles en cours	4 183	-	-	4 183
Total	1 815 974	47 736	32 334	1 735 905
<i>Dont Concessions, brevets, licences en crédit-bc</i>	<i>1 068</i>	<i>1 068</i>	<i>-</i>	<i>(0)</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	1 732 451	-	-	-	-	(24 875)		1 707 576
Frais de développement	1 563	115	(49)	-	(132)	-		1 498
Concessions brevets	50 605	10 673	(324)	-	4 299	30 628		95 882
Droit au bail	1 908	205	127	-	300	(355)		2 185
Autres immos.incorp	4 446	154	(17)	-	67	-		4 650
Immos. Incorp en cours	7 990	918	(304)	-	(4 421)	-		4 183
Total immobilisations incorporelles	1 798 963	12 066	(566)	-	113	5 398	-	1 815 974

Les variations de la période correspondent à :

- L'écart d'acquisition constaté sur la participation complémentaire du sous-groupe AFL acquise en décembre 2022 (8%) pour 5 122 milliers d'euros et celle de CFM (10%) pour 2 192 milliers d'euros.
- Une variation de (356 milliers d'euros) suite à la reprise de parts complémentaires de Metzger.
- La sortie de Cap Fraicheur/Alliance Marée pour (6 810) milliers d'euros.
- Le complément de prix constaté par Océalliance sur le rachat du sous-groupe FFG, à payer en 2024, qui se traduit par un écart d'acquisition complémentaire de 2 239 milliers d'euros.
- L'affectation du goodwill d'Océalliance pour (27 261) milliers d'euros qui se répartit ainsi : 5 805 milliers d'euros pour la marque, 16 932 milliers d'euros pour la clientèle et 4 525 milliers d'euros d'actifs immobiliers.

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	31 590	-	-	-	-	-	-	-	-	31 590
Frais de développement	1 313	98	-	-	-	-	(98)	-	-	1 314
Concessions brevets	32 379	11 182	(249)	647	-	-	98	(21)	-	43 389
Droit au bail	161	1	-	(0)	-	-	-	-	-	162
Autres immos.incorp	2 619	728	(226)	96	-	-	(249)	-	-	2 871
Total immob.incorp.	68 062	12 009	(475)	743	-	-	(249)	(21)	-	79 326

Au 30 septembre 2023, les tests de dépréciation sur les goodwill n'ont pas mis en évidence de perte de valeurs.

9.2 Immobilisations corporelles

La valeur nette des immobilisations corporelles se détaille comme suit :

Rubriques en K€	Cumul Valeur Brute		Cumul Amortissement		Dépréciations	Cumul Valeur Nette
	Biens en pleine propriété	Biens en crédit-bail mobilier	Biens en pleine propriété	Biens en crédit-bail mobilier		
Terrains	17 751	180	-	-	-	17 931
Agencet construct.	276 549	18 229	129 985	2 464	-	162 329
Installat. techniques	81 039	18 019	43 952	15 508	1 428	38 169
Autres immos corp.	388 361	31 192	219 969	27 543	9 106	162 934
Immos corp. en cours	29 719	-	-	-	-	29 719
Total	793 418	67 619	393 906	45 515	10 534	411 082

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	18 552	213	-	-	(834)	-	-	17 931
Agencements des constructions	260 351	20 493	(10 961)	-	21 543	3 336	16	294 778
Installations techniques	84 648	10 603	(3 368)	-	7 895	(735)	13	99 057
Autres immobilisations corporelles	373 222	35 996	(4 340)	-	15 056	(388)	6	419 552
Immobilisations en-cours	38 207	27 827	7 674	-	(43 986)	(3)	-	29 719
Total immobilisations corporelles	774 981	95 132	(10 994)	-	(325)	2 211	34	861 037

Les variations de périmètre correspondent à l'affectation de l'écart d'acquisition d'Ocealliance aux actifs immobiliers soit 6.429 milliers d'euros et à la sortie d'Alliance Marée et Cap Fraicheur pour (4.218) milliers d'euros.

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	112 671	22 043	(809)	4 651	(1)	-	86	(1 548)	7	137 099
Installations techniques	51 565	10 758	(2 293)	8 307	-	-	(178)	(718)	12	67 452
Autres immos corp.	209 877	41 140	(2 985)	12 925	1	-	(46)	(379)	5	260 535
Total immob. corp.	374 113	73 940	(6 086)	25 882	-	-	(138)	(2 646)	24	465 086

Les dépréciations d'actifs sont relatives aux magasins et plateformes logistiques Mon marché.fr fermés en 2023 (6.538 milliers d'euros), ainsi qu'aux actifs des magasins Banco Fresco concernés par le plan de fermeture 2024 (15.134 milliers d'euros) (cf § 6. Faits significatifs).

L'incertitude sur l'ouverture d'un magasin Grand Frais a également conduit à déprécier des actifs pour 3.743 milliers d'euros.

Les tests d'impairment sur les magasins se sont traduits par une dépréciation d'actifs de 467 milliers d'euros.

9.3 Immobilisations financières

La valeur nette des immobilisations financières se détaille comme suit :

Rubriques en K€	Val. Brute	Dépréciation	Valeur nette 30/09/23
Titres de participations non consolidés	6 430	(328)	6 103
Titres acquis en vue de leur cession	-	-	-
Titres mis en équivalence	23 731	-	23 731
Créances rattachées à des participations	242	-	242
Prêts	-	-	-
Autres immobilisations financières	5 866	(60)	5 806
Total	36 269	(388)	35 882

Titres non consolidés

Les titres de participation non consolidés concernent

- Les titres de sociétés de logistique pour 5 836 milliers d'euros.
- Les titres Pupier pour 328 milliers d'euros et dépréciés à 100%.
- Les autres titres non consolidés pour 267 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 et des titres détenus par les sociétés Ocealliance.

