



Rapport d'activité semestriel 1^{er} semestre 2015

Synthèse des résultats du 1^{er} semestre 2015 et faits marquants

Page 2

Comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2015

Page 5

Synthèse des résultats du 1^{er} semestre 2015 et faits marquants

Le Conseil d'administration de Gold by Gold (FR0011208693 – ALGLD), groupe français de collecte, recyclage et négoce de métaux précieux coté sur Alternext à Paris, a arrêté, lors de sa réunion du 28 octobre 2015, les comptes semestriels clos le 30 juin 2015.

Ces informations semestrielles non auditées, présentées et commentées ci-dessous de manière synthétique, ont été établies en données consolidées selon les normes comptables françaises.

Synthèse portant sur le Compte de Résultat intermédiaire au titre du 1^{er} semestre 2015 :

Données consolidées en K€ - Normes comptables françaises	S1 2014	S1 2015
Chiffre d'affaires	35 902	42 700
Marge brute	1 040⁽¹⁾	821
Taux de marge brute	2,9%	1,9%
EBITDA⁽²⁾	231	275
Résultat d'exploitation	224	248
Résultat financier	(14)	(13)
Résultat courant avant impôt	210	234
Résultat exceptionnel	(746)	(458)
Résultat net consolidé	(362)	(143)
dont intérêts minoritaires	(24)	21
Résultat net part du groupe	(338)	(164)

(1) La marge brute du 1^{er} semestre 2014 a été retraitée afin de tenir compte de nouvelles pratiques de comptabilisation. Son montant diffère donc de celui publié l'an dernier (677 K€)

(2) EBITDA : Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises

Au 1^{er} semestre 2015, Gold by Gold a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 42,7 M€, en progression de 19% par rapport au 1^{er} semestre 2014.

Au cours du semestre, le groupe a négocié 1 061 kg d'Or, contre 976 kg au 1^{er} semestre 2014. En dépit des difficultés rencontrées sur le marché péruvien et du durcissement des contraintes administratives depuis 2014, le groupe est donc parvenu à négocier un volume d'Or en progression de 9% par rapport à l'an dernier. A cette hausse des volumes, il convient de noter l'évolution favorable des cours de l'Or, qui s'est négocié à 34 723 €/kg

en moyenne au 1^{er} semestre 2015, contre 30 253 €/kg en moyenne au 1^{er} semestre 2014 (Source : *World Gold Council*).

En ce qui concerne les activités de Collecte & Recyclage, le groupe a enregistré un repli de 77% des volumes d'Or collecté dans un environnement de marché particulièrement averse. Le marché du recyclage en Europe a ainsi enregistré les volumes semestriels les plus bas depuis 2007 (source : *Metal Focus*). Outre cette conjoncture de marché, le groupe a continué de subir les effets des évolutions réglementaires et fiscales mises en œuvre en France depuis le 1^{er} janvier 2014, puis annulées par décision du Conseil d'Etat en mars 2015. Au-delà du contexte de marché, ces évolutions, qui créaient une véritable distorsion de concurrence pénalisant les *pure-players* du recyclage face aux bijoutiers, avaient poussé le groupe à réduire son exposition à cette activité en fermant son réseau de points de collecte physique. La fermeture des 3 derniers points de collecte a ainsi été finalisée au 1^{er} semestre.

La marge brute s'est établie à 0,8 M€, représentant 1,9% du chiffre d'affaires semestriel, contre 2,9% l'année précédente. Cette évolution témoigne principalement de l'évolution du mix activités, avec un poids plus important du négoce, et d'une forte volatilité des cours de l'Or.

Grâce à son modèle flexible et à l'adaptation rapide de sa structure de coûts, le groupe est néanmoins parvenu à préserver sa rentabilité opérationnelle, avec un EBITDA en hausse de 19% à 0,3 M€, et un résultat d'exploitation en hausse de 11% à 0,2 M€.

Le résultat exceptionnel s'est établi à (0,5) M€, constitué pour l'essentiel d'une provision complémentaire liée aux quantités d'Or toujours immobilisées par les autorités péruviennes.

Compte tenu de cette provision, le résultat net part du groupe semestriel s'établit à (0,2) M€ contre (0,3) M€ un an plus tôt.

Synthèse portant sur le Bilan au 30 juin 2015 :

Données consolidées en K€	31/12/ 2014	30/06/ 2015	Données consolidées en K€	31/12/ 2014	30/06/ 2015
Actif immobilisé	229	243	Capitaux propres	5 319	5 066
			dont intérêts minoritaires	40	61
Actif circulant	7 349	6 107	Provisions	1 164	1 555
dont stocks	3 896	2 638			
dont créances clients	1 493	1 525	Dettes financières	1 010	955
Disponibilités	2 924	4 016	dont emprunts financiers	1 000	950
			dont concours bancaires	10	5
			Autres dettes	3 009	2 790
			dont dettes fournisseurs	2 627	2 500
TOTAL ACTIF	10 502	10 366	TOTAL PASSIF	10 502	10 366

Au 30 juin 2015, le groupe conserve une situation financière solide, avec des capitaux propres de 5,0 M€. Les dettes financières (hors compte courant) sont limitées à 1,0 M€, constituées d'un prêt Bpifrance, et la trésorerie disponible est de 4,0 M€.

Perspectives

En dépit de l'annulation en mars 2015 par le Conseil d'Etat des dispositions fiscales relatives à la taxe forfaitaire sur le recyclage des métaux précieux, les conditions peu porteuses du marché du recyclage ne permettent aujourd'hui pas d'envisager un redéploiement de Gold by Gold sur cette activité à court-terme.

Pour l'activité Négoce, Gold by Gold entend s'adapter à un environnement de marché devenu nettement plus concurrentiel, du fait d'une baisse des volumes d'Or disponibles sur le marché péruvien et de l'arrivée d'acteurs internationaux et de nouveaux négociants asiatiques. Le groupe suit également les actions en justice entamées au Pérou par son représentant afin d'obtenir la libération des quantités d'Or immobilisées depuis le début de l'année 2014 par les autorités du pays.

