

## **GOLD BY GOLD**

Société anonyme à Conseil d'administration au capital de 273.361,20 euros  
Siège social : 111, avenue Victor Hugo - 75116 PARIS  
RCS Paris 384 229 753

### **RAPPORT DE GESTION**

#### **COMPTES SOCIAUX CLOS LE 31 DECEMBRE 2012**

#### **COMPTES CONSOLIDES CLOS LE 31 DECEMBRE 2012**

Mesdames, Messieurs et chers Actionnaires,

Conformément à la loi et aux statuts, nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle afin de vous rendre compte de l'activité de la société Gold By Gold (la "Société") et de ses filiales au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2012, des résultats de cette activité et des perspectives d'avenir, et de soumettre à votre approbation les comptes annuels et les comptes consolidés au cours dudit exercice.

Le présent rapport porte à la fois (i) sur les comptes sociaux de la Société et (ii) sur les comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2012.

Les comptes qui vous sont présentés ont été établis en suivant les mêmes méthodes que lors de l'exercice précédent, dans le respect des dispositions du plan comptable, et en observant les principes de prudence et de sincérité.

Vous trouverez annexés au présent rapport les comptes sociaux, comprenant le bilan, le compte de résultat et l'annexe, ainsi que les comptes consolidés.

Nous vous rappelons que notre Société a pour objet social :

- L'achat, la vente, par courtage, représentation ou négoce, la commercialisation de tous métaux et produits chimiques et produits transformés destinés à l'industrie, ainsi que tous produits annexes ou complémentaires ;
- L'exploitation de tous procédés physiques ou physico-chimiques acquis par elle ;
- L'achat, la vente, l'importation, l'exportation de biens de toute nature, et plus particulièrement d'objets en matériaux précieux ;
- La fabrication, le traitement, le retraitement, la transformation, la récupération et la détention pour compte de tous métaux et, plus particulièrement, de métaux précieux ;
- Le commerce d'or d'investissement ;
- Et plus généralement, la participation de la Société, par tous moyens, directement ou indirectement, dans toutes opérations pouvant se rattacher à son objet par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport, de souscription ou d'achat de titres ou droits sociaux, de fusion ou autrement, de création, d'acquisition, de location, de prise en location-gérance de tous fonds de commerce ou établissement ; la prise, l'acquisition, l'exploitation ou la cession de tous procédés et brevets concernant ces activités ;

Et également, toutes opérations industrielles, commerciales, financières, civiles, mobilières ou immobilières, pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social ou à tout objet similaire ou connexe.

## **1. ACTIVITE DE LA SOCIETE ET DE SES FILIALES ET EVOLUTION AU COURS DE L'EXERCICE 2012**

### **a. ANALYSE DE L'ACTIVITE, PROGRES REALISES ET DIFFICULTES RENCONTREES PAR LA SOCIETE ET SES FILIALES**

#### ➤ **Evénements importants au cours de l'exercice**

L'année 2012 restera marquée par plusieurs événements importants survenus au cours de l'exercice et ayant influé sur l'activité de la Société et de ses filiales.

Au mois d'avril 2012, la Société a procédé avec succès à son introduction sur le marché Alternext de NYSE Euronext Paris, le marché boursier dédié aux PME, et a réalisé à cette occasion une augmentation de capital de 3.136 K€. Inscrite dans un contexte économique favorable pour l'or, cette opération a permis à Gold By Gold de se doter de nouvelles ressources pour renforcer sa capacité financière et appuyer son développement.

Au cours du second trimestre 2012, la Société a subi un sinistre lié à un vol à main armée au sein d'un de ses établissements dont le coût a été comptabilisé en résultat exceptionnel pour un montant net de 687 K€.

Sur l'ensemble de l'année 2012, Gold By Gold a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 161,8 M€, en croissance significative de 45 % par rapport au chiffre d'affaires 2011.

- Le Groupe a notamment vu augmenter de 47 % ses volumes d'or collectés en France auprès des particuliers à travers ses différents réseaux de collecte et de recyclage (le site Internet GoldbyGold.com et les points physiques de collecte Gold&Go). La Division **Collecte & Recyclage** a ainsi collecté auprès des particuliers 302 kg d'or contre 205 kg pour l'année 2011 (hors collecte BtoB). Il convient de noter que la montée en puissance des points de collecte (Gold&Go) a permis de compenser une activité moins dynamique sur la collecte d'or via Internet (GoldbyGold.com), activité qui pâtit de la concurrence correspondant à la croissance importante du nombre d'ouvertures de boutiques de rachat d'or à travers l'Hexagone, mais également du lancement de ce service de rachat d'or par certains détaillants bijoutiers.

Dans cet environnement certes concurrentiel, la Société a poursuivi l'extension dynamique de son réseau avec l'ouverture de 6 nouveaux emplacements, portant à 12 le nombre total de points de collecte en fin d'année. Le déploiement opéré en 2012 s'inscrit parfaitement dans l'objectif de Gold By Gold visant à couvrir l'ensemble des modes de collecte de l'or (points physiques et canal Internet). L'ouverture de nouveaux points de collecte se fera à l'avenir en fonction du marché du recyclage de l'or et des opportunités qui se présenteront à la Société, en appréciant les retours sur investissements à attendre de ces ouvertures selon la qualité des localisations géographiques concernées.

- Dans le sillage d'une année 2011 en forte croissance (+ 39 % de volumes d'or négociés en 2011 par rapport à 2010), la Division **Négoce** de Gold by Gold a poursuivi son développement dynamique en 2012 avec 3 271 kg d'or négociés, soit une progression annuelle de 30 % des volumes par rapport à 2011. En 2 ans, les volumes d'or négociés sont ainsi passés de 1,8 tonne à 3,3 tonnes. Cette performance est d'autant plus significative que, dans le même temps, les cours de l'or, exprimés en euros, se sont appréciés de 40 % (cours moyen annuel de l'A.M. fixing sur le LBMA - London Bullion Market Association).

Cette dynamique de croissance soutenue sur la Division Négoce a été permise par le renforcement des capacités financières du Groupe consécutif à l'augmentation de capital réalisée à l'occasion de l'introduction en bourse de la Société en avril 2012. La levée de fonds a notamment permis d'accompagner la hausse de la production d'or dans les pays andins et d'y renforcer la présence commerciale du Groupe.

#### ➤ **Résultats des comptes sociaux clos au 31 décembre 2012**

Au titre de l'exercice 2012, la Société a réalisé un chiffre d'affaires de 162,1 M€, en croissance de 46 % par rapport à l'exercice 2011 (111,1 M€).

La marge brute d'exploitation de la Société est en léger recul en valeur absolue à 2.327 K€ en 2012, soit 1,4 % du chiffre d'affaires, contre 2.647 K€ en 2011. Alors que la contribution à la marge brute de la Division Négoce a été en forte hausse, accompagnant ainsi la croissance de l'activité, la marge brute de l'activité d'achat d'or sur Internet est elle en baisse compte tenu d'un volume d'affaires moindre sur l'année, du fait d'une concurrence accrue.

Sur la base d'un montant des produits d'exploitation de 163,3 M€ et d'un montant des charges d'exploitation de 162,1 M€, le résultat d'exploitation ressort à 1.175 K€ contre 1.744 K€, soit une marge d'exploitation en 2012 de 0,7 % contre 1,6 % en 2011. Comme évoqué, cette baisse s'explique principalement par l'activité de collecte d'or sur Internet qui a été moins dynamique en 2012.