Titres mis en équivalence

Les titres mis en équivalence sont composés comme suit :

Sociétés (En K€)	% intérêt	Valeur des titres mis en équivalence	30/09/2023
			Contrib. au résultat net consolidé
SARL LES HALLES DE CERNAY	29,00%	25	(36)
SAS ASSURANCES COURTAGES LYONN	33,33%	224	178
SAS IDF VIANDES	26,66%	3 181	1 399
SOCOREX	-	-	65
SCI MMB EPAGNY	20,00%	480	8
SAS GRAND FRAIS GESTION	50,00%	19 791	2 098
SAS DDBT	50,00%	31	17
Titres des sociétés mises en équivalence		23 731	3 728

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 2 346 milliers d'euros pour Ocealliance correspondant à des dépôts de garantie donnés aux créées.

9.4 Stocks

Les stocks sont composés comme suit :

Rubriques en K€	30/09/2023	30/09/2022
Matières premières, approvisionnements	6 116	8 286
En-cours	2 311	-
Marchandises	50 543	54 459
Stocks	58 970	62 746

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

9.5 Actifs d'impôts différés

En K€	Reports fiscaux déficitaires	Retraitements de consolidation	Différences temporaires	Total
Impôts différés actifs	4 894	728	2 555	8 177

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 8 177 milliers d'euros pour 9 261 milliers au 30 septembre 2022. Ils sont principalement constitués par :

- 4 894 milliers d'euros sur les reports fiscaux déficitaires, dont 3.601 milliers d'euros de déficits antérieurs à l'intégration fiscale de la société Crèmerie Exploitation, 1.160 milliers d'euros pour les sociétés du groupe Océalliance.
- 728 milliers d'euros sur des retraitements de consolidation : crédit-bail, indemnités de départ à la retraite et dépréciations ;
- et 2 555 milliers d'euros d'impôts différés actifs sur les différences temporaires.

9.6 Autres créances

Rubriques en K€	30/09/2023	30/09/2022
Clients	23 501	24 869
Créances fiscales & sociales	80 260	98 657
Avances financières externes	3 331	3 751
Avances fournisseurs d'exploitation	5 210	8 494
Créances GIE	8 235	26 523
Autres	14 521	25 176
Autres créances	111 556	162 600
Charges constatées d'avance	8 801	9 241
Frais d'émission d'emprunt	16 333	19 931
Charges à étaler	16 333	19 931

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 diminuent de (51 044) milliers d'euros :

- Les créances fiscales et sociales diminuent de (18 396) milliers d'euros, dont (20 373) milliers d'euros de créances d'IS suite au remboursement en janvier 2023 du solde d'IS 2022 de l'intégration fiscale, ainsi que des acomptes moindres en 2023 qu'en 2022 et +3 758 milliers d'euros de créances de TVA.
- Les avances financières externes comprennent, au 30 septembre 2023, les avances en compte courant avec les sociétés GFG et DDBT pour 3 224 milliers d'euros.
- 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 également 6 973 milliers d'euros de produits à recevoir d'un des actionnaires de ZF Invest et 2 507 milliers d'euros pour Ocealliance dont 2 167 milliers d'euros de créances vis-à-vis du factor et 340 milliers d'euros d'autres créances (le financement du CICE de 572 milliers d'euros de créance préfinancée par la BPI a été soldé en mars 2023).
- 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 (12 403 milliers d'euros résiduels au 30 septembre 2023). Les frais d'émission d'emprunt du crédit syndiqué souscrit en 2022 s'élèvent à 1 788 milliers d'euros, amortis sur 5 ans (3 410 milliers d'euros restant au 30/09/23). Les autres charges à répartir sont liées au crédit-bail de Pont d'Ain (132 milliers d'euros) et aux emprunts d'Ocealliance (388 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 2023, 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, Biofrais et Ocealliance.

Intérêts minoritaires négatifs pris en charge

Au 30 septembre 2023, le cumul des intérêts minoritaires négatifs pris en charge par le groupe s'élève à 2 632 milliers d'euros pour les minoritaires de Biofrais et 47 milliers d'euros pour Ocealliance.

Intérêts minoritaires négatifs

Les intérêts minoritaires négatifs résiduels sont ceux relatifs au sous-groupe Biofrais pour -180 milliers d'euros et les rayons boucherie pour -1 184 milliers d'euros.

10.2 Provisions pour risques et charges

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	1 764	795	337	249	(90)	-	-	1 882
Litiges divers	-	-	-	-	-	-	-	-
Indemnités de retraite	4 333	842	475	-	(28)	-	-	4 672
Prov. Titres mises en équivalence	0	-	-	-	-	-	-	0
Autres provisions pour risques	1 214	746	229	592	-	-	-	1 139
Total Provisions pour risques	7 310	2 383	1 042	841	(118)	-	-	7 693
Prov. Fermeture magasins	-	13 236	-	-	-	-	-	13 236
Autres provisions pour charges	116	28	96	-	-	-	-	47
Total Provisions pour charges	116	13 265	96	-	-	-	-	13 283

Les provisions pour risques sociaux augmentent de 118 milliers d'euros.

Le calcul des engagements de départ à la retraite conduit à une hausse de 339 milliers d'euros.

Les autres provisions pour risques comprennent 146 milliers d'euros pour le contrôle fiscal de Panfé (-285 milliers d'euros vs N-1 dont 240 milliers d'euros payés en novembre 2022), des litiges divers en Italie pour 352 milliers d'euros et 633 milliers d'euros sur le périmètre français.

Les provisions pour fermetures de magasins concernent les magasins Banco Fresco pour 11.475 milliers d'euros, le magasin Biofrais d'Epagny pour 105 milliers d'euros et les plateformes du Digital pour 1 656 milliers d'euros.

Deux contrôles fiscaux ont été ouverts en 2023, l'un sur ZF Invest portant sur les années 2020 à 2022, et le second sur ZF Bidco pour la période 2018 à 2022. Aucun point n'a été signifié par l'Administration fiscale à ce jour.

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 2023.

10.3 Obligations convertibles

Le montant du poste « Emprunts obligataires - intérêts compris » s'élève à 222 593 milliers d'euros au 30 septembre 2023, dont 102 127 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.