Dans ce contexte, l'attention du groupe continue d'être focalisée sur l'optimisation des charges et le maintien d'une structure de coûts bas.

Comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2015

ACTIF

	Notes	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
ACTIF IMMOBILISE				
Ecart d'acquisition	5.1	18 704	20 927	0
Immobilisations incorporelles	5.2	10 000	16 500	28 175
Immobilisations corporelles	5.3	137 810	97 583	118 356
Immobilisations financières	5.4	76 348	94 440	107 956
Titres mis en équivalence		0	0	0
Total de l'Actif Immobilisé		242 862	229 450	254 487
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours	5.5	2 637 506	3 896 024	2 367 259
Créances clients et av. versées	5.6	1 524 756	1 493 283	955 607
Autres créances	5.6	1 916 374	1 935 455	1 650 621
Impôts différés actifs	5.9	639	1 888	59 420
Comptes de régularisation	5.8	27 710	21 999	39 904
Disponibilités & Instr. de trésorerie	5.7	4 015 997	2 923 785	3 614 158
Total de l'Actif Circulant		10 122 982	10 272 434	8 686 969
TOTAL DE L'ACTIF		10 365 844	10 501 884	8 941 456

PASSIF

	Notes	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
CAPITAUX PROPRES (CP)				
Capital		273 361	273 361	273 361
Primes		2 792 113	2 792 113	2 792 113
Réserves		2 103 609	2 281 695	2 275 316
Résultat net		-163 740	-68 741	-338 116
Provisions réglementées		0	0	0
Subventions d'investissement		0	0	0
Total des CP Part du Groupe		5 005 343	5 278 428	5 002 674
Intérêts minoritaires		60 817	40 186	47 759
Total des CP de l'Ensemble	7	5 066 160	5 318 614	5 050 433
PROVISIONS				
Provisions pour risques & charges	5.10	1 104 423	629 048	0
Provisions pour impôts différés	5.9	450 779	534 478	386 434
Total des Provisions		1 555 202	1 163 526	386 434
DETTES				
Emprunts	5.11	950 000	1 000 000	1 000 000
Dettes financières	5.11	4 697	9 903	97 703
Dettes fournisseurs et avances reçues	5.12	2 500 303	2 627 431	1 957 413
Comptes courants d'associés	8.2	92 465	207 476	214 757
Autres dettes	5.12	197 017	174 934	234 716
Comptes de régularisation	5.8	0	0	0
Total des Dettes		3 744 482	4 019 744	3 504 589
TOTAL DU PASSIF		10 365 844	10 501 884	8 941 456

COMPTE DE RESULTAT

	Notes	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Produits d'exploitation	6.1	42 700 407	80 488 186	35 905 985
Chiffre d'affaires		42 699 581	80 451 264	35 901 694
Autres produits d'exploitation		826	36 922	4 291
Charges d'exploitation	6.3	42 452 873	79 843 932	35 681 727
Achats et variation de stock		41 886 905	78 279 797	34 869 944
Impôts, taxes et vers. assimilés		12 365	37 034	16 575
Charges de personnel		207 948	596 350	334 534
Dot. aux amort. et provisions		56 403	76 985	65 113
Autres charges d'exploitation		289 252	853 766	395 561
RESULTAT D'EXPLOITATION		247 534	644 254	224 258
Produits sur opérations en commun		0	0	0
Charges sur opérations en commun		0	0	0
Produits financiers		3 073	6 287	3 591
Charges financières		16 290	41 625	17 489
RESULTAT FINANCIER	6.4	-13 217	-35 338	-13 898
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT		234 317	608 916	210 360
RESULTAT EXCEPTIONNEL	6.5	-457 653	-629 017	-745 816
Impôts sur les bénéfices		0	37 525	0
Impôts différés		-82 450	32 282	-173 294
Total d'impôts sur les sociétés	6.6	-82 450	69 807	-173 294
RES. NET DES SOC. INTEGREES		-140 886	-89 908	-362 162
Dot. aux amort. des écarts d'acquisition		2 223	1 310	0
RES. DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		-143 109	-91 218	-362 162
Intérêts minoritaires		20 631	-22 477	-24 046
RESULTAT NET		-163 740	-68 741	-338 116
Résultat par action	3.15	-0,060	-0,025	-0,124
Résultat dilué par action	3.15	-0,060	-0,025	-0,124

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
RESULTAT NET - PART DU GROUPE	-163 740	-68 741	-338 116
Résultat net - Part des minoritaires	20 631	-22 477	-24 046
<i>Elim. des éléments sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation</i>			
Dotations aux Amortissements et provisions	508 908	726 727	850 778
Reprises des Amortissements et provisions	-28 932	-248 464	-58 464
Plus et moins values de cession	4 353	224 708	20 452
Impôts différés	-82 450	32 282	-173 294
Subventions virées au résultat	0	0	0
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	258 770	644 035	277 310
Variation des frais financiers	-1 758	-1 090	-133
Variation nette exploitation	1 083 108	-2 230 876	-1 320 350
Variation de stock	1 258 518	-1 002 454	501 003
Variation des créances d'exploitation	886 054	-2 075 090	-2 024 475
Variation des dettes d'exploitation	-1 061 464	846 668	203 122
Variation nette hors exploitation	-57 748	-186 668	-141 387
Variation des créances hors exploitation	-46 370	-84 303	-61 708
Variation des dettes hors exploitation	-5 667	-134 726	-94 135
Charges et produits constatés d'avance	-5 711	32 361	14 456
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	1 023 602	-2 418 634	-1 461 870
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 282 372	-1 774 599	-1 184 560
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisition d'immo. incorporelles (net fournisseurs d'immo.)	0	0	0
Acquisition d'immo. corporelles (net fournisseurs d'immo.)	-74 361	-7 707	0
Cession d'immo. corporelles et incorporelles	28 902	5 700	0
Subvention d'investissement encaissée	0	0	0
Acquisition d'immo. financières (net fournisseurs d'immo.)	0	-54	0
Remboursement & cession d'immo. financières	19 612	16 784	2 098
Trésorie nette s/acquisitions & cessions de filiales	0	-25 000	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-25 847	-10 277	2 098
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital	0	0	0
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-109 345	-109 204	-109 204
Dividendes versés aux minoritaires	0	0	0
Variation des autres fonds propres	0	0	0
Souscription d'emprunts	0	0	0
Remboursement d'emprunts	-50 000	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-159 345	-109 204	-109 204
VARIATION DE TRESORERIE	1 097 180	-1 894 080	-1 291 666
TRESORERIE A L'OUVERTURE	2 916 630	4 810 710	4 810 710
TRESORERIE A LA CLOTURE	4 013 810	2 916 630	3 519 044

ANNEXE COMPTABLE

1 – FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE	10
2 – REFERENTIEL COMPTABLE.....	11
3 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES.....	11
3.1 Méthode de consolidation	11
3.2 Méthodes d'évaluation.....	11
3.3 Ecarts d'acquisition	11
3.4 Immobilisations incorporelles	12
3.5 Immobilisations corporelles	12
3.6 Immobilisations financières.....	12
3.7 Stocks et En cours	12
3.8 Créances clients et autres débiteurs.....	13
3.9 Trésorerie et équivalents de trésorerie	13
3.10 Capital social.....	13
3.11 Provisions pour risques et charges	13
3.12 Imposition différée.....	13
3.13 Avantages postérieurs à l'emploi consentis aux salariés	13
3.14 Reconnaissance du chiffre d'affaires	13
3.15 Résultat par action.....	14
4 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	14
5 – INFORMATIONS SUR LE BILAN.....	14
5.1 Ecarts d'acquisition	14
5.2 Immobilisations incorporelles	15
5.3 Immobilisations corporelles	15
5.4 Immobilisations financières.....	16
5.5 Stocks et en-cours	16
5.6 Créances	17
5.7 Trésorerie nette	17
5.8 Comptes de régularisation	18
5.9 Impôts différés.....	18
5.10 Provisions pour risques et charges	19
5.11 Emprunts et dettes financières	20
5.12 Dettes fournisseurs et autres dettes.....	20
6 – INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT.....	21
6.1 Produits d'exploitation	21
6.2 Marge brute d'exploitation	21
6.3 Charges d'exploitation.....	22
6.4 Résultat financier	22
6.5 Résultat exceptionnel.....	22
6.6 Impôt sur les sociétés	23
7 – TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES.....	24
8 – AUTRES INFORMATIONS.....	24
8.1 Engagements financiers	24
8.2 Parties liées	24
8.3 Effectifs.....	24
8.4 Evénements postérieurs	25
8.5 Honoraires des commissaires aux comptes	25
9 – INFORMATIONS SECTORIELLES.....	25

1 – FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

GOLD BY GOLD est une société anonyme de droit français, soumise à la réglementation sur les sociétés commerciales en France. GOLD BY GOLD a été constituée le 23 janvier 1992 et son siège social est situé 111 avenue Victor Hugo à PARIS 16^{ème}.

Le Groupe est présent dans le secteur des métaux précieux que ce soit dans le négoce, la collecte et le recyclage. L'activité de négoce est principalement réalisée avec des matières en provenance d'Amérique latine alors que l'activité recyclage est majoritairement effectuée auprès des particuliers par le réseau de points de collecte en magasin sous l'enseigne GOLD & GO ainsi que par le site internet français GoldbyGold.com ou aussi directement auprès de certains tiers professionnels collecteurs.

En ce qui concerne les activités de Collecte et Recyclage :

En mars 2015, le Conseil d'Etat a finalement annulé les dispositions applicables portant sur la taxe forfaitaire sur les métaux précieux (TFMP), taxe qui avait subi une augmentation de 33 % au 1^{er} janvier 2014 portant celle-ci à 10 %. Alors que cette différenciation de taxation pour le même objet avait créé immanquablement une distorsion de concurrence au détriment de ceux qui rachètent et recyclent les vieux bijoux, cette décision du Conseil d'Etat rétablit une équité entre les différents opérateurs positionnés sur la collecte et le recyclage d'Or.

Les activités de recyclage de GOLD BY GOLD ont nettement été réduites suite aux fermetures des derniers points de collecte au premier semestre 2015, fermetures qui avaient été décidées dans le contexte d'évolution réglementaire défavorable évoquée plus haut (dispositions applicables en 2014 et début 2015). Par ailleurs, les volumes de recyclage collectés à travers le site internet GoldbyGold.com ont eux aussi baissé de manière significative.

En ce qui concerne les activités de Négoce :

Suite aux difficultés rencontrées sur le marché péruvien en 2014 et malgré le durcissement réglementaire qui s'est traduit sur place pour les fournisseurs par de multiples obligations et pièces administratives à mettre à la disposition des autorités, le volume d'or négocié s'est toutefois maintenu à un niveau proche du premier semestre 2014. Cependant, la baisse des volumes disponibles sur le marché péruvien ainsi que l'arrivée de nouveaux négociants asiatiques et moyen-orientaux ont rendu le marché plus compétitif.

Changement de méthodes :

Aucun changement de méthodes n'est intervenu par rapport au précédent exercice.

2 – REFERENTIEL COMPTABLE

Les comptes consolidés sont établis selon les principes comptables en vigueur en France et respectent les dispositions de la loi du 3 janvier 1985, du décret d'application du 17 février 1986 et du règlement 99-02 du Comité de la réglementation comptable.

Les états financiers sont présentés en euros.

3 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

3.1 Méthode de consolidation

Les filiales dans lesquelles la société mère exerce un contrôle exclusif sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale. La liste des sociétés consolidées est donnée en note 4 « Périmètre de consolidation ».

Au 30 juin 2015, l'ensemble des entités incluses dans le périmètre de consolidation du Groupe est contrôlé de manière exclusive par ce dernier.

Toutes les sociétés du Groupe étant établies dans la zone Euro, leur intégration ne génère donc aucun écart de conversion.

Lorsque les méthodes comptables appliquées par des filiales ne sont pas conformes à celles retenues par le Groupe, les modifications nécessaires sont apportées aux comptes de ces entreprises afin de les rendre compatibles avec les principes comptables retenus par le Groupe tels que décrits en note 3 « Principes et méthodes comptables ». Toutes les transactions significatives entre les sociétés consolidées sont éliminées.

L'ensemble des sociétés consolidées clôture leurs comptes à la date du 31 décembre.

3.2 Méthodes d'évaluation

Aux fins d'améliorer l'information financière de la société, sont présentées ci-après les méthodes appliquées concernant les opérations conclues en devises étrangères.

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contrevaieur au taux de début de mois pour chaque opération.

Les pertes et gains de changes réalisés sur les opérations de négoce sont enregistrés au résultat d'exploitation. Ils sont inclus dans le prix de vente et le coût d'achat des marchandises.

Les pertes et gains de changes constatés lors d'opérations financières sont enregistrés en résultat financier conformément au plan comptable général.

Les dettes, créances, disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contrevaieur au cours de fin d'exercice. La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au compte de résultat.

3.3 Ecarts d'acquisition

L'écart entre le prix d'acquisition des titres et la juste valeur des actifs et passifs identifiés de l'entreprise est inscrit :

- lorsqu'il est positif, à l'actif du bilan sous la rubrique « écart d'acquisition ». Les écarts d'acquisition positifs sont amortis selon un plan dont la durée doit refléter, aussi raisonnablement que possible, les hypothèses retenues et les objectifs fixés et documentés lors de l'acquisition ;
- lorsqu'il est négatif, au passif du bilan sous la rubrique « provisions pour risques ». La provision pourrait faire l'objet d'un plan de reprise étalé sur plusieurs années.

L'écart d'acquisition positif d'un montant de 22 237 € correspondant au rachat des 20% de parts sociales de la société AURFINA FONDEUR AFFINEUR en 2014 a été amorti sur le mode linéaire. Compte tenu du faible coût de cette opération, la durée d'amortissement a été arrêtée à 5 ans.

3.4 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition (prix d'acquisition et frais accessoires) diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

Les amortissements sont comptabilisés en charges selon le mode linéaire sur la durée d'utilité estimée des immobilisations incorporelles.

Les durées d'utilité estimées sont les suivantes :

- | | |
|-----------------------|------------------|
| • Logiciels : | 1 à 2 ans |
| • Droit au bail : | non amortissable |
| • Fonds de commerce : | non amortissable |

A chaque clôture, s'il existe un indice quelconque montrant qu'un actif a perdu de manière significative de sa valeur, il est procédé à un test de dépréciation. La comptabilisation d'une dépréciation modifiera prospectivement la base amortissable de l'actif concerné.

3.5 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition (prix d'achat augmenté des frais accessoires après déduction des rabais, remises et escomptes de règlement) diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

Les amortissements sont comptabilisés en charges selon le mode linéaire sur la durée d'utilité estimée des immobilisations corporelles.

Les durées d'utilité estimées sont les suivantes :

- | | |
|--|------------|
| • Matériels et outillages industriels : | 3 à 4 ans |
| • Agencements, Installations techniques et générales : | 5 à 15 ans |
| • Matériel de transport : | 3 à 4 ans |
| • Matériel de bureau et informatique : | 3 ans |
| • Mobilier : | 3 à 4 ans |

A chaque clôture, s'il existe un indice quelconque montrant qu'un actif a perdu de manière significative de sa valeur, il est procédé à un test de dépréciation. La comptabilisation d'une dépréciation modifiera prospectivement la base amortissable de l'actif concerné.

3.6 Immobilisations financières

La valeur brute des participations non consolidées est constituée par le coût d'acquisition hors frais accessoires. Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur nette comptable.

Les autres immobilisations financières font l'objet, si nécessaire, de provisions pour dépréciations.

3.7 Stocks et En cours

Les stocks de métaux non transformés sont comptabilisés au coût d'achat. Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure au cours de réalisation.

Les stocks de métaux transformés sont évalués à la clôture de l'exercice en référence à une valeur de marché. En raison des coûts de transformation, il a été estimé que le coût de revient des métaux est comparable au cours de clôture établi par le London Bullion Market Association exprimé en euros. Compte tenu de la rotation rapide du stock, une provision pour dépréciation est constituée lorsque le cours de réalisation (cours moyen de janvier) est inférieur à cette valeur de marché.

Les stocks de consommables (produits chimiques, ...) sont évalués au coût d'achat des biens.

3.8 Créances clients et autres débiteurs

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale. Les risques de non-recouvrement font l'objet de provisions pour dépréciations appropriées et déterminées de manière individualisée ou sur la base de critères d'ancienneté.

3.9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ce poste comprend les disponibilités et les placements à court terme.

3.10 Capital social

Le capital au 30 juin 2015 est fixé à 273.361,20 euros, 2.733.612 actions ordinaires d'une valeur de 0,10 euros chacune. Il est entièrement libéré.

3.11 Provisions pour risques et charges

Une provision est comptabilisée lorsqu'il existe une obligation juridique ou implicite, résultant d'événements passés, qui entraîneront probablement une sortie de fonds et qu'une estimation fiable de son montant peut être effectuée.