Au 31 décembre 2012, le résultat exceptionnel de la Société s'élève à -705 K€, impacté par des charges exceptionnelles sur opération de gestion liées au sinistre du premier semestre (une partie du préjudice ayant été assumée par la maison mère du Groupe), à comparer à un résultat exceptionnel lui aussi négatif en 2011 à hauteur de 759 K€ (provisions réglementées sur stocks pour hausse des cours de l'or de 768 K€).

La Société enregistre un résultat net de 231 K€ au titre de l'exercice 2012 contre un résultat net de 762 K€ au titre de l'exercice 2011.

Il convient de rappeler que la Société a effectué son introduction en bourse au cours de l'exercice 2012 (avril) et qu'à l'issue de cette opération Gold By Gold a réalisé une augmentation de capital de 3.136 K€, renforçant ainsi le montant des capitaux propres et de la trésorerie de la Société. Les frais (conseils, commissaire aux comptes et contributions) engagés pour cette introduction en bourse ont été imputés sur la prime d'émission pour un montant de 300 K€ net d'impôt. Au 31 décembre 2012, les capitaux propres de la Société s'élèvent à 5.630 K€ et sa trésorerie nette s'établit à 2.075 K€.

	2012	2011
Chiffre d'affaires	162.140 K€	111.097 K€
Marge brute d'exploitation	2.327 K€	2.647 K€
Résultat d'exploitation	1.175 K€	1.744 K€
Résultat net	231 K€	762 K€
Capitaux propres	5.630 K€	2.678 K€
Trésorerie nette de l'endettement financier	2.075 K€	487 K€
Total du bilan	9.293 K€	7.850 K€

#### ➤ Résultats des comptes consolidés clos au 31 décembre 2012

Au titre de l'exercice 2012, la Société et ses filiales ont réalisé un chiffre d'affaires de 161,8 M€, en croissance de 45 % par rapport à l'exercice 2011 (111,4 M€).

La marge brute d'exploitation consolidée s'est appréciée de manière tangible, en atteignant 4.236 K€ en 2012, soit 2,6 % du chiffre d'affaires consolidé, contre 3.007 K€ en 2011 (2,7 % du chiffre d'affaires). Ainsi, la marge brute en valeur relative pour le Groupe est restée assez stable, traduisant la maîtrise et le savoir faire de Gold By Gold sur ses différents métiers (Division Négoce et Division Collecte & Recyclage). En valeur absolue, la marge brute progresse de plus de 40 %, accompagnant la hausse de l'activité de la Division Négoce, la contreperformance de l'activité de collecte sur Internet étant elle compensée par la réussite du déploiement des points de collecte physiques par le Groupe au travers de sa filiale dédiée Bon Aloi. Les dépenses d'exploitation liées au sinistre subi ont été transférées en charges exceptionnelles. Afin d'assurer la comparaison d'un exercice à l'autre, ce transfert de charge d'exploitation est inclus dans la marge brute d'exploitation.

Sur la base d'un montant des produits d'exploitation de 163,1 M€ et d'un montant des charges d'exploitation de 161,0 M€, le résultat d'exploitation progresse lui de 27 % en atteignant 2.126 K€ contre 1.679 K€ en 2011, soit une marge d'exploitation en 2012 de 1,3 % contre 1,5 % en 2011. Il convient de noter que cette légère érosion de la marge opérationnelle provient du fait que l'activité de collecte au travers d'un réseau physique de boutiques engendre plus de frais opérationnels qu'au travers du média Internet (frais sur les locaux et les effectifs). Ainsi, compte tenu de l'évolution du mix d'activités au sein de la Division Collecte & Recyclage, la marge opérationnelle du Groupe s'en trouve légèrement affectée.

Au 31 décembre 2012, le résultat exceptionnel de la Société et de ses filiales s'élève à – 693 K€, impacté par des charges exceptionnelles liées au sinistre dont la Société a été victime au premier semestre 2012, à comparer à un résultat exceptionnel positif en 2011 de 9 K€.

Le Groupe enregistre un résultat net de 928 K€ au titre de l'exercice 2012, contre un résultat net de 1.110 K€ au titre de l'exercice 2011. Après prise en compte des intérêts minoritaires, plus importants en 2012 puisque cristallisant la bonne performance de la filiale Bon Aloï détenue à 51 %, le résultat net part du Groupe s'élève à 709 K€ en 2012, contre 1.071 K€ en 2011.

Suite à l'introduction en bourse de la Société sur le marché NYSE Alternext Paris, Gold By Gold a renforcé ses capitaux propres consolidés et sa trésorerie à hauteur de 3.136 K€. Les frais (conseils, commissaire aux comptes et contributions) engagés pour cette introduction en bourse ont été imputés sur la prime d'émission pour un montant de 300 K€ net d'impôt. Au 31 décembre 2012, les capitaux propres Part du Groupe s'élèvent à 5.523 K€ et sa trésorerie nette s'établit à 2.142 K€.

	2012	2011
Chiffre d'affaires	161.836 K€	111.376 K€
Marge brute d'exploitation	4.236 K€	3.007 K€
Résultat d'exploitation	2.126 K€	1.679 K€
Résultat net Part du Groupe	709 K€	1.071 K€
Capitaux propres Part du Groupe	5.523 K€	2.093 K€
Trésorerie nette de l'endettement financier	2.142 K€	556 K€
Total du bilan	10.929 K€	8.694 K€

#### ➤ Affectation du résultat

Nous vous proposons de bien vouloir approuver les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexes) tels qu'ils vous sont présentés et qui font apparaître un bénéfice de 230.845,62 euros.

Nous vous proposons de bien vouloir décider d'affecter le résultat de l'exercice comme suit :

Total bénéfice de l'exercice	230.845,62 euros
Dotation de la réserve légale	4.386,12 euros
Distribution de dividendes	136.680,60 euros
Soit un dividende par action de 0,05 euro	
Solde :	-----
Affectation en totalité au compte « report à nouveau »	89.778,90 euros

Ce dividende serait mis en paiement dans les délais légaux à compter de l'assemblée générale ordinaire annuelle.

Compte tenu de cette affectation :

- (1) la réserve légale s'élèverait à 27.336,12 euros et serait intégralement dotée,
- (2) le compte « report à nouveau » s'élèverait à 793.310,90 euros,
- (3) les capitaux propres de la Société s'élèveraient à 5.493.583,40 euros.

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, nous vous rappelons que la Société a procédé à la distribution de dividendes au titre des trois exercices précédents, dividendes dont les montants sont présentés ci-dessous :

	2011	2010	2009
Dividendes par action	0,05 €	5 €	4 €
Montant total des dividendes versés	114 750 € (sur la base de 2 295 000 actions)	25 500 € (sur la base de 5.100 actions)	20 400 € (sur la base de 5.100 actions)
Abattement	40 %	40 %	40 %

#### ➤ Dépenses non déductibles fiscalement

Conformément à l'article 223 quater du Code Général des Impôts, nous vous informons que les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012 prennent en charge une somme de 6.418 Euros correspondant à des dépenses non déductibles fiscalement et que l'impôt supporté de ces dépenses et charges s'élève à 2.139 Euros.

#### ➤ Tableau des résultats des cinq derniers exercices

Conformément aux dispositions de l'article R. 225-102, le tableau faisant apparaître les résultats de la Société au cours des cinq derniers exercices est annexé au présent rapport.