10.4 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	21 214	3 130	7 750	10 334
Emprunts & dettes financières (LT)	1 648 015	135 865	1 508 357	3 793
Total Emprunts & dettes financières (LT)	1 669 229	138 996	1 516 107	14 127

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 15,6 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	Fin
Total Emprunts en Crédit Bail	15 670	8 424	(3 119)	-	21 214
Emprunts seniors	1 382 300	-	-	-	1 382 300
Revolving Credit Facility	50 000	40 000	-	-	90 000
Emprunts et dettes Etabliss de crédit	211 320	2 175	(37 102)	(678)	175 715
Total Emprunts et dettes Etabliss de crédit	1 643 620	42 175	(37 102)	- 678	1 648 015

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 2023, la ligne de crédit court terme est utilisée pour 90 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.

10.5 Dettes sur immobilisations

Les dettes sur immobilisations diminuent de 35 496 milliers d'euros. Cette diminution est principalement liée à la baisse des appels de fonds à recevoir des GIE pour 27 949 milliers d'euros.

Les dettes sur immobilisations comprennent principalement le supplément de prix FFG pour 2 239 milliers d'euros et des ouvertures prochaines de magasins et des nouveaux investissements industriels (extension de bâtiment sur la plateforme logistique d'Orléans pour 914 milliers d'euros et des équipements pour Cleanservices pour 798 milliers d'euros).

10.6 Dettes fiscales et sociales

Les dettes fiscales et sociales comprennent les montants suivants :

Rubriques en K€	30/09/2023	30/09/2022
Dettes sociales	66 379	58 471
Dettes fiscales (Impôt société)	1 252	1 535
Dettes fiscales (TVA)	38 620	35 574
Dettes fiscales (Autres)	5 263	3 611
Dettes Fiscales et sociales	111 514	99 191

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

Les dettes fiscales et sociales augmentent de 12 323 milliers d'euros par rapport au 30 septembre 2022, dont 3 046 milliers d'euros de dettes de TVA, + 7 908 milliers d'euros de dettes sociales. L'augmentation des dettes sociales s'explique par la hausse des effectifs.

10.7 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.

En K€	Reports fiscaux déficitaires	Retraitements de consolidation	Différences temporaires	Total
Impôts différés passifs	(3)	13 793	290	14 080

Les passifs d'impôts différés d'un montant de 14 080 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 (3 756 milliers d'euros) ainsi que les actifs d'Océalliance (9 904 milliers d'euros) et les différences temporaires pour 290 milliers d'euros.

10.8 Autres dettes

Les autres dettes sont composées comme suit :

Rubriques en K€	30/09/2023	30/09/2022
C/C Hors Groupe	81	3 203
Dépôts de garantie	416	286
Intérêts courus sur emprunts Auprès Ets Crédit	14 672	13 315
Divers Créditeurs externes	4 002	4 798
Autres dettes	19 171	21 601

Les autres dettes diminuent de (2 430) milliers d'euros liées à la baisse des comptes courants hors groupe.

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 (6 776 milliers d'euros) sont composés de :

- 6 167 milliers d'euros liés à aux remboursements d'assurance liés à l'incendie de l'usine de GFM.

Les indemnités relatives aux dommages aux biens ont été perçues avec un acompte de 3 000 milliers d'euros en 2021 et un versement de 8 095 milliers d'euros en décembre 2022.

6 000 milliers d'euros ont été perçus au titre des pertes d'exploitation en février et mars 2023. 6 541 milliers d'euros complémentaires ont été reçus en septembre 2023 sur GFM. Il a été considéré que ces derniers produits d'assurance couvrent les pertes et coûts complémentaires des années 2024 et 2025, le produit d'assurance a donc été partiellement enregistré en produit constaté d'avance.

- Produits ordinaires (loyers, remboursements d'assurances, ...) facturés au 30 septembre 2023 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€)	30/09/2023	30/09/2022
Fruits et légumes	1 546 359	1 344 371
Crèmeries	636 152	514 795
Marée	694 114	517 475
Boucherie & charcuterie	132 309	100 101
Autres (boulangerie, boissons, Fruits Secs, etc...)	41 459	31 108
Total ventes marchandises	3 050 393	2 507 850
Diverses prestations de services	25 544	17 682
Total production vendue (nette)	25 544	17 682
Total chiffre d'affaires	3 075 937	2 525 531

Chiffres d'affaires (en K€)	30/09/2023	30/09/2022
France	2 995 837	2 472 353
International	80 099	53 179
Total chiffre d'affaires	3 075 937	2 525 531

Le chiffre d'affaires augmente de 21,8% sur l'exercice, avec une progression de l'ensemble des rayons. Une fois les ventes d'Ocealliance exclues (225,2 millions d'euros sur douze mois contre 98,1 millions d'euros sur 5 mois en 2022), la hausse s'élève à +17,4%, avec une croissance sur tous les rayons (+15,0% sur le Fruits et Légumes, +23,6% sur la Crèmerie et +11,8% sur la Marée).

Le chiffre d'affaires du rayon boucherie augmente de +32,2% lié aux rayons Fresh (+6 magasins Fresh), et aux Grand Frais en région parisienne (+4 rayons boucherie).

Le chiffre d'affaires des autres rayons (boulangeries, boissons, épicerie) augmente de +33,3%, avec +3 magasins Banco Fresco par rapport à septembre 2022 et + 2 Boulangeries du Marché.

11.2 Détail de l'EBITDA

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

Rubrique en K€	30/09/2023	30/09/2022
Résultat d'exploitation	114 187	36 511
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises	79 376	65 660
Redevance amortissement GIE	6 826	6 132
EBITDA	200 389	108 303

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 257 684 milliers d'euros et sous la rubrique « Charges sociales » pour un montant total de 84 496 milliers d'euros.

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

	30/09/2023	30/09/2022
Cadres	1 587	1 471
Non cadres	6 405	5 710
Total Effectif	7 991	7 181

11.4 Détail des autres achats et charges externes

Au 30 septembre 2023, le poste « Autres achats et charges externes » se détaille comme suit :

Rubriques en K€	30/09/2023	30/09/2022
Achats non stockés	(65 960)	(53 341)
Sous-traitance	(160 529)	(142 514)
Locations	(68 243)	(57 179)
Entretien et réparations	(27 010)	(21 118)
Primes assurances	(4 892)	(3 411)
Documentation, séminaires	(317)	(251)
Interim	(18 067)	(16 485)
Honoraires	(10 493)	(8 089)
Publicité	(55 596)	(51 626)
Transports	(119 650)	(106 262)
Frais de voyages et déplacements	(9 783)	(9 506)
Frais postaux	(3 008)	(2 657)
Frais bancaires	(15 608)	(13 882)
Autres charges externes	(889)	(1 445)
Total Autres achats et charges externes	(560 046)	(487 767)

11.5 Résultat financier

Le coût de l'endettement (103 676 milliers d'euros) se compose principalement de :

- Intérêts financiers sur obligations convertibles (Opération LBO avril-17) : - 20 236 milliers d'euros
- Intérêts financiers sur dettes senior (Opération LBO juillet-21) : - 89 316 milliers d'euros
- Intérêts financiers sur le Club Deal (Juin 22) : - 5 065 milliers d'euros
- Intérêts financiers courants (Corporate) : -7 318 milliers d'euros
- Amortissement des frais d'emprunt liés aux LBO : -3 927 milliers d'euros
- Coût non-utilisation de lignes de financement : -1 691 milliers d'euros.
- Instruments de couverture : 24 765 milliers d'euros

Les produits financiers et écarts de conversion s'élèvent à +95 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€	30/09/2023	30/09/2022
Sortie Alliance Marée et Cap Fraicheur	(18 524)	
Coûts pour fermeture de magasins - Italie	(29 526)	
Coûts pour fermeture de magasins - France	(6 470)	(80)
Honoraires exceptionnels	(4 647)	(1 000)
Impairment magasins	(4 210)	2 175
Indemnisation assurance incendie GFM	(153)	5 377
Litiges/Transactions salariés/prov prud'homme	(1 545)	(1 162)
R.s/cessions et sorties d'immos	(1 176)	(2 968)
Abandon de projets	(630)	-
Indemnités et litiges divers	(447)	(33)
Dotation/Reprise - Perte exceptionnelle sur actif circulant	-	67
Impact Ctrl fiscal et Urssaf et hono.rattachés	(439)	(301)
Amendes et pénalités	(174)	(67)
Impayés GIE	(21)	4
Autres	(506)	255
Résultat exceptionnel	(68 469)	2 268

Les coûts liés à la sortie des entités Alliance Marée et Cap Fraicheur, pour un montant total de 18 524 milliers d'euros, incluent des indemnités, les abandons de comptes-courants et les résultats de cessions des titres.

Les coûts de fermetures des magasins italiens pour 29.526 milliers d'euros comprennent les dépréciations d'actifs concernés et les coûts des engagements contractuels, pour le magasin de Cantu et les fermetures prévues en 2024.

Les coûts des fermetures en France sont relatifs au magasin Biofrais localisé à Epagny, à trois centres logistiques utilisés par Monmarché.fr et deux magasins Fresh.

Les frais liés à l'opération de restructuration initiée au début de l'année 2023 sont comptabilisés en tant que charges exceptionnelles (2 613 milliers d'euros). Les frais non récurrents pour 1 814 milliers d'euros, 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.

Les impairments des magasins concernent 3 magasins Grand Frais.

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	10 512		
hors Dépréciation des écarts d'acquisition	-		
Résultat exceptionnel	(68 469)		
Base imposable	(57 957)	14 970	
Différences permanentes	65 105		
Déficits fiscaux non activés	49 326		
Déficits fiscaux activés	-		
Autres	(17 857)		
Total	38 616	(9 654)	(9 654)

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, Boucheries et Bio frais principalement.

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

11.8 Résultat par action

Le résultat par action (Voir § 7.2q) est calculé sur le résultat part « Groupe » soit (64 772) milliers d'euros. Le nombre d'actions retenu pour le calcul est 362 729 136 actions. Le résultat net par action au 30 septembre 2023 s'élève à -0,1786 €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 2023, il s'élève -0,0922 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€	30/09/2023	30/09/2022
Variation des Stocks	3 504	(20 466)
Variation des Clients	1 930	(6 507)
Variation des Autres créances d'exploitation	25 682	(27 024)
Variation des Fournisseurs	9 418	58 156
Variation des dettes fiscales et sociales	(5 623)	27 167
Variation des Autres dettes d'exploitation	(8 734)	5 473
Autres	6 300	(3 024)
Variation de Besoin en Fonds de Roulement	32 476	33 774
IS et CVAE payés	8 966	(20 819)
Variation BFR + IS et CVAE payés	41 442	12 956

La baisse des autres créances est en lien avec la baisse des créances d'IS et de TVA et les indemnités d'assurances reçues en décembre 2022 et au premier semestre 2023 pour l'usine de GFM.

L'augmentation des dettes sociales en lien avec l'augmentation de l'effectif.

12.2 Acquisitions d'immobilisations

Les principaux investissements se décomposent de la manière suivante :

Nature des investissements en K€	30/09/2023	30/09/2022
Ouverture de magasins	33 512	35 199
Remodlings, renouvellement de matériel magasins	3 360	8 139
Maintenance	9 347	5 838
Ouvertures Fresh	15 600	22 280
Ouverture Boulangeries	1 103	1 352
Ouvertures Italie	10 371	12 550
Développement Bio	586	3 189
Développement Digital	1 789	9 682
Plateformes	12 573	29 371
Logistique	398	7 912
IT + Siège	10 420	14 819
Acquisition de titres	143	2 544
Divers	(1)	97
Total des investissements (Capex)	99 200	152 972

12.3 Cessions d'immobilisations

Nature des opérations en K€	30/09/2023	30/09/2022
Cessions diverses	2 012	14 283
Cessions d'immobilisations financières	449	300
Total des cessions encaissées sur la période	2 460	14 584

12.4 Incidence des variations de périmètre

Rubrique en K€	30/09/2023	30/09/2022
Opérations de croissance externe	-	(34 534)
Entrées magasins F&L , CREMERIES	-	-
Flux d'entrées en périmètre (part cash uniquement)	-	-
Autres	(11 756)	(10 759)
Total Flux Variations de Périmètre	(11 756)	(45 294)

Les variations de périmètre au 30 septembre 2023 correspondent à l'acquisition des minoritaires d'AFL (5 627 milliers d'euros), CFM (2 248 milliers d'euros) et Metzger (1 852 milliers d'euros) ainsi que la vente des parts de Cap Fraicheur et Alliance Marée (2 389 milliers d'euros).

12.5 Trésorerie de clôture

Rubriques en K€	30/09/2023	30/09/2022
Soldes débiteurs banques, caisses	85 790	62 120
Recettes en attente d'encaissement	40 616	29 947
Valeurs mobilières de placement	4	17
Total trésorerie active	126 410	92 085

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

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

Type d'engagement ou sûretés réelles (En K€)	Engagements donnés pour des sociétés incluses dans le périmètre
Nantissement des titres de participation, comptes bancaires et comptes courants	1 632 300
Inscription d'hypothèques et privilège de prêteur de deniers	10 067
Nantissement de fonds de commerce et gage de matériel	19 725
Quote-part des créances cédées aux factors et susceptibles de rester à charge	973

Engagements reçus

Type d'engagement ou sûretés réelles (En K€)	Engagements donnés par des tiers
Cautions bancaires reçues Clients	2 199
Ouverture de crédit non utilisées	160 000

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 2023.

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 1 116 milliers d'euros pour l'exercice (comptes sociaux + comptes consolidés).

14 EVENEMENTS POSTERIEURS

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

ANNEXE 1 LISTE DES SOCIETES ENTRANTES

Sociétés	Val.titres	Nbre total titres	Nbre titres détenus	% intérêt	Méthode de consolidation
MMDECOUPE	1 000	100	100	100%	Intégration globale
FL 500 BAGNOLS SUR CEZE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 MANOM	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 PERTUIS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 BAGNOLS SUR CEZE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 MANOM	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 PERTUIS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LS ESBLY	8 000	500	500	66,67%	Intégration globale
LS LES MUREAUX	8 000	500	500	66,67%	Intégration globale
LS MENNECY	8 000	500	500	66,67%	Intégration globale
LS LA QUEUE EN BRIE	8 000	500	500	66,67%	Intégration globale
LS VILLABE	8 000	500	500	66,67%	Intégration globale
LE FROMAGER DE CHATEAU THIERRY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER D'AGEN BARBUSSE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL DE CHATEAU THIERRY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL AGEN BARBUSSE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
SASSUOLO	50 000	50 000	50 000	100%	Intégration globale
BDM VEZERONCE-CURTIN	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL NIMES OUEST	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE NIMES OUEST	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 PARIS LECOURBE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 PARIS LECOURBE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 SCY CHAZELLES	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 SCY CHAZELLES	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 VENDENHEIM	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 SIERENTZ	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 VENDENHEIM	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 SIERENTZ	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE FREJUS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE POTAGER DE FREJUS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE POTAGER DE CHATEAUBERNARD	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE CHATEAUBERNARD	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL PONTAULT COMBAULT	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE PONTAULT COMBAULT	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LES JARDINS DE SENTINELLE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE SENTINELLE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LES VERGERS D'ALBERTVILLE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER D'ALBERTVILLE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL REIMS WITRY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE REIMS WITRY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE POTAGER DE PONTIVY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE PONTIVY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE PRIMEUR D'EVRY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER D'EVRY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LS EVRY	8 000	500	500	66,73%	Intégration globale
FL VILLENEUVE LOUBET	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE VILLENEUVE LOUBET	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LS PONTAULT COMBAULT	8 000	500	500	66,73%	Intégration globale
L'AFFINEUR DE PONT D'AIN	10 000	1 000	1 000	100%	Intégration globale
MILANO TESTI S.R.L	50 000	50 000	50 000	100%	Intégration globale
LS VELIZY	8 000	500	500	66,73%	Intégration globale

Sociétés	Val.titres	Nbre total titres	Nbre titres détenus	% intérêt	Méthode de consolidation
PROSOL SERVIZI	50 000	50 000	50 000	100%	Intégration globale
BDM PONTARLIER	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM ST POL DE LEON	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE POTAGER DU PETIT QUEVILLY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DU PETIT QUEVILLY	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE POTAGER DU HAUMONT	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DU HAUMONT	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE POTAGER DE CLERMONT CRISTAL	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE CLERMONT CRISTAL	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE PRIMEUR DE VALLAURIS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE VALLAURIS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
ACHERES DISTRIBUTION	8 000	500	500	100%	Intégration globale
ACHERES EXPLOITATION	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LS ACHERES	8 000	500	500	66,73%	Intégration globale
FL PORTES LES VALENCE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DE PORTES LES VALENCE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
FL 500 CELLENEUVE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
500 CELLENEUVE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM GARGAS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM BOURG EN BRESSE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM NIORT	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM BEAUZELLE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM CASTELNAU DE MEDOC	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM SAINT VIGOR LE GRAND	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM DRAGUIGNAN	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM BRIANCON	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM ETOILE DU RHONE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM CASTELNAU-D'ENTRETEFONDS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM SAINT PIERRE LES NEMOURS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM SAINT BREVIN DES PINS	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM VENDOME	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM SOULTZ	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM SAUSAY ANET	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM MONTAUROUX	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM ITTEVILLE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
BDM SCY-CHAZELLES	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE PRIMEUR DES SABLES D'OLONNE	8 000	500	500	100%	Intégration globale
LE FROMAGER DES SABLES D'OLONNE	8 000	500	500	100%	Intégration globale

ANNEXE 2 LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES

Le périmètre de consolidation comprend un total de 992 sociétés à fin septembre 2023.