3.12 Imposition différée

Des impôts différés sont constatés sur les différences temporaires entre les résultats comptables et fiscaux selon la méthode du report variable.

Les impôts différés sont constatés sur les différences temporelles entre les valeurs comptables des éléments d'actifs et passif et leurs valeurs fiscales. Ils sont calculés sur la base du taux normal d'impôt sur les sociétés de 33,1/3%.

Les provisions règlementées (provision pour hausse des prix) en comptes sociaux ont été annulées dans les comptes consolidés et ont généré une différence temporaire d'impôt (536 K€).

Le déficit fiscal reportable de la société GOLD BY GOLD a été activé dans les comptes consolidés dans la mesure où il est probable que le Groupe dispose de bénéfices imposables futurs sur lesquels cette perte pourra être imputée.

3.13 Avantages postérieurs à l'emploi consentis aux salariés

Indemnités de départ à la retraite

Les avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies consentis aux salariés du groupe sont constitués par des indemnités de fin de carrière versées à la date du départ à la retraite.

En raison du jeune âge des salariés et de leur prise d'emploi récente, les indemnités de fin de carrière n'ont pas été calculées. Aucune provision n'a été comptabilisée dans les comptes.

Pension de retraite

Les retraites des salariés du groupe sont versées par des organismes nationaux de retraite fonctionnant par répartition et/ou capitalisation. Le groupe n'a aucune obligation au-delà de celle d'avoir à verser les cotisations à ces organismes, celles-ci sont enregistrées en charge pour les périodes au titre desquelles elles sont appelées.

3.14 Reconnaissance du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est présenté hors taxes et après déduction des rabais, remises et ristournes accordés. Le chiffre d'affaires est reconnu après la livraison chez le client et une fois la qualité et le prix des métaux contenus connus.

3.15 Résultat par action

Le résultat net par action est calculé en faisant le rapport entre le résultat net part du groupe de l'exercice et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Le Groupe ne dispose pas d'instrument de dilution du capital social.

4 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le nombre de sociétés consolidées est le suivant :

	30/06/15	31/12/14	30/06/14
Intégration globale	3	3	3
Non consolidée	1	1	1

Les sociétés faisant partie du périmètre de consolidation au 30 juin 2015 sont les suivantes :

Sociétés	% Contrôle 2015	% Contrôle 2014	Méthode	Activités
GOLD BY GOLD SA			IG	Négoce de métaux précieux
AURFINA FONDEUR AFFINEUR SARL	100%	100%	IG	Production de métaux précieux
BON ALOI SAS	51%	51%	IG	Collecte d'objets en or
JEWELLERY ETHICAL MINDED SARL	1%	1%	non conso.	Joallerie

La procédure de liquidation judiciaire ouverte en 2013 au profit de la société « JEM » JEWELLERY ETHICAL MINDED est toujours en cours. En date du 15 avril 2015, la liste des créances a été déposée au greffe où tout intéressé peut présenter réclamation devant le juge-commissaire.

5 – INFORMATIONS SUR LE BILAN

5.1 Ecarts d'acquisition

Décomposition

	30/06/15			31/12/14	30/06/14
	Brut	Amort. et Prov.	Net	Net	Net
Ecarts d'acquisition positifs	22 237	3 533	18 704	20 927	0
Ecarts d'acquisition négatifs	0	0	0	0	0
TOTAL	22 237	3 533	18 704	20 927	0

Variations

	Brut	Amort. et Prov.	Net
31 décembre N-1	22 237	1 310	20 927
Augmentations	0	2 223	-2 223
Diminutions	0	0	0
Variations de périmètre	0	0	0
TOTAL	22 237	3 533	18 704

5.2 Immobilisations incorporelles

Décomposition

	30/06/15			31/12/14	30/06/14
	Brut	Amort. et Prov.	Net	Net	Net
Logiciels	1 058	1 058	0	0	1 675
Droit au bail	0	0	0	6 500	6 500
Fonds de commerce	10 000	0	10 000	10 000	20 000
Autres imm. incorporelles	0	0	0	0	0
TOTAL	11 058	1 058	10 000	16 500	28 175

Variations

	Brut	Amort. et Prov.	Net
31 décembre N-1	25 108	8 608	16 500
Augmentations	0	0	0
Diminutions	14 050	7 550	6 500
Variations de périmètre	0	0	0
TOTAL	11 058	1 058	10 000

5.3 Immobilisations corporelles

Décomposition

	30/06/15			31/12/14	30/06/14
	Brut	Amort. et Prov.	Net	Net	Net
Terrains	0	0	0	0	0
Constructions	0	0	0	0	0
Inst. tech, mat et outillages ind.	73 203	51 755	21 448	28 509	36 081
Autres immo. corporelles	199 321	82 959	116 362	69 074	82 275
Immo. corp. en cours	0	0	0	0	0
TOTAL	272 524	134 714	137 810	97 583	118 356

Variations

	Brut	Amort. et Prov.	Net
31 décembre N-1	326 777	229 194	97 583
Augmentations	74 361	25 152	49 209
Diminutions	128 614	119 632	8 982
Variations de périmètre	0	0	0
TOTAL	272 524	134 714	137 810

5.4 Immobilisations financières

Décomposition

	30/06/15			31/12/14	30/06/14
	Brut	Amort. et Prov.	Net	Net	Net
Titres de participations	500	500	0	0	0
Créances ratt. à des part. conso.	6 000	6 000	0	0	0
Dépôts et cautions versés	76 348	0	76 348	94 440	107 956
TOTAL	82 848	6 500	76 348	94 440	107 956

Variations

	Brut	Amort. et Prov.	Net
31 décembre N-1	100 940	6 500	94 440
Augmentations	1 520	0	1 520
Diminutions	19 612	0	19 612
Variations de périmètre	0	0	0
TOTAL	82 848	6 500	76 348