#### b. SITUATION DE L'ENDETTEMENT

Au 31 décembre 2012, Gold By Gold présente au niveau de ses comptes consolidés un montant de dettes financières de 43 K€ correspondant exclusivement à des concours bancaires. Au terme de l'exercice précédent clos le 31 décembre 2011, ces concours bancaires s'élevaient à 367 K€ et représentaient le seul poste assimilable à des dettes financières. La trésorerie nette du Groupe s'élève à 2.142 K€ au 31 décembre 2012, contre 556 K€ au 31 décembre 2011.

Par ailleurs, il convient de noter que Gold By Gold s'est vu accorder début 2013 un financement de 1 M€ par l'OSEO, dans le cadre d'un Contrat de Développement Participatif (CDP), un crédit sur 7 ans avec un différé d'amortissement du capital de 2 ans.

#### c. INFORMATION SUR LES FOURNISSEURS ET SUR LES DELAIS DE PAIEMENT

En application de la loi, nous vous présentons la décomposition du solde des dettes fournisseurs de la Société Gold By Gold à la date du 31 décembre 2012 et par date d'échéance, solde dont le montant s'élève à 170.791 euros. A noter que le montant des dettes fournisseurs dont les factures sont non parvenues s'élève à 131.957 euros (échéance à plus de 2 mois). La décomposition du solde des dettes fournisseurs est la suivante :

	Solde comptable au 31 décembre	Dettes échues	Dettes à échéance à moins de 2 mois	Dettes à échéance à plus de 2 mois
Exercice 2012	170.791 €	170.791 €	159.532 €	11 259 €
Exercice 2011	147.534 €	147.534 €	134.693 €	12.841 €

#### d. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Au cours de l'exercice 2012, Gold By Gold a engagé des dépenses d'un montant de 67 K€ en Recherche et Développement. Ces travaux portent sur des procédés de récupération et d'extraction de métaux précieux :

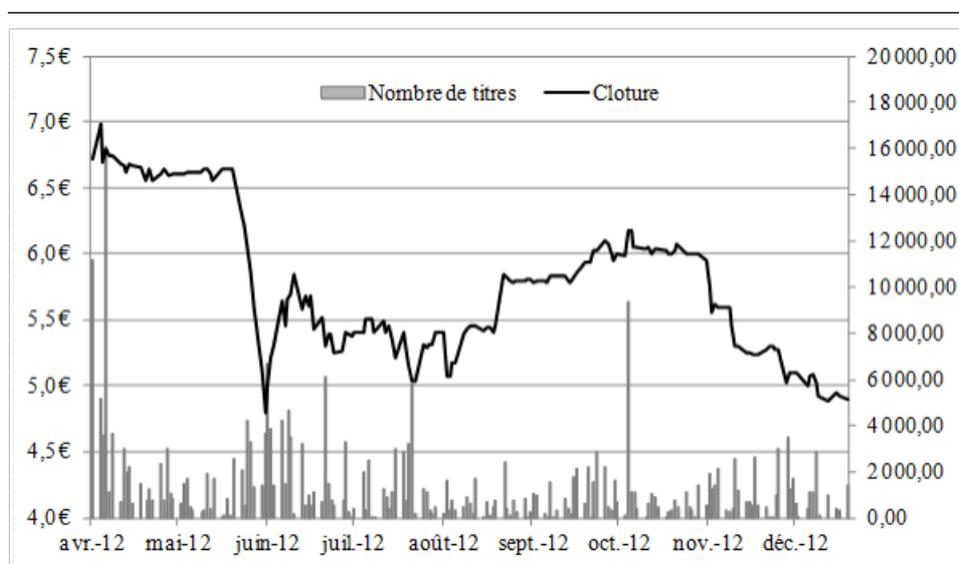
- un procédé permettant la récupération de métaux précieux présents sous forme aqueuse et/ou colloïdale et certains métaux de base, de produire de la poudre de métaux précieux et du cuivre fin. Cette méthode est testée au sein de la filiale Aurfina ;
- un procédé exclusivement hydro-métallurgique pour l'extraction des métaux de base et précieux en 3 phases à partir de concentrés.

#### e. EVOLUTION DU TITRE COTE EN BOURSE AU COURS DE L'EXERCICE

Gold By Gold a réalisé son introduction en bourse sur le marché NYSE Alternext à Paris le 13 avril 2012. La première cotation du titre s'est effectuée sur la base d'un cours de 7,15 €, valorisant ainsi le Groupe à environ 19,5 M€.

Ci-dessous est présentée l'évolution du cours de l'action Gold By Gold depuis l'admission de la Société sur NYSE Alternext Paris. Après une chute importante du cours fin mai-début juin, peu de temps après l'admission de la Société sur le marché NYSE Alternext Paris (baisse correspondant à l'ajustement du portefeuille d'un gérant ayant participé à l'augmentation de capital), le cours de l'action Gold By Gold a oscillé entre 5 € et 6 € pendant plusieurs mois avant de redescendre légèrement sous le seuil de 5 € en toute fin d'année.

Evolution du cours de l'action et des volumes de titres échangés – Source : NYSE Euronext



## **2. DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES AUXQUELS LA SOCIÉTÉ EST CONFRONTÉE**

La Société rappelle et actualise ci-dessous les principaux risques auxquels elle peut être exposée dans le cadre de ses activités. A ces risques peuvent s'ajouter d'autres éléments, plus mineurs, conformément à ce qui a été présenté par la Société au sein de son prospectus visé par l'Autorité des Marchés Financiers en mars 2012 dans le cadre de son admission sur le marché Alternext de NYSE Euronext.

**a. RISQUES LIES A LA DEPENDANCE DE L'ACTIVITE DE NEGOCE VIS-A-VIS D'UN SEUL REPRESENTANT AU PEROU ET RISQUES LIES AUX AVANCES DE PAIEMENTS DES APPROVISIONNEMENTS**

L'achat par Gold By Gold de l'or qui est produit par les mines d'or basées au Pérou est assuré par un seul représentant de la Société. Ce représentant, qui travaille depuis plus de 10 ans avec Gold By Gold, est en charge des relations avec les fournisseurs péruviens de la Division Négoce qui sont essentiellement des opérateurs de petite et moyenne taille. Si cette collaboration fonctionne depuis plus de 10 ans avec succès, grâce à des liens privilégiés et une forte confiance mutuelle qui se sont construits avec le temps, la Société ne peut exclure, qu'un jour, cette collaboration prenne fin pour une raison ou une autre. L'arrêt de la collaboration entre la Société et son représentant aurait des conséquences significatives sur l'activité de négoce et donc sur les performances et les résultats de la Société et de ses filiales, compte tenu de la prépondérance du négoce d'or dans le chiffre d'affaires du Groupe (91 % du chiffre d'affaires consolidés 2012).

La relation entre la Société et son représentant, mais aussi avec certains autres fournisseurs, présente également un risque d'avances lié au fait que le paiement des quantités d'or achetées au Pérou se fait par avance. Les montants avancés par la Société, montants qui peuvent représenter jusqu'à 2 M\$ ou 3M\$ lors des pics d'activités, sont transférés dans un compte géré par le représentant dans le cadre de ses opérations de négoce de matières précieuses. Ici, le risque identifié correspond à l'éventualité que la Société ne puisse pas récupérer les fonds avancés. Il est précisé qu'un tel événement ne s'est jamais produit jusqu'à présent compte tenu de la qualité des relations commerciales entre la Société et son représentant, et ses fournisseurs de manière générale.