1. Sociétés intégrées globalement

Nom de la société	% ctrl	% int
ZF INVEST (HOLDING)		
ZF BIDCO	100%	100%
PROSOL SAS	100%	100%
PROSOL GESTION	100%	100%
SAS PROSOL EXPLOITATION	100%	100%
SARL LE MARCHÉ SAVOYARD	100%	100%
SA WORLD MARECHAL	100%	100%
SARL PROPART	100%	100%
SAS GFM PRODUCTION	100%	100%
SNC PROSOL ACHATS	100%	100%
SAS CREMERIE EXPLOITATION	100%	100%
SAS COMPAGNIE DES FRUITS MURS	84%	84%
SAS L'ATELIER DES FRUITS ET LEGUMES	84%	84%
SARL CHATO EXPLOITATION	84%	84%
SAS LE FROMAGER DES HALLES	100%	100%
SAS L'ATELIER DU FROMAGE	100%	100%
SAS GESTIM	100%	100%
SAS POLE DU FROMAGER	100%	100%
FINE FRUITS COMPANY	100%	100%
SAS CUISINE ET POTAGER	84%	84%
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%
GFI5	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	85%	85%
SAS METZGER NEUILLY / ILE DE LA JATTE	85%	85%
SAS PROSOL DIGIT	100%	100%
SAS MMECOM	100%	100%
SAS MML	100%	100%
SAS KEPLER	100%	100%
SAS MIMP	100%	100%
SAS MMH	100%	100%
SAS MMVA	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%
MMDECOUPE	100%	100%
SAS CORBAS PRODUCTION	100%	100%
SAS SCM SERVICES	67%	67%
SAS SCM PRODUCTION	100%	100%

Nom de la société	% ctrl	% int
ALLIANCE MAREE	0%	0%
BOULOGNE PRODUCTION	100%	100%
CAP FRAICHEUR	0%	0%
SMR	100%	100%
PONT D'AIN	100%	100%
PROSOL COMMUNICATION & MARKETING	100%	100%
PROSOL RH	100%	100%
GFIIT	100%	100%
OA INVEST	100%	100%
L'AFFINEUR DE PONT D'AIN	100%	100%

Nouvelle société

Nom de la société	% ctrl	% int
SCI		
SCI LA STATION	100%	100%
SCI MAREE BOULOGNE	99%	99%
SCI CHATOFRUIT	99%	99%
SCI ORLEANS FRAIS (EX MAREE DE ST CYR)	99%	99%
SCI MAREE ST CYR	99%	99%
SCI POUZIN LEGUMES	99%	99%
SCI CHAPO CENTRALE	99%	99%
SCI VAL DISTRIBUTION	99%	99%
SCI DES FRUITS MURS	99%	99%
SCI CHATO LA CHAFFINE	99%	99%
SCI FRAIS DISTRIBUTION	99%	99%
SCI CHATOSUD	100%	100%
SCI CHAPONORD	100%	100%
SCI CORBAS FRAIS	77%	77%
SCI VALLEE D'OZON	0%	0%

Nouvelle société

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 TREUSSAC	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	0%	0%
SNC LE PRIMEUR DE SARREBOURG	100%	100%	SNC LE POTAGER DE VENETTE	100%	100%
SNC LE PRIMEUR D'Auvergne	100%	100%	SNC HENIN FL	100%	100%
SNC LES JARDINS DE VERT ST DENIS	100%	100%	SNC LES VERGERS DE LOMME	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE CLAYE SOUILLY	100%	100%	SNC LE SOLEIL DE PROVENCE	100%	100%
SNC LES JARDINS DE FORBACH	100%	100%	SNC LAXOU (ex. Maco Primeur)	100%	100%
SNC LE POTAGER DE MEAUX	100%	100%	SNC MAS DES FRUITS	100%	100%
SNC LES JARDINS DE LEMPDES	100%	100%	SNC FL BOURGOIN	100%	100%
SNC LE POTAGER DE CROLLES	100%	100%	SNC FL SEYSSINS	100%	100%
SNC LE POTAGER DE LOZANNE	100%	100%	SNC FL MONTLUCON	100%	100%
SNC LE POTAGER DE VIERZON	100%	100%	SNC FL CLERMONT	100%	100%
SNC LE POTAGER DE TOULOUSE	100%	100%	SNC FL ROANNE	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE LAGNY LE SEC	100%	100%	SNC FRUITHIERS	100%	100%
SNC LE PRIMEUR DE CHALONS EN CH.	100%	100%	SNC FRUIPRI	100%	100%
SNC KINGER FRUITS	100%	100%	SNC MONTCEAU FRUITS	100%	100%
SNC LIMOGES FRAICHEUR	100%	100%	SNC CHALON FRUITS	100%	100%
SNC POINTET 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 MONTEILIMAR	100%	100%	SNC BIAS FRAICHEUR	100%	100%
SNC LE POTAGER D'ARGENTEUIL	100%	100%	SNC LES JARDINS DE BOISSISE	100%	100%
SNC POTAGER DE BESANCON	100%	100%	SNC LES JARDINS DES PENNES MIRABEAU	100%	100%
SNC LE POTAGER DE QUETIGNY	100%	100%	SNC LA RICHARDAIS PRIMEUR	100%	100%
SNC LE POTAGER DE CHAMBRY	100%	100%	SNC LE PRIMEUR D'AURILLAC	100%	100%
SNC LES JARDINS DE STE FOY	100%	100%	SNC LE POTAGER DE CARCASSONNE	100%	100%
SNC LES JARDINS DE TROYES	100%	100%	SNC TOULOUSE BALMA FRAICHEUR	100%	100%
SNC LE POTAGER D'ORANGE	100%	100%	SNC LE POTAGER DE NOISIEL	100%	100%
SNC SELESTEFUITS	100%	100%	SNC LE PRIMEUR DE LA QUEUE EN BRIE	100%	100%
SNC LES JARDINS DE BRETAGNE	100%	100%	SNC SAINT CYR SUR LOIRE PRIMEUR	100%	100%
SNC LES VERGERS DE TIGNIEU	100%	100%	SNC FL COLOMIERS	100%	100%
SNC LES JARDINS DE CLUSES	100%	100%	SNC LES JARDINS D'ERAGNY	100%	100%
SNC LES JARDINS DE STRASBOURG	100%	100%	SNC FL 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 ESBLV	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 CHATEAU	100%	100%
SNC LES VERGERS DE ST PIERRE	100%	100%	SNC LE PRIMEUR DE NICE MERCANTOUR	100%	100%
SNC LES JARDINS DE CLAYE SOUS BOIS	100%	100%	SNC LE PRIMEUR DE CORMEILLES	100%	100%
SNC 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%	
LE PRIMEUR DE VANNES	100%	100%	
FL DE CHALONS EN CHAMPAGNE	100%	100%	
LES JARDINS D'AMILLY	100%	100%	
LE PRIMEUR DE ST RAPHAEL	100%	100%	
LE PRIMEUR DE DURY	100%	100%	
LES JARDINS D'AYTRE	100%	100%	
LE PRIMEUR DE LA QUEUE EN BRIE	100%	100%	
FL NIMES MARGUERITTES	100%	100%	
FL CHALON SUR SAONE	100%	100%	
FL CASTELNAU LE LEZ	100%	100%	
FL BOURGES MALLET	100%	100%	
LE PRIMEUR DE WICKRANGE	100%	100%	
LE PRIMEUR DU HAVRE	100%	100%	
LES VERGERS DE QUEVERT	100%	100%	
FL FLEURY SUR ORNE	100%	100%	
LE POTAGER DE MENNECY	100%	100%	
LE PRIMEUR DU MUY	100%	100%	
FL VILLABE	100%	100%	
FL DE CHATEAU THIERRY	100%	100%	Nouvelle société
FL AGEN BARBUSSE	100%	100%	Nouvelle société
FL NIMES OUEST	100%	100%	Nouvelle société
LE POTAGER DE FREJUS	100%	100%	Nouvelle société
LE POTAGER DE CHATEAUBERNARD	100%	100%	Nouvelle société
FL PONTAULT COMBAULT	100%	100%	Nouvelle société
LES JARDINS DE SENTINELLE	100%	100%	Nouvelle société
LES VERGERS D'ALBERTVILLE	100%	100%	Nouvelle société
FL REIMS WITRY	100%	100%	Nouvelle société
LE POTAGER DE PONTIVY	100%	100%	Nouvelle société
LE PRIMEUR D'EVRY	100%	100%	Nouvelle société
FL VILLENEUVE LOUBET	100%	100%	Nouvelle société
LE PRIMEUR DES SABLES D'OLONNE	100%	100%	Nouvelle société
LE POTAGER DU HAUMONT	100%	100%	Nouvelle société
LE POTAGER DU PETIT QUEVILLY	100%	100%	Nouvelle société
LE POTAGER DE CLERMONT CRISTAL	100%	100%	Nouvelle société
LE PRIMEUR DE VALLAURIS	100%	100%	Nouvelle société
ACHERES DISTRIBUTION	100%	100%	Nouvelle société
FL PORTES LES VALENCE	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 CHATENOUY	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 NEVRAT	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'YZEURE	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	0%	0%
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'HAGENAUI	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 LEMPEDES	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 SARREQUEMINES	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 MONTEILMAR	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 SALAIS	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'ANDREZIEUX	100%	100%	SNC FROMAGER DE TINQUEUX	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE FAMECK	100%	100%	SNC FROMAGER DE SAINT LOUIS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CLAYE	100%	100%	SNC FROMAGER DE SAINT QUAY PERROS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE CHALONS EN CHAMPAGNE	100%	100%	SNC FROMAGER DE SABUIERE	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE BRETIENGY	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 BORN Y	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 BEZIER	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%
SNC LE FROMAGER DE GROSLEY	100%	100%	SNC LE FROMAGER DE BIGANOS	100%	100%
SNC LE FROMAGER DE DRUMETTAZ	100%	100%			