5.5 Stocks et en-cours

Décomposition

	30/06/15			31/12/14	30/06/14
	Brut	Dépréciat.	Net	Net	Net
Métaux précieux	2 660 471	31 251	2 629 220	3 889 323	2 358 302
Consommables	8 286	0	8 286	6 701	8 957
TOTAL	2 668 757	31 251	2 637 506	3 896 024	2 367 259

5.6 Créances

Décomposition

	30/06/15			31/12/14	30/06/14
	Brut	Dépréciat.	Net	Net	Net
Avances et ac. versés	1 418 436	0	1 418 436	1 411 620	703 213
Clients	109 120	2 800	106 320	81 663	252 394
Créances et av. versées	1 527 556	2 800	1 524 756	1 493 283	955 607
Créances sociales	1 506	0	1 506	1 394	513
Créances fiscales	351 322	0	351 322	506 222	413 055
Comptes courants débiteurs	0	0	0	0	0
Créances s/cession d'immo.	5 000	0	5 000	0	700
Débiteurs divers	1 558 546	0	1 558 546	1 427 839	1 236 353
Autres créances	1 916 374	0	1 916 374	1 935 455	1 650 621
TOTAL	3 443 930	2 800	3 441 130	3 428 738	2 606 228

Echéancier (en valeur nette)

	Moins de 1 an	Plus de 1 an
Avances et acomptes versés	1 418 436	0
Clients	106 320	0
Créances sociales	1 506	0
Créances fiscales	351 322	0
Comptes courants débiteurs	0	0
Créances sur cession d'immo.	5 000	0
Débiteurs divers	1 558 546	0
TOTAL	3 441 130	0

Des avances et acomptes versés ont été effectués aux fournisseurs de métaux précieux pour les prochaines livraisons. Pour l'activité négoce, suite à l'immobilisation toujours en cours (détail en 5.10), un avoir à recevoir a été comptabilisé dans le compte débiteur divers pour un montant de 1 522 K€.

5.7 Trésorerie nette

	30/06/15	31/12/14	30/06/14
Valeurs mobilières de placement	900 585	911 558	912 104
Prov.dép. Valeurs mobilières de placement	0	0	0
VMP / Actions propres	4 932	6 074	9 726
Prov.dép. Actions propres	0	0	0
Total valeurs mobilières de placement	905 517	917 632	921 830
Disponibilités	3 110 480	2 006 153	2 692 328
Total dispo. et instru. de trésorerie	3 110 480	2 006 153	2 692 328
Sous-total actif	4 015 997	2 923 785	3 614 158
Concours bancaires courants	2 187	7 155	95 114
Sous-total passif	2 187	7 155	95 114
TOTAL	4 013 810	2 916 630	3 519 044

5.8 Comptes de régularisation

	30/06/15	31/12/14	30/06/14
ACTIF			
Charges constatées d'avance	27 710	21 999	39 904
Ecart de conversion actif	0	0	0
TOTAL	27 710	21 999	39 904
PASSIF			
Produits constatés d'avance	0	0	0
Ecart de conversion passif	0	0	0
TOTAL	0	0	0

5.9 Impôts différés

	30/06/15	31/12/14	30/06/14
Impôts différés actifs			
A Nouveau	1 888	34 654	34 654
Variation	-1 249	-32 766	24 766
Ecart de conversion	0	0	0
TOTAL	639	1 888	59 420
Impôts différés passifs			
A Nouveau	534 478	534 962	534 962
Variation	-83 699	-484	-148 528
Ecart de conversion	0	0	0
TOTAL	450 779	534 478	386 434

Un impôt différé passif relatif au retraitement de la provision réglementée pour hausse des prix a été constaté pour un montant de 535 820 €. Cette provision réglementée constitue un avantage purement fiscal et doit être annulée dans les comptes consolidés. L'exonération d'impôt dont bénéficie la provision pour hausse de prix n'est pas définitive. En effet, elle est réintégrée de plein droit au bénéfice imposable de l'exercice en cours à l'expiration de la sixième année suivant la date de cette clôture.

En outre, le déficit fiscal reportable de la société GOLD BY GOLD a été activé dans les comptes consolidés dans la mesure où il est probable que le Groupe dispose de bénéfices imposables futurs sur lesquels cette perte pourra être imputée.

5.10 Provisions pour risques et charges

Décomposition

	30/06/15	31/12/14	30/06/14
Provisions pour litiges	0	0	0
Provisions autres risques	1 098 795	628 158	0
Total prov. pour risques	1 098 795	628 158	0
Provisions pour impôts	0	0	0
Provisions autres charges	5 628	890	0
Total prov. pour charges	5 628	890	0
TOTAL	1 104 423	629 048	0

Variations

	31/12/14	Dotations	Reprises	30/06/15
Provisions pour litiges	0	0	0	0
Provisions autres risques	628 159	476 795	6 159	1 098 795
Total prov. pour risques	628 159	476 795	6 159	1 098 795
Provisions pour impôts	0	0	0	0
Provisions autres charges	890	4 738	0	5 628
Total prov. pour charges	890	4 738	0	5 628
TOTAL	629 049	481 533	6 159	1 104 423

Pour rappel, début 2014, le Groupe avait subi des immobilisations de matières par les autorités au départ du Pérou suite à un renforcement rigoureux des contrôles sur les exportations d'Or dans le cadre de la politique de lutte contre l'extraction aurifère illégale. Ainsi, le Groupe avait dû faire face à un renforcement drastique des contraintes administratives et réglementaires liées à ses activités au Pérou.

Dans le cadre des enquêtes diligentées par les autorités péruviennes sur ces matières immobilisées, les rapports d'enquêtes concluent qu'il n'existe pas d'indice ou de preuve d'extraction illégale sur les marchandises. Malgré ces rapports d'enquête, les autorités locales ont maintenu immobilisé les matières ayant fait l'objet des contrôles, et ce jusqu'à début 2015 et même jusqu'à fin juin 2015. Devant cette situation, le représentant de GOLD BY GOLD sur place a obtenu la restitution des matières par voie judiciaire le 15 juillet 2015.

Alors que, d'une part, les rapports d'enquête ont conclu qu'il n'y avait pas d'indice d'extraction illégale, que le séquestre de l'Or a été déclaré abusif et qu'un juge a ordonné la libération de la marchandise, le procureur a mis en accusation dans la foulée le représentant de GOLD BY GOLD sur la base des mêmes griefs, et des mêmes rapports de police, tout en demandant des éléments d'enquête supplémentaires, ordonnant, une nouvelle fois, la mise sous séquestre provisoire de la marchandise.

De fait, au regard de l'incertitude manifeste régnant sur l'issue de cette nouvelle instruction de la part des autorités péruviennes et du risque Pays correspondant, le Groupe a décidé d'inscrire une provision complémentaire de 474 kUSD (424 K€) au titre des comptes établis au 30 juin 2015. En conséquence, à cette date, les provisions correspondant au risque sur les marchandises à nouveau immobilisées s'élèvent à 1 229 kUSD (1 099 K€). A ce jour, GOLD BY GOLD, de manière directe et indirecte, bénéficie de la part de son représentant local pour les avances effectuées, d'une hypothèque sur un bien immobilier ainsi qu'une garantie correspondant à des parts de sociétés bénéficiaires de titres miniers (mine de Tungstène située au Pérou).

5.11 Emprunts et dettes financières

Décomposition

	30/06/15	31/12/14	30/06/14
Emprunts auprès des établissements de crédit	950 000	1 000 000	1 000 000
Total emprunts	950 000	1 000 000	1 000 000
Intérêts courus non échus sur emprunts	2 510	2 748	2 589
Concours bancaires courants	2 187	7 155	95 114
Dettes financières diverses	0	0	0
Total dettes financières	4 697	9 903	97 703
TOTAL	954 697	1 009 903	1 097 703

Echéancier

	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit	200 000	750 000	0
Total emprunts	200 000	750 000	0
Intérêts courus non échus sur emprunts	2 510	0	0
Concours bancaires courants	2 187	0	0
Dettes financières diverses	0	0	0
Total dettes financières	4 697	0	0
TOTAL	204 697	750 000	0

5.12 Dettes fournisseurs et autres dettes

Décomposition

	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Fournisseurs et comptes rattachés	1 065 855	2 529 844	1 434 165
Avances et acomptes reçus	1 434 448	97 587	523 248
Dettes fournisseurs et avances reçues	2 500 303	2 627 431	1 957 413
Dettes sociales	60 485	104 076	128 618
Dettes fiscales	27 188	70 858	72 788
Fournisseurs d'immobilisations	0	0	0
Dettes diverses	109 344	0	33 310
Autres dettes	197 017	174 934	234 716
TOTAL	2 697 320	2 802 365	2 192 129

Echéancier

	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Fournisseurs et comptes rattachés	1 065 855	0	0
Avances et acomptes reçus	1 434 448	0	0
Dettes fournisseurs et avances reçues	2 500 303	0	0
Dettes sociales	60 485	0	0
Dettes fiscales	27 188	0	0
Fournisseurs d'immobilisations	0	0	0
Dettes diverses	109 344	0	0
Autres dettes	197 017	0	0
TOTAL	2 697 320	0	0

Les avances et acomptes reçus proviennent des livraisons en cours de traitement auprès des clients. En contrepartie, ces livraisons en cours de traitement sont comptabilisées dans les stocks.

6 – INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT

6.1 Produits d'exploitation

	30/06/15	31/12/14	30/06/14
Production vendue	42 136 356	79 393 726	35 475 949
Prestations de services	563 225	1 057 538	425 745
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	42 699 581	80 451 264	35 901 694
Reprises amort. et prov. d'exploitation	0	25 906	847
Autres produits d'exploitation	37	4 593	2 124
Transfert de charges d'exploitation	789	6 423	1 320
TOTAL AUTRES PRODUITS D'EXPL.	826	36 922	4 291
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	42 700 407	80 488 186	35 905 985

6.2 Marge brute d'exploitation

	30/06/15	31/12/14	30/06/14
Chiffre d'affaires	42 699 581	80 451 264	35 901 694
Achats	40 579 797	79 115 528	34 289 458
Variation de stock	1 227 268	-1 002 453	501 003
Coût d'achat	41 807 065	78 113 075	34 790 461
Sous-traitance	71 382	152 192	71 467
MARGE BRUTE D'EXPLOITATION	821 134	2 185 997	1 039 766
TAUX MARGE BRUTE D'EXPLOITATION	1,9%	2,7%	2,9%

Les montants figurant dans les comptes consolidés au 31 décembre 2014 et 30 juin 2014 diffèrent de ceux indiqués dans le tableau ci-dessus. En effet, les refacturations de frais et commissions, nouvelles pratiques commerciales depuis 2014, sont désormais comprises dans le chiffre d'affaires retenu pour le calcul de la marge brute d'exploitation.

6.3 Charges d'exploitation

	30/06/15	31/12/14	30/06/14
Achats matières 1ères & autres appro.	40 579 797	79 115 528	34 289 458
Variation stocks mat. 1ères & autres appro.	1 227 268	-1 002 453	501 003
Achats de sous-traitance	71 382	152 192	71 467
Achats non stockés, matériel et fournitures	8 458	93 826	8 016
Autres charges externes	273 358	754 453	379 844
Impôts, taxes et versements assimilés	12 365	37 034	16 575
Rémunération du personnel	148 030	440 429	242 144
Charges sociales	59 918	155 921	92 390
Dotations amort. et prov. d'exploitation	56 403	76 985	65 113
Autres charges d'exploitation	15 894	20 017	15 717
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION	42 452 873	79 843 932	35 681 727

6.4 Résultat financier

	30/06/15	31/12/14	30/06/14
Produits des autres immobilisations financières	1 520	1 116	0
Autres produits financiers	1 098	3 573	1 993
Produits nets sur cession de VMP	455	0	0
Reprises sur prov. et amort. financiers	0	1 598	1 598
TOTAL PRODUITS FINANCIERS	3 073	6 287	3 591
Dotation aux prov. & amort. financiers	0	0	0
Intérêts et charges financières	16 290	38 194	16 422
Charges nettes sur cession de VMP	0	3 431	1 067
Autres charges financières	0	0	0
TOTAL CHARGES FINANCIERES	16 290	41 625	17 489
RESULTAT FINANCIER	-13 217	-35 338	-13 898

6.5 Résultat exceptionnel

	30/06/15	31/12/14	30/06/14
Produits exceptionnels sur op. de gestion	0	0	3 186
Produits de cession d'éléments d'actifs	33 902	5 000	0
Reprises de provisions exceptionnelles	28 932	247 617	57 617
Transferts de charges exceptionnelles	0	0	0
TOTAL PRODUITS EXCEPTIONNELS	62 834	252 617	60 803
Charges exceptionnelles sur op. de gestion	699	994	502
VNC des éléments d'actifs cédés	38 255	229 708	20 452
Autres charges exceptionnelles	481 533	650 932	785 665
TOTAL CHARGES EXCEPTIONNELLES	520 487	881 634	806 619
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-457 653	-629 017	-745 816

Compte tenu des quantités d'Or toujours immobilisées sous douane et de l'évolution du cours du dollar face à l'euro, le Groupe a inscrit au passif du bilan un complément de provision pour risques de 477 K€ (détail en 5.10).

6.6 Impôt sur les sociétés

La charge d'impôts s'analyse ainsi :

	30/06/15	31/12/14	30/06/14
Impôt courant	0	37 525	0
Impôt différé	-82 450	32 282	-173 294
IMPOTS	-82 450	69 807	-173 294

La charge d'impôt sur les sociétés correspond à l'impôt dû au titre de la période.

Rapprochement entre le taux légal en France et le taux d'imposition effectif :

	30/06/15	31/12/14	30/06/14
Résultat net consolidé	-140 886	-89 908	-362 162
Charge (produit) d'impôt sur les sociétés	-82 450	69 807	-173 294
Résultat avant impôt	-223 336	-20 101	-535 456
Taux courant d'imposition en France	33,33%	33,33%	33,33%
Charge (produit) d'impôt théorique	-74 445	-6 700	-178 485
Effets sur l'impôt théorique :			
des différences permanentes	5 198	675	4 407
des différences temporaires	-13 203	167	167
des déficits fiscaux activés puis annulés	0	30 701	0
des déficits fiscaux nés dans l'exercice et non activés	0	37 976	0
des éléments divers (différence de taux d'I/S à 15%)	0	6 988	617
Charge (crédit) d'impôt réel	-82 450	69 807	-173 294

Le déficit fiscal reportable de la société GOLD BY GOLD a été activé dans les comptes consolidés dans la mesure où il est probable que le Groupe dispose de bénéfices imposables futurs sur lesquels cette perte pourra être imputée.

7 – TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital social	Réserve consolidée	Résultat Net	Capitaux propres Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
31/12/2013	273 361	5 113 871	62 763	5 449 995	71 804	5 521 799
Affectation du résultat N-1	0	62 763	-62 763	0	0	0
Distribution de dividendes	0	-109 204	0	-109 204	0	-109 204
Augmentation de capital	0	0	0	0	0	0
Variations de périmètre	0	6 378	0	6 378	-9 141	-2 763
Resultat de l'exercice	0	0	-68 741	-68 741	-22 477	-91 218
31/12/2014	273 361	5 073 808	-68 741	5 278 428	40 186	5 318 614
Affectation du résultat N-1	0	-68 741	68 741	0	0	0
Distribution de dividendes	0	-109 345	0	-109 345	0	-109 345
Augmentation de capital	0	0	0	0	0	0
Variations de périmètre	0	0	0	0	0	0
Resultat de l'exercice	0	0	-163 740	-163 740	20 631	-143 109
30/06/2015	273 361	4 895 722	-163 740	5 005 343	60 817	5 066 160

8 – AUTRES INFORMATIONS

8.1 Engagements financiers

Le montant global des engagements non résiliables correspondant aux loyers futurs des locaux occupés par les activités du Groupe s'élevait, au 30 juin 2015, à 61 300 €.

8.2 Parties liées

Rémunération des mandataires sociaux

Les conditions de rémunération (primes comprises) des mandataires sociaux du Groupe sont arrêtées par les assemblées générales de chaque société.

Les rémunérations des mandataires sociaux du Groupe au titre du premier semestre s'élèvent à un montant global de 69 345 €.

Autres transactions avec les parties liées

	30/06/15	31/12/14	30/06/2014
Comptes courants créditeurs	92 465	207 476	214 757

8.3 Effectifs

L'effectif des sociétés du Groupe se ventile comme suit :

	30/06/15	31/12/14	30/06/2014
Cadres	4	4	4
Employés, ouvriers	3	7	9
Total	7	11	13

8.4 Evénements postérieurs

Néant

8.5 Honoraires des commissaires aux comptes

Les honoraires des commissaires aux comptes figurant dans le compte de résultat consolidé de l'exercice sont les suivants :

	Euros	%
Certification des comptes	10 000	100%
Autres diligences liées à la mission de CAC	0	0%
Autres prestations	0	0%
TOTAL	10 000	100%

9 – INFORMATIONS SECTORIELLES

Un secteur d'activité est un groupe d'actifs et d'opérations engagé dans la fourniture de services et de biens qui sont exposés à des risques et à une rentabilité différents de ceux des autres secteurs de la société. La société n'a identifié qu'un seul secteur d'activité : le secteur des métaux précieux.