**b. RISQUES LIES A LA DEPENDANCE VIS-A-VIS D'UN UNIQUE CLIENT AU NIVEAU DE LA VENTE EN GROS DES METAUX PRECIEUX A L'INTERNATIONAL**

Dans le cadre de son activité de négoce d'or primaire (mines d'or en sous-sol) et d'or recyclé (mines d'or hors sol), le Groupe dispose d'un principal client auprès duquel il vend son or. Ce principal client du Groupe est également en charge de l'affinage de l'or de la Division Négoce, or qu'il achète à Gold By Gold. Au 31 décembre 2012, ce premier client représente plus de 95 % du chiffre d'affaires consolidé de Gold By Gold, les autres clients étant représentés par des acteurs du secteur de la bijouterie, ou des particuliers acheteurs d'or investissement auprès de la Société. Le risque de dépendance à ce client existe mais il est jugé modéré car le produit vendu par Gold By Gold, c'est-à-dire l'or, est un métal précieux recherché et utilisé dans le secteur de la bijouterie, dans certaines industries (odontologie et électronique), et également dans la finance (thésaurisation). Le risque lié à la relation avec le principal client de la Société serait éventuellement une dégradation des conditions commerciales et de prise en charge de l'affinage de l'or extrait principalement au Pérou, conditions issues d'une longue relation de confiance entre cet acteur et la Société.

Au niveau de ses activités d'affinage, dont le volume de chiffre d'affaires reste marginal par rapport aux activités de négoce du Groupe, Gold By Gold affichait en 2012 là aussi une forte pondération de son premier client qui représentant environ 71 % de ses prestations d'affinage au titre de l'exercice 2012 (contre 75 % en 2011). Cet acteur sous-traite auprès de la Division Affinage de Gold By Gold une partie de son activité propre, et ce dans le cadre de volumes qu'il juge insuffisants pour les traiter lui-même.

**c. RISQUES LIES A LA SECURITE DES MATIERES PRECIEUSES**

L'activité de Gold By Gold implique le stockage et le transport de quantités parfois importantes de matières précieuses, notamment pour ses activités de négoce d'or (issu principalement du Pérou et transporté vers l'Europe). Durant cette phase de transport de la production issue du Pérou jusqu'à la livraison auprès de son principal client, Gold By Gold bénéficie d'assurances en accord avec les quantités en jeu. Cependant, avant sa prise en charge par les services de transport aérien, la marchandise n'est pas assurée sur le territoire péruvien.

Concernant les activités de la Division Affinage et de la Division Collecte & Recyclage, le Groupe est exposé à un risque de perte ou de vol de marchandises, que cela soit au sein de l'une de ses boutiques ou sur le lieu d'affinage de l'or collecté auprès des particuliers. Ce risque peut avoir un impact défavorable sur son activité, son chiffre d'affaires et ses résultats.

Il est rappelé que la Société a fait l'objet d'un sinistre au cours du premier semestre 2012 et dont le coût a été comptabilisé en charge exceptionnelle dans les comptes. La Société dispose d'assurances spécifiques couvrant le

risque de vol ou de perte, selon des garanties en adéquation avec les volumes concernés, les volumes que la Société est amenée à traiter peuvent dépasser ces garanties de manière très ponctuelle et ne plus être couverts par les assurances en ce qui concerne ces dépassements. Il est par ailleurs précisé que suite à cet incident, Gold By Gold a renforcé les dispositifs de sécurité existants au sein des établissements du Groupe et qu'elle réalise au quotidien les meilleurs efforts afin de se prémunir contre toute perte ou vol de marchandises. De manière générale, ces procédures sont conformes aux règles de sécurité appliquées par les professionnels du secteur.

#### **d. RISQUES LIES A LA CONCURRENCE**

Le marché sur lequel évolue Gold By Gold, à savoir celui de l'or, est un marché fortement concurrentiel, notamment sur la partie collecte d'or auprès des particuliers confrontée à un grand nombre d'acteurs

En effet, la collecte d'or aux particuliers est une activité très concurrentielle qui prend diverses formes en fonction du mode d'approche et des habitudes du client (sites internet d'achat d'or, boutiques et comptoirs d'achat d'or, marchands ambulants, bijouteries, etc.) mais c'est considérablement développée au cours des dernières années du fait de la hausse des cours de l'or, et encore plus fortement à partir de 2010.

Cette concurrence très dense au niveau des activités d'achat d'or des particuliers a tendance à représenter un frein au développement et à la croissance de la Division Collecte & Recyclage, notamment sur Internet. Dans ce contexte de concurrence, Gold By Gold bénéficie d'un profil atypique et différenciateur qui repose sur une bonne complémentarité de ses activités, aussi bien au sein de l'activité de collecte qui en 2012 a été dynamisée par le réseau de boutiques mis en place qu'au niveau du négoce d'or à l'international et de l'affinage (activités totalement intégrées).

Au niveau de ses activités de négoce d'or primaire (Division Négoce), l'intensité de la concurrence varie en fonction des pays andins, et notamment de la concentration des mines d'exploitation d'or basées dans cette zone. Au Pérou, pays de prédilection de Gold By Gold, la concurrence reste supportable compte tenu de la présence dans le pays d'un nombre relativement important de petites et moyennes mines aurifères et de leur dispersion sur le territoire national. La Société ne peut pas garantir que cet environnement concurrentiel restera aussi supportable dans le futur et qu'il ne s'intensifiera pas au Pérou.

Enfin, au niveau des activités d'affinage (Division Affinage), Gold By Gold dispose à ce jour de relations fortes avec ses clients et réalise pour eux des prestations à la demande en France. Ces prestations, nécessairement de proximité, ne pourraient être réalisées par les affineurs classiques du marché, représentés par les grands affineurs qui traitent seulement d'importantes quantités dans des régions où la demande est très importante, comme cela est aujourd'hui le cas en Asie. Toutefois, dans le futur, des nouveaux acteurs de niche pourraient entrer sur le marché français, avec un positionnement pertinent de spécialistes, et rentrer en concurrence directe avec Gold By Gold.

#### **e. RISQUES LIES A L'EVOLUTION DES COURS DE L'OR**

L'or est une matière première cotée au niveau mondial sur de nombreuses places financières et son évolution est difficilement maîtrisable. L'activité de Gold By Gold est nécessairement liée à l'évolution du cours de l'or.

Concernant l'activité de négoce d'or extrait de mines, une baisse sensible du cours de l'or pourrait impacter les producteurs qui cesseraient de vendre leur or, faute de marge satisfaisante ou même de profit. En effet, si les cours de l'or ne permettaient pas à ces acteurs d'assumer leurs coûts d'extraction, ils pourraient alors décider de réduire voire de stopper leur production. Il existe donc un risque d'approvisionnement pour l'activité de négoce d'or primaire de Gold By Gold, risque qui pourrait ainsi impacter négativement les ventes, les marges et les résultats du Groupe. Concernant l'activité de collecte et recyclage d'or recyclé, une évolution à la baisse du cours de l'or aurait également un impact défavorable sur l'approvisionnement en or de Gold By Gold auprès des particuliers, qui seraient alors, dans ce cas de figure, moins tentés de céder leur or.

Au-delà des conséquences d'une baisse des cours de l'or, baisse rendant difficiles les transactions avec les acteurs miniers d'Amérique du Sud mais aussi avec les particuliers en France, Gold By Gold est également exposé aux évolutions temporelles des cours de l'or entre le moment où elle achète l'or et le moment où cet or est vendu. En effet, Gold By Gold est exposé au risque de fluctuation importante (à la baisse) du cours de l'or lorsqu'elle achète de l'or le jour J aux particuliers et qu'elle le revend quelques jours plus tard.

En ce qui concerne l'activité de négoce international d'or primaire, activité pour laquelle les marges brutes sont plus faibles que dans les autres activités du Groupe, Gold By Gold prend un risque limité sur sa marge brute par rapport aux fluctuations des cours de l'or. En effet, en règle générale, lorsque l'or est acheté auprès des acteurs Sud-Américains, son prix de revente est en majorité concomitamment fixé par des contreparties clairement identifiées, garantissant ainsi à la Société une bonne visibilité sur ses marges.

Au niveau du stock, il existe un risque lié à l'évolution des cours de l'or car seule une petite partie du stock est couverte. A noter que la Société n'a pas mis en place d'outil de couverture contre le risque d'évolution défavorable des cours de l'or.

De manière moins importante, la Société est également exposée aux risques liés aux évolutions des cours de l'argent métal, la société pouvant être amenée à intervenir sur le marché de l'argent de manière très ponctuelle.

#### **f. RISQUES DE CHANGE**

De manière directe, Gold By Gold opère sur le territoire français et exprime ses données financières en euros.

Dans le cadre de ses activités de négoce et du fait de la référence des cours de l'or mondialement en dollars de l'once, le niveau d'activité de la Société dépend non seulement du cours de l'or exprimé en dollars de l'once, mais également de la parité euros / dollars au moment même de la vente de l'or négocié par Gold By Gold. Au niveau des activités de négoce réalisées auprès des producteurs d'or, les achats d'or étant eux aussi réalisés en dollars, la marge réalisée n'est pas affectée en part relative par les fluctuations de la parité euros / dollars. Le niveau de chiffre d'affaires et de marge en valeur absolue restent toutefois dépendant de la parité euros / dollars lorsque ce niveau d'activité et cette marge brute sont retranscrits dans les comptes du Groupe exprimés en euros.

En ce qui concerne l'activité de rachat d'or auprès des particuliers, au travers notamment du site Internet [www.GoldbyGold.com](http://www.GoldbyGold.com) ou des points de collecte, activité pour laquelle les achats sont réalisés en euros, il est précisé que dans le même temps les ventes sont elles aussi réalisées en référence à un cours de l'or exprimé en euros de l'once, sur la base du fixing exprimé à la bourse de Londres. Gold By Gold n'est ainsi pas en risque quant à l'évolution de la parité euros / dollars ni pour la comptabilisation de son niveau d'activité en euros, ni pour l'appréciation de sa marge brute réalisée en dollars.

Gold By Gold n'a mis en place aujourd'hui aucun moyen de couverture contre son risque de change et assume ce risque au travers de la marge brute qu'elle perçoit dans le cadre de ses activités de négoce à l'international.

Enfin, il est important de prendre en considération l'exposition de Gold by Gold aux évolutions des changes euros / dollars compte tenu de l'importance des capitaux mobilisés au travers de la division de négoce, notamment. En effet, les capitaux propres de Gold By Gold restent investis en dollars (plusieurs millions de Dollars), soit sous forme de liquidité, soit sous forme de stocks d'or en cours de négociation.

#### **g. ASSURANCES ET COUVERTURES DES RISQUES**

Le Groupe a mis en place une politique de couverture des principaux risques assurables avec des montants de garantie qu'elle estime compatibles avec ses activités. La couverture mise en place correspond à une assurance globale pour bijoutiers et sur les transports, couvrant les risques sur les stocks, le matériel, les transports et les expéditions. Ces polices et leur adéquation aux besoins de l'entreprise sont revues périodiquement.

Le coût global des polices d'assurance utilisées par la Société s'élève à 55 720 € pour 2012.

#### **h. LITIGES ET FAITS EXCEPTIONNELS**

Au titre de l'exercice 2012, il n'existe pas de litiges et/ou de faits exceptionnels susceptibles d'avoir une influence significative sur la situation économique et financière de la Société et/ou de ses filiales.

### **3. INDICATIONS SUR L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS**

La Société n'a recours à aucun instrument financier (couverture de change ou couverture de taux).

#### **4. INFORMATIONS SUR LA MANIÈRE DONT CHAQUE SOCIÉTÉ DU GROUPE PREND EN COMPTE LES CONSÉQUENCES SOCIALES ET ENVIRONNEMENTALES DE LEUR ACTIVITÉ**

##### **a. CONSEQUENCES SOCIALES DE L'ACTIVITE DE CHAQUE SOCIETE DU GROUPE**

Au 31 décembre 2012, l'effectif total du Groupe est de 23 personnes contre 13 personnes au 31 décembre 2011. Cette évolution est liée à l'ouverture de nouveaux points de collecte d'or en 2012, des boutiques spécialisées employant des salariés pour leur activité.

##### **b. CONSEQUENCES ENVIRONNEMENTALES DE L'ACTIVITE DE CHAQUE SOCIETE DU GROUPE**

La Société et sa filiale Bon Aloi n'ont pas d'activité industrielle puisqu'elles sont spécialisées dans l'achat et la vente de métaux précieux (soit sur le marché du négoce international soit sur le marché des particuliers en France). Gold By Gold promeut une réduction de l'impact économique sur l'environnement à travers notamment la promotion de l'utilisation d'or recyclé.

La filiale en charge de l'affinage des métaux précieux, présente une activité plus industrielle et par conséquent est soumise à des contrôles réguliers. A noter qu'en 2012, la Société a réalisé un bilan carbone au niveau de son activité de recyclage des métaux précieux (collecte, affinage, revente).

##### **c. ENGAGEMENTS DES SOCIETES DU GROUPE EN FAVEUR DU DEVELOPPEMENT DURABLE ET EN FAVEUR DE LA LUTTE CONTRE LES DISCRIMINATIONS ET LA PROMOTION DES DIVERSITES**

La Société promeut l'or équitable extrait par des communautés minières artisanales en Amérique du Sud. Elle est membre du Partenariat Global sur le Mercure du PNUD (Programme des Nations Unies pour l'environnement) et participe financièrement au fond d'appui des mineurs artisanaux et à petite échelle géré par l'Alliance pour la Mine Responsable pour la production d'un document sur le droit d'accès à la ressource minière des populations.

#### **5. EVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS ENTRE LA DATE DE CLÔTURE DE L'EXERCICE ET LA DATE D'ÉTABLISSEMENT DU PRÉSENT RAPPORT**

##### **ACCORD POUR UN FINANCEMENT OSEO DE 1 M€**

Afin d'accompagner le développement du Groupe, Gold By Gold a annoncé en février 2012 avoir reçu de la part d'OSEO un prêt de 1 M€ dans le cadre d'un Contrat de Développement Participatif (CDP), financement qui avait été sollicité suite à l'introduction en bourse du mois d'avril 2012.

Conçu pour financer la croissance et renforcer la structure financière des PME et ETI, le CDP est un crédit sur 7 ans, avec un différé d'amortissement du capital de 2 ans.

#### **6. EVOLUTION PRÉVISIBLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR**

La mise en place du financement OSEO d'1 M€, en complément des fonds levés au moment de l'introduction en bourse d'avril 2012, et l'indemnisation perçue par la Société en réparation du vol du premier semestre 2012, permettent de renforcer sensiblement l'assise financière du Groupe et d'entamer l'exercice 2013 dans de bonnes conditions.

Le Groupe compte profiter de ses atouts et notamment de la diversification de ses activités (négoce, collecte, recyclage) pour faire face à l'accroissement de la concurrence et consolider ainsi son positionnement sur le marché des métaux précieux, et ce même si certains arbitrages pourraient être réalisés à court terme en ce qui concerne le réseau physique de collecte d'or en France.

En 2013, Le groupe entend mener une politique stricte de gestion de ses coûts et de rationalisation de ses investissements au sein de sa division Collecte & Recyclage afin de s'adapter à l'environnement de marché actuel, moins porteur et plus concurrentiel. Le renforcement des moyens financiers début 2013 permettra à Gold By Gold de reprendre une stratégie plus offensive dès lors que le marché lui semblera plus sain, à la fois en termes de contexte sur les cours de l'or mais également d'environnement concurrentiel.

En ce qui concerne la division Négoces, le groupe compte poursuivre le développement dynamique de ses volumes traités, dans le sillage d'une année 2012 record pour cette activité.

## **7. FILIALES ET PARTICIPATIONS AU 31 DÉCEMBRE 2012**

### **a. FILIALES**

#### ➤ **Périmètre de consolidation du Groupe**

Au 31 décembre 2012, le périmètre du Groupe était le suivant :

<b>31/12/2012</b>	<b>Activités</b>	<b>Méthode de consolidation</b>	<b>% d'intérêts</b>
Gold By Gold SA	Négoces de métaux précieux	Intégration globale	Maison mère
Aurфина Fondateur Affineur SARL	Production de métaux précieux	Intégration globale	80 %
Bon Aloï SAS	Collecte d'objets en or	Intégration globale	51 %
Jewellery Ethical Minded SARL	Joallerie	Non consolidé	1 %

#### ➤ **Activité des filiales**

Les principaux agrégats financiers des entités consolidées au titre de l'exercice 2012 sont présentés ci-dessous.

<b>31/12/2012</b>	<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>Résultat net</b>
Gold By Gold SA	162.140 K€	1.175 K€	231 K€
Aurфина Fondateur Affineur SARL	382 K€	19 K€	8 K€
Bon Aloï SAS (sur 21 mois)	11.488 K€	779 K€	507 K€

### **b. PRISE DE PARTICIPATION OU DE CONTROLE**

#### ➤ **Aurфина Fondateur Affineur**

Dans le cadre de l'opération d'introduction en bourse, et dans un souci de simplification de l'organigramme juridique du Groupe, la Société avait conclu un contrat de cession de parts sur l'acquisition des 20 % restants des titres de sa filiale Aurфина Fondateur Affineur, pour un montant de 275 600 €, sous la condition suspensive de l'introduction sur le marché NYSE Alternext Paris avant le 1er juillet 2012. Cette promesse a été prolongée jusqu'au 30 juin 2013 compte tenu du sinistre du premier semestre 2012.

Plus récemment, les deux parties prenantes ont convenu d'ajourner la cession des titres car il est difficile aujourd'hui de fixer une valorisation étant donné la baisse des volumes d'affinage traités du principal client hors Groupe suite au sinistre du premier semestre 2012 où la Société a apporté tout son soutien à sa filiale. Les deux parties conviennent de reconsidérer cette position une fois l'activité d'affinage stabilisée.

#### ➤ **Bon Aloï**

Au cours de l'exercice 2012, le pourcentage de détention au sein de l'entité Bon Aloï a été porté de 46 % à 51 % après le rachat des titres détenus personnellement par Monsieur Patrick Schein par Gold By Gold pour un prix global de 2 500 euros sous condition résolutoire de l'introduction en bourse de la Société (au moment de la

création de cette entité, en mai 2011, Monsieur Patrick Schein avait été amené à détenir 5 % du capital de Bon Aloï aux cotés de Monsieur Yalap, le dirigeant de l'entité). Le solde du capital de Bon Aloï est donc toujours détenu par Monsieur Yalap.

## **8. TABLEAU SUR LES DÉLÉGATIONS EN MATIÈRE D'AUGMENTATION DE CAPITAL**

Vous trouverez en annexe du présent rapport un tableau récapitulatif des délégations de pouvoirs et/ou de compétence accordées par l'Assemblée Générale au Conseil d'Administration en matière d'augmentation de capital et en cours de validité à la clôture de l'exercice.

## **9. RÉPARTITION DU CAPITAL DE LA SOCIÉTÉ ET CAPITAL POTENTIEL**

### **a. REPARTITION DU CAPITAL**

Il est rappelé que Gold By Gold est cotée en bourse sur le marché des petites et moyennes valeurs NYSE Alternext à Paris depuis avril 2012. A ce jour, la répartition du capital social de Gold By Gold est la suivante :

Actionnaires	Nombre d'actions	Pourcentage du capital	Nombre de droits de vote	Pourcentage des droits de vote
Patrick Schein (directement & indirectement)	2 225 429	81,4 %	2 225 429	81,4 %
Administrateurs	30 050	1,1 %	30 050	1,1 %
Public	475 679	17,4 %	475 679	17,4 %
Auto contrôle	2 454	0,1 %	-	-
<b>Total</b>	<b>2 733 612</b>	<b>100 %</b>	<b>2 733 158</b>	<b>100 %</b>

### **b. CAPITAL POTENTIEL**

Il n'existe pas de capital potentiel représenté par des instruments financiers en circulation et donnant accès au capital de Gold By Gold.

### **c. PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS**

Dans le cadre de son admission sur le marché NYSE Alternext à Paris, la Société a mis en place un programme de rachat d'actions dans le respect des règles du marché. La décision de mise en place de ce programme de rachat d'actions a été déléguée par l'Assemblée Générale des actionnaires du 18 octobre 2011 et prorogée par l'Assemblée Générale des actionnaires du 7 mars 2012.

Lors de la mise en place effective en avril 2012 d'un contrat de liquidité, confié à la société Aurel BGC, la Société avait alloué la somme de 30 000 euros pour animer les échanges sur son titre. Au 31 décembre 2012, le montant disponible était de 11 635 euros.

Par ailleurs, conformément à la loi, nous portons à votre connaissance les informations suivantes sur le contrat de liquidité mis en place :

Nombre d'actions achetées en 2012	38 187 actions
Nombre d'actions vendues en 2012	35 779 actions
Cours moyen des achats de titres effectués en 2012	5,80 €
Cours moyen des ventes de titres effectuées en 2012	5,78 €
Montant des frais de négociation sur 2012	12 000 €
Nombre d'actions inscrites au nom de la Société fin 2012	2 408
Valeur évaluée au cours d'achat des actions inscrites au nom de la Société	11 635 €

Pour information, un nouveau programme de rachat d'actions a vocation à être mis en place dans le prolongement de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire, après vote d'une nouvelle résolution sur le sujet.

## **10. PARTICIPATION DES SALARIÉS AU CAPITAL SOCIAL**

A ce jour, la Société n'a procédé à aucune attribution d'actions gratuites, de stock options, de bons de souscriptions et d'achat d'actions ou de Bons de Souscription de Parts de Créateur d'Entreprise (BSPCE) à ses salariés.

Il est rappelé que conformément aux délégations de compétence accordées par l'Assemblée Générale réunie le 18 octobre 2011, le Conseil d'administration pourra :

- Procéder à des attributions d'actions gratuites de la Société, dans la limite d'un nombre maximum de 114.750 actions ;
- Procéder à des attributions d'actions ou d'autres valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société réservées aux adhérents à un plan d'épargne d'entreprise de la Société et des entreprises françaises ou étrangères qui lui sont liées dans les conditions de l'article L.225-180 du Code de Commerce et de l'article L.3344-1 du Code du Travail.

En application des dispositions de l'article 225-102 du Code de Commerce, nous vous informons qu'au 31 décembre 2012, aucune action n'était détenue par des salariés de la Société ou des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article 225-180 du Code de Commerce, c'est-à-dire à travers un plan d'épargne entreprise, de plans partenariaux d'épargne salariale volontaire, ou d'actions figurant dans des fonds communs de placement d'entreprise.

## **11. OPERATIONS RÉALISÉES PAR LES DIRIGEANTS SUR LEURS TITRES**

Ci-dessous, sont présentés les montants des opérations réalisées au cours de l'exercice 2012 sur les titres de la Société par les personnes visées à l'article L. 621-18-2 du Code monétaire et financier, et selon les modalités prévues par les articles 222-14 et 222-15 du Règlement Général de l'Autorité des marchés financiers. Toutes ces opérations ont fait l'objet d'une déclaration auprès de l'AMF.

### **➤ Achat de titres**

- Patrick Schein (Président du Conseil d'Administration) : 115 115 € le 5 avril 2012 (au moment de l'introduction en bourse de la Société).
- Sandrine Schein (membre du Conseil d'Administration) : 115 115 € le 5 avril 2012 (au moment de l'introduction en bourse de la Société).

### **➤ Vente de titres**

- Patrick Schein (Président du Conseil d'Administration) : 68 986 € entre le 10 octobre 2012 et le 7 novembre 2012 (15 transactions).

## **12. GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE**

### **a. MODALITES D'EXERCICE DE LA DIRECTION GENERALE**

Dans un souci de simplification des organes d'administration de Gold By Gold, le Conseil d'Administration en date 18 octobre 2011 a décidé de cumuler les fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général de la Société. La Direction Générale de Gold By Gold est de ce fait assumée par le Président du Conseil d'Administration de la Société, à savoir Monsieur Patrick Schein.

## b. FONCTIONNEMENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le Conseil d'administration est à ce jour, composé de cinq (5) membres. La durée du mandat de chaque administrateur est de six (6) années.

Au cours de l'exercice écoulé, le Conseil d'administration s'est réuni 9 fois.

## c. COMPOSITION

Le Conseil d'Administration est composé de son Président et de quatre administrateurs :

### Patrick Schein

---

Mandat actuel	Président du Conseil d'administration
Adresse professionnelle	111, avenue Victor Hugo à Paris 75016
Date de première nomination	18 octobre 2011
Date d'échéance du mandat	AG statuant sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2016
Fonction principale exercée en dehors de la Société	Néant
Autres mandats et fonctions exercés dans le Groupe	Directeur Général de la société GOLD BY GOLD Président de la société BON ALOI
Autres mandats et fonctions exercés en dehors de la Société	Gérant de la société SCI FLORICA

---

### Sandrine Schein

---

Mandat actuel	Administrateur
Adresse professionnelle	111, avenue Victor Hugo à Paris 75016
Date de première nomination	18 octobre 2011
Date d'échéance du mandat	AG statuant sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2016
Fonction principale exercée en dehors de la Société	Néant
Autres mandats et fonctions exercés dans le Groupe	Gérante de la filiale d'affinage du Groupe
Autres mandats et fonctions exercés en dehors de la Société	Néant

---

### Alain Fabrello

---

Mandat actuel	Administrateur
Adresse professionnelle	16, avenue de la Source à Nogent Sur Marne 94 130
Date de première nomination	18 octobre 2011
Date d'échéance du mandat	AG statuant sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2016
Fonction principale exercée en dehors de la Société	Associé Gérant de la société RONIFA
Autres mandats et fonctions exercés dans le Groupe	Néant
Autres mandats et fonctions exercés en dehors de la Société	Associé Gérant de la société RONIFA

---

**Christian Aubert**


---

Mandat actuel	Administrateur
Adresse professionnelle	13, rue Louis Pasteur à Boulogne-Billancourt 92100
Date de première nomination	18 octobre 2011
Date d'échéance du mandat	AG statuant sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2016
Fonction principale exercée en dehors de la Société	Président du Conseil d'administration de la société AUBAY
Autres mandats et fonctions exercés dans le Groupe	Néant
Autres mandats et fonctions exercés en dehors de la Société	Président du Conseil d'administration de la société AUBAY Gérant de la société AMELIE FACTORY

---

**Laurent Bouteloup**


---

Mandat actuel	Administrateur
Adresse professionnelle	Néant
Date de première nomination	18 octobre 2011
Date d'échéance du mandat	AG statuant sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2016
Fonction principale exercée en dehors de la Société	Gérant de la société LB INVESTISSEMENTS SARL
Autres mandats et fonctions exercés dans le Groupe	Néant
Autres mandats et fonctions exercés en dehors de la Société	Gérant de la société LB INVESTISSEMENTS SARL Gérant de BP PROPRIETIES Gérant de la SNC BLLT

---

**d. REMUNERATIONS DES MANDATAIRES SOCIAUX**

Au titre de l'exercice 2012, les rémunérations des mandataires sociaux du Groupe d'élèvent à un montant global de 184 098 € (hors jetons de présence).

Au titre de l'exercice 2012, les membres du Conseil d'Administration de la Société ont reçu chacun 2 000 € de jetons de présence, soit un montant global de 10 000 €.

**13. COMMISSAIRES AUX COMPTES****a. MANDATS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

Le commissaire aux comptes titulaire est :

**Monsieur Daniel Forestier**

150, boulevard Masséna - 75 013 Paris

Date de premier mandat : Assemblée générale du 19 mai 1994

Date de renouvellement : 7 mars 2012.

Echéance du mandat : Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Le commissaire aux comptes suppléant est :

**Ferco SA**

150, boulevard Masséna - 75 013 Paris

Date de premier mandat : Assemblée générale du 19 mai 1994

Date de renouvellement : 7 mars 2012.

Echéance du mandat : Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

**b. REMUNERATIONS PERCUES PAR LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

Les rémunérations perçues par les commissaires aux comptes du Groupe au cours de l'exercice 2012 s'élèvent à 32 K€.

	31/12/2012		31/12/2011	
	Montants en HT	En %	Montants en HT	En %
Audit	28 100 €	88 %	30 500 €	100 %
Autres missions	4 000 €	12 %	-	-
<b>Total</b>	<b>32 100 €</b>	<b>100 %</b>	<b>30 500 €</b>	<b>100 %</b>

Au niveau de la société consolidante, les honoraires du commissaire aux comptes se sont élevés à 22.500 € en 2012 (contre 29 600 € en 2011) et ont porté uniquement sur des missions d'Audit.

**14. CONVENTIONS VISÉES AUX ARTICLES L.225-38 ET SUIVANTS DU CODE DE COMMERCE**

Nous vous demandons, conformément à l'article L. 225-40 du Code de commerce, d'approuver les conventions visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce et qui se sont poursuivies ou qui ont été conclues au cours de l'exercice écoulé après avoir été régulièrement autorisées par votre Conseil d'Administration.

Sont résumées ci-dessous les conventions réglementées applicables :

Conventions	Administrateur concerné	Montant	Ancienne ou nouvelle convention	Date du Conseil autorisant la convention
Contrat de location d'un local commercial	Patrick Schein, en qualité d'administrateur et bénéficiaire du contrat	13 481 € (HT)	Ancienne	18 janvier 2010
Contrat de prestations de services (expertise et évaluation)	Sandrine Schein, en qualité d'administrateur et bénéficiaire du contrat	15 840 € (TTC)	Ancienne	1er avril 2010
Contrat de prestations de services (techniques et logistiques) entre Aurfina et Gold By Gold	Sandrine Schein, en qualité d'administrateur et gérante d'Aurfina, société bénéficiaire du contrat	83 053 € (HT)	Ancienne	18 octobre 2011
Contrat de cession de parts portant sur les activités immobilières	Patrick Schein, en qualité d'administrateur et bénéficiaire du contrat	503 € (HT)	Nouvelle	8 février 2012
Reversement du solde d'indemnités d'assurance du sinistre intervenu au cours du 2ème trimestre 2012	Sandrine Schein, en qualité d'administrateur et gérante d'Aurfina	77 223 € (HT)	Nouvelle	16 avril 2013

Votre Commissaire aux Comptes a été dûment avisé de ces conventions qu'il a décrites dans son rapport spécial.

## 15. CONCLUSION

Pour conclure, nous vous demandons de bien vouloir approuver ces comptes qui ont été établis avec sincérité, et donner au Conseil d'administration, quitus de sa gestion et à votre Commissaire aux Comptes quitus de sa mission.

Nous restons à votre entière disposition pour répondre aux questions que vous voudrez bien nous poser préalablement au vote des résolutions qui seront soumises à vos suffrages.



**Patrick SCHEIN**  
Président du Conseil d'Administration

**ANNEXES****ANNEXE 1 : TABLEAU SUR LES DÉLÉGATIONS EN MATIÈRE D'AUGMENTATION DE CAPITAL**

<b>Date d'assemblée</b>	<b>Délégations données au Conseil d'Administration par l'Assemblée Générale</b>	<b>Montant nominal maximum autorisé</b>	<b>Durée de la délégation</b>	<b>Utilisation de la délégation au cours de l'exercice 2012</b>
1 18/10/2011	Augmentation du capital social par incorporation de réserves, primes, bénéfices ou autres sommes dont la capitalisation serait admise.	100 000 €	26 mois	Néant
2 18/10/2011	Emission, avec maintien du droit préférentiel de souscription, des actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme au capital de la Société ou donnant droit à des titres de créances.	100 000 € en augmentation de capital 10 000 000 € en titres de créances	26 mois	Néant
3 18/10/2011	Emission des actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme au capital de la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires sans indication de bénéficiaires et par voie d'offre au public.  Clause d'extension dans la limite de 15 % de l'émission initiale en cas de demande excédentaire.	100 000 € en augmentation de capital 10 000 000 € en titres de créances	26 mois	Utilisée à hauteur de 48.861, 20 € par l'émission de 438 612 actions au prix de 7,15 € au moment de l'admission de la Société sur NYSE Alternext (solde du montant nominal maximum autorisé en augmentation de capital : 51 138,8 €)  Il est précisé que, postérieurement à l'admission sur NYSE Alternext, le prix de souscription des titres éventuellement émis en vertu de la mise en œuvre de la présente délégation devra être au moins égale à 80 % de la moyenne pondérée des cours des 20 dernières séances de bourse précédant la fixation du prix de l'émission.

				Néant	
4	18/10/2011	Emission des actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme au capital de la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires sans indication de bénéficiaires et par voie de placement privé.	Montant limité à 20 % du capital par an	26 mois	Il est précisé que, postérieurement à l'admission sur NYSE Alternext, le prix de souscription des titres éventuellement émis en vertu de la mise en œuvre de la présente délégation peut être fixé par le Conseil d'administration sur la base de la moyenne des cours de bourse observée pendant une période de 20 jours de bourse précédant l'opération, avec application d'une éventuelle décote pouvant s'élever jusqu'à 10 % sur cette moyenne.
5	18/10/2011	Augmentation du nombre de titres émis, au cas de demande excédentaire conformément à l'article L 225-135-1 du Code de commerce, en cas de mise en œuvre des délégations de compétence visées aux points 2 et 3 du présent tableau.	Jusqu'à 15 % de l'émission initiale, au même prix que celui retenu pour l'émission initiale	26 mois	Néant
				Néant	
6	18/10/2011	Emission d'actions gratuites au profit des salariés et dirigeants éligibles de la Société.	11 475 €	38 mois	Il est précisé que l'attribution des actions gratuites ne sera définitivement acquise par les bénéficiaires qu'au terme de l'expiration d'une période fixée par le Conseil d'administration mais qui ne pourra pas être inférieure à 2 ans à compter de la décision du Conseil d'administration procédant à l'attribution des actions gratuites. Il est précisé que les actions gratuites devront par ailleurs être conservées par les bénéficiaires pendant une période de 2 ans à compter de la date d'attribution définitive desdites actions.
7	18/10/2011	Augmentation de capital social au profit des adhérents au plan d'épargne d'entreprise.	3 060 €	26 mois	Néant

## ANNEXE 2 : TABLEAU DES RÉSULTATS DES 5 DERNIERS EXERCICES

## ➤ Tableau des résultats des cinq derniers exercices (comptes sociaux)

	2012	2011	2010	2009	2008
<b>1- Capital en fin d'exercice</b>					
Capital social	273.361	229.500	102.000	102.000	102.000
Nombre d'actions ordinaires existantes	2.733.612	2.295.000	5.100	5.100	5.100
Nombre des actions à dividende prioritaire existantes	-	-	-	-	-
Nombre maximal d'actions futures à créer:	-	-	-	-	-
- Par conversion d'obligations	-	-	-	-	-
- Par exercice de droit de souscription	-	-	-	-	-
- Par exercice de bons de souscription (BSA)	-	-	-	-	-
- Par émission d'actions gratuites au profit des salariés	-	-	-	-	-
<b>2- Opérations et résultats de l'exercice</b>					
Chiffre d'affaires hors taxes	162.140.44 4	111.096.662	59.806.137	29.753.14 6	30.526.786
Résultats avant impôt, participations des salariés, dotations aux amortissements et provisions	504.156	1.752.261	600.729	102.245	189.817
Impôts sur les bénéfices	245.710	192.862	-	42.975	75.221
Bénéfices après impôts mais avant dotations aux amortissements et provisions	258.446	1.559.399	600.729	59.270	114.596
Participation des salariés due au titre de l'exercice	-	-	-	-	-
Résultats après impôt, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	230.846	762.176	(243.880)	79.179	174.783
Montant des bénéfices distribués	-	114.750	25.500	20.400	-
<b>3- Résultats par action</b>					
Résultats avant impôts, participation des salariés mais avant dotations aux amortissements et provisions	0	1	118	12	22
Résultats après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	0	0	(48)	16	34
Dividende versé à chaque action	-	0	5	4	-
<b>4-Personnel</b>					
Nombre de salariés	2	2	2	1	1
Montant de la masse salariale	154.046	124.115	120.433	74.620	115.869
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (Sécurité sociale, œuvres sociales, etc...)	77.023	72.286	58.614	35.742	62.800