Nom de la société	% ctrl	% int	
LE FROMAGER DE GRABELS	100%	100%	
LE FROMAGER DE STE GENEVIÈVE DES BOIS	100%	100%	
LE FROMAGER DE PIERRY	100%	100%	
LE FROMAGER DE ST MARTIN DES CHAMPS	100%	100%	
LE FROMAGER DE NANTEUIL	100%	100%	
LE FROMAGER DE SAINT MALO	100%	100%	
FROMAGER DE GONFREVILLE	100%	100%	
LE FROMAGER DE HEM	100%	100%	
LE FROMAGER DE BLOIS	100%	100%	
LE FROMAGER D'AUBERGENVILLE	100%	100%	
LE FROMAGER DE ROUEN	100%	100%	
LE FROMAGER DE BRON VILLAGE	100%	100%	
LE FROMAGER DE DREUX	100%	100%	
LE FROMAGER D'EPINAL	100%	100%	
LE FROMAGER DE BEYNOST	100%	100%	
LE FROMAGER DE SAINT MARIE DES CHAMPS	100%	100%	
LE FROMAGER DE TARBES	100%	100%	
LE FROMAGER DE GONESSE	100%	100%	
LE FROMAGER DE BESANCON	100%	100%	
LE FROMAGER DE VELIZY	100%	100%	
LE FROMAGER D'HOENHEIM	100%	100%	
LE FROMAGER DE ST ORENS	100%	100%	
LE FROMAGER DE VANNES	100%	100%	
LE FROMAGER DE CHALONS EN CHAMPAGNE	100%	100%	
LE FROMAGER D'AMILLY	100%	100%	
LE FROMAGER DE ST RAPHAEL	100%	100%	
LE FROMAGER DE DURY	100%	100%	
LE FROMAGER D'AYTRE	100%	100%	
LE FROMAGER DE LA QUEUE EN BRIE	100%	100%	
LE FROMAGER DE NIMES MARGUERITTES	100%	100%	
LE FROMAGER DE CHALON SUR SAONE	100%	100%	
LE FROMAGER DE CASTELNAU LE LEZ	100%	100%	
LE FROMAGER DE WICKRANGE	100%	100%	
LE FROMAGER DU HAVRE	100%	100%	
LE FROMAGER DE QUEVERT	100%	100%	
LE FROMAGER DE FLEURY SUR ORNE	100%	100%	
LE FROMAGER DE MENNECY	100%	100%	
LE FROMAGER DE BOURGES MALLET	100%	100%	
LE FROMAGER DU MUY	100%	100%	
LE FROMAGER DE VILLABE	100%	100%	
LE FROMAGER DE CHATEAU THIERRY	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER D'AGEN BARBUSSE	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DE NIMES OUEST	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DE FREJUS	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DE CHATEAUBERNARD	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DE PONTAULT COMBAULT	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DE SENTINELLE	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER D'ALBERTVILLE	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DE REIMS WITRY	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DE PONTIVY	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER D'EVRY	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DE VILLENEUVE LOUBET	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DES SABLES D'OLONNE	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DU HAUMONT	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DU PETIT QUEVILLY	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DE CLERMONT CRISTAL	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DE VALLAURIS	100%	100%	Nouvelle société
ACHERES EXPLOITATION	100%	100%	Nouvelle société
LE FROMAGER DE PORTES LES VALENCE	100%	100%	Nouvelle société

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 MONTRBRISON	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	0%	0%	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 OLIVIERS	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 MONTRBRISON	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	0%	0%	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 OLIVIERS	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%
GIE NOGENT SUR OISE 500	0%	0%	FL 500 BOUFFERE MONTAIGU	100%	100%
FL 500 AMILLY	100%	100%	500 BOUFFERE MONTAIGU	100%	100%
FL 500 ETOILE SUR RHONE	100%	100%	FL 500 OBERNAI	100%	100%
FL 500 BRIANCON	100%	100%	500 OBERNAI	100%	100%
FL 500 PONTCHARRA	100%	100%	FL 500 MERIGNAC	100%	100%
LS 500 ETOILE SUR RHONE	100%	100%	500 MERIGNAC	100%	100%
LS 500 BRIANCON	100%	100%	FL 500 GRASSE	100%	100%
LS 500 PONTCHARRA	100%	100%	500 GRASSE	100%	100%
LS 500 DRAGUIGNAN	100%	100%	FL 500 SAINT DIONISY	100%	100%
LS 500 AMILLY	100%	100%	500 SAINT DIONISY	100%	100%
FL 500 SAINT VIGOR LE GRAND	100%	100%	FL 500 SOYONS	100%	100%
LS 500 SAINT VIGOR LE GRAND	100%	100%	500 SOYONS	100%	100%
FL 500 DRAGUIGNAN	100%	100%	FL 500 DOUVAINE	100%	100%
LS 500 CASTELNAU DE MEDOC	100%	100%	500 DOUVAINE	100%	100%
500 MONTAUDROUX	100%	100%	FL 500 MONTAUDROUX	100%	100%
500 MONTPELLIER</					

[illegible]

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%
SNC BF LS ANNECY	85%	85%
SNC BF NA ANNECY	85%	85%
GIE BF ANNECY	85%	85%
SNC BF FL ANNEMASSE	85%	85%
SNC BF LS ANNEMASSE	85%	85%
SNC BF NA ANNEMASSE	85%	85%
GIE BF ANNEMASSE	85%	85%

Sociétés Italie

Nom de la société	% ctrl	% int
Activité Italie		
PROSOL COMPAGNERA DI GESTIONE	100%	100%
BANCO FRESCO COSTRUZIONE	100%	100%
BEINASCO SRL	100%	100%
ALTESSANO SRL	100%	100%
PANFE	100%	100%
LOG DEL GUSTO	100%	100%
PROSOL ACQUISTI	100%	100%
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%
FERRARA DARSENA S.R.L.	100%	100%
MILANO RUBATTINO S.R.L.	100%	100%
TORINO GORIZIA S.R.L.	100%	100%
VERONA MILANO S.R.L.	100%	100%
VICENZA SAN LAZZARO S.R.L.	100%	100%
VOGHERA S.R.L.	100%	100%
RIVOLI S.R.L.	100%	100%
RIVALTA DI TORINO S.R.L.	100%	100%
MUGGIO S.R.L.	100%	100%
SASSUOLO	100%	100%
MILANO TESTI S.R.L.	100%	100%
PROSOL SERVIZI	100%	100%

Nouvelle société

Nouvelle société

Nouvelle société

Autres activités

Nom de la société	% ctrl	% int	
LS CORMEILLES	67%	67%	
LS GONESSE	67%	67%	
LS STE GENEVIEVE DES BOIS	67%	67%	
LS ESBLY	67%	67%	Nouvelle société
LS LES MUREAUX	67%	67%	Nouvelle société
LS MENNECY	67%	67%	Nouvelle société
LS LA QUEUE EN BRIE	67%	67%	Nouvelle société
LS VILLABE	67%	67%	Nouvelle société
LS EVRY	67%	67%	Nouvelle société
LS PONTAULT COMBAULT	67%	67%	Nouvelle société
LS VELIZY	67%	67%	Nouvelle société
LS ACHERES	67%	67%	Nouvelle société

Nom de la société	% ctrl	% int	
BOULANGERIE DU MARCHE	100%	100%	
BDM ST ALBAN LEYSSE	100%	100%	
BDM AMBERIEUX D'AZERGUES	100%	100%	
BDM AMBERIEU EN BUGEY	100%	100%	
BDM BONNEVILLE	100%	100%	
BDM VEZERONCE-CURTIN	100%	100%	Nouvelle société
BDM PONTARLIER	100%	100%	Nouvelle société
BDM ST POL DE LEON	100%	100%	Nouvelle société
BDM GARGAS	100%	100%	Nouvelle société
BDM BOURG EN BRESSE	100%	100%	Nouvelle société
BDM NIORT	100%	100%	Nouvelle société
BDM BEAUZELLE	100%	100%	Nouvelle société
BDM CASTELNAU DE MEDOC	100%	100%	Nouvelle société
BDM SAINT VIGOR LE GRAND	100%	100%	Nouvelle société
BDM DRAGUIGNAN	100%	100%	Nouvelle société
BDM BRIANCON	100%	100%	Nouvelle société
BDM ETOILE DU RHONE	100%	100%	Nouvelle société
BDM CASTELNAU-D'ENTRETEFONDS	100%	100%	Nouvelle société
BDM SAINT PIERRE LES NEMOURS	100%	100%	Nouvelle société
BDM SAINT BREVIN LES PINS	100%	100%	Nouvelle société
BDM VENDOME	100%	100%	Nouvelle société
BDM SOULTZ	100%	100%	Nouvelle société
BDM SAUSAY ANET	100%	100%	Nouvelle société
BDM MONTAUROUX	100%	100%	Nouvelle société
BDM ITTEVILLE	100%	100%	Nouvelle société
BDM SCY-CHAZELLES	100%	100%	Nouvelle société

Sociétés Océalliance

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

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	0%	0%
SCI MBB EPAGNY	20%	20%