

**SA GOLD BY GOLD**

111, Avenue Victor Hugo  
75116 PARIS

**RAPPORT**

de

**FERCO S.A.S**

Commissaire aux Comptes

**SUR LES COMPTES CONSOLIDES**

(Exercice clos le 31 décembre 2025)

-:-:-:-:-

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 29 JUIN 2026**





103, Avenue Raspail – 94250 Gentilly  
Tél : 01.47.40.81.50  
ferco@ferco-experts.fr  
www.ferco-experts.fr

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

## OPINION

---

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société SA GOLD BY GOLD relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

## FONDEMENT DE L'OPINION

---

### *Référentiel d'audit*

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés » du présent rapport.

### *Indépendance*

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 à la date d'émission de notre rapport.

### *Observation*

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les incidences de la première application du règlement ANC 2022-06 exposées dans l'annexe des comptes annuels.

## **JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS**

---

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice.

Les notes de l'annexe exposent les règles et méthodes comptables retenus par le groupe pour l'établissement des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble, et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

## **VÉRIFICATIONS SPECIFIQUES**

---

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

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

## **RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION ET DES PERSONNES CONSTITUANT LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**

---

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration.

## **RESPONSABILITÉS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIVES A L'AUDIT DES COMPTES CONSOLIDÉS**

---

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société

Une description plus détaillée de nos responsabilités de Commissaire aux Comptes relatives à l'audit des comptes consolidés figure dans l'annexe du présent rapport et en fait partie intégrante.

Paris, le 29 avril 2026

**FERCO SAS**  
Commissaire aux Comptes  
  
**Fabien CHAPELLE**  
Commissaire aux Comptes associé





## ANNEXE

---

### *Description détaillée des responsabilités du commissaire aux comptes*

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;
- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

*GROUPE GOLD BY GOLD*

*Comptes consolidés 2025*

## ACTIF

	Notes	31/12/2025	31/12/2024
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>			
Immobilisations incorporelles	5.2	87 730	85 419
Immobilisations corporelles	5.3	45 601	43 874
Immobilisations financières	5.4	87 034	90 783
Titres mis en œuvre		0	0
<b>Total de l'Actif Immobilisé</b>		<b>220 365</b>	<b>220 076</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>			
Stocks en-cours	5.5	3 836 146	2 298 965
Créances clients et avances fournisseurs versées	5.6	1 219 166	1 657 760
Autres créances	5.6	1 527 151	1 728 208
Comptes de régularisations	5.8	4 460	9 892
Disponibilités & Instruments de trésorerie	5.7	978 244	731 602
<b>Total de l'Actif Circulant</b>		<b>7 565 167</b>	<b>6 426 427</b>
Ecart de conversion Actif		1 674	
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>7 787 206</b>	<b>6 646 503</b>

**FERCO S.A.S**  
Commissaire aux Comptes  
103 Av. Raspail - 94250 GENTILLY  
01.47.40.81.50

**PASSIF**

	Notes	31/12/2025	31/12/2024
<b>CAPITAUX PROPRES (CP)</b>			
Capital		269 446	269 446
Primes		2 630 435	2 711 279
Réserves et Report à nouveau		-110 182	-152 716
Résultat Net		1 221 543	36 086
Provisions règlementées		0	0
Subventions d'investissement		1 885	2 785
<b>Total des Capitaux Propres Part du Groupe</b>		<b>4 013 127</b>	<b>2 866 880</b>
Intérêts minoritaires		204 173	5 529
<b>Total des Capitaux Propres de l'ensemble</b>	7	<b>4 217 300</b>	<b>2 872 409</b>
<b>PROVISIONS</b>			
Provisions pour risques & charges	5.10	2 075 092	2 345 592
Provisions pour Impôts différés	5.9	262 702	67 451
<b>Total des Provisions</b>		<b>2 337 794</b>	<b>2 413 043</b>
<b>DETTES</b>			
Emprunts	5.11	31 250	93 750
Dettes financières	5.11	21	63
Dettes fournisseurs et avances reçues	5.12	698 118	761 550
Comptes courants d'associés	8.2	55 747	82 459
Autres dettes	5.12	403 589	266 253
Comptes de régularisation	5.8		0
<b>Total des Dettes</b>		<b>1 188 725</b>	<b>1 204 075</b>
Ecart de conversion Passif		43 386	156 976
<b>TOTAL DE PASSIF</b>		<b>7 787 206</b>	<b>6 646 503</b>

**COMPTE DE RESULTAT**

	Notes	31/12/2025	31/12/2024
<b>Produits d'exploitations</b>	<b>6.1</b>	<b>31 565 909</b>	<b>13 676 072</b>
Chiffre d'affaires		31 564 945	13 672 593
Autres produits d'exploitations		964	3 479
<b>Charges d'exploitations</b>	<b>6.3</b>	<b>30 185 253</b>	<b>13 392 019</b>
Achats et variations de stocks		29 341 247	12 709 394
Autres achats et charges externes		346 942	289 258
Impôts, taxes et versements assimilés		130 839	57 751
Charges de personnel		334 255	305 381
Dotations aux amort. Et provisions		16 979	12 239
Dotations aux provisions sur actifs circulant			3 704
Autres charges d'exploitation		14 991	14 292
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 380 656</b>	<b>284 053</b>
Produits financiers		258 195	149 600
Charges financières		205 219	220 071
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>6.4</b>	<b>52 976</b>	<b>-70 471</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>		<b>1 433 632</b>	<b>213 582</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>		<b>270 500</b>	<b>-115 056</b>
Impôts sur les bénéfices		95 082	36 099
Impôts différés		195 251	54 297
<b>Total d'impôts sur les sociétés</b>	<b>6.6</b>	<b>290 333</b>	<b>90 396</b>
<b>RESULTAT NET DES STES INTEGREES</b>		<b>1 413 799</b>	<b>8 130</b>
Dot. aux Amort. des écarts d'acquisition		0	0
<b>RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>1 413 799</b>	<b>8 130</b>
Intérêts minoritaires		192 256	-27 956
<b>RESULTAT NET</b>		<b>1 221 543</b>	<b>36 086</b>
Résultat par action	<b>3.15</b>	0,4510	0,0133
Résultat dilué par action	<b>3.15</b>	0,4510	0,0133

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**

	31/12/2025	31/12/2024
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		
<b>RESULTAT NET - PART DU GROUPE</b>	<b>1 413 799</b>	<b>8 130</b>
Résultat net - Part des minoritaires	0	0
Dotations aux Amortissements et Provisions	-254 419	150 939
Reprises de Amortissements et provisions		0
Variation des Impôts différés	195 251	54 297
Plus et moins values de cession		0
Subventions virées au résultat		
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>1 354 631</b>	<b>213 366</b>
<b>Variation des frais financiers</b>		
<b>Variation nette d'exploitation</b>	<b>-966 303</b>	<b>-90 546</b>
Variation de stock	-1 533 369	-21 608
Variation des créances d'exploitation	534 824	145 665
Variation des dettes d'exploitation	32 242	-214 603
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>-966 303</b>	<b>-90 546</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>388 328</b>	<b>122 820</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisition d'immobilisations Corporelles et incorporelles	-18 481	-2 673
Cession d'immobilisations Corporelles et incorporelles	5 929	64 455
Subventions d'investissement encaissée		
Acquisition d'immobilisations financières		
Titres de participations		
Remboursement & cession d'immobilisations Financières		
Trésorerie nette / acquisitions & cessions de filiales		
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-12 552</b>	<b>61 782</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Réduction ou augmentation de capital		
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-80 834	-80 834
Dividendes versés aux minoritaires		
Augmentation ou Diminution de capital en numéraire		8 726
Variation des autres fonds propres		
Souscription d'emprunts		25 377
Remboursement d'emprunts	-62 542	-62 662
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-143 376</b>	<b>-109 393</b>
Incidence des variations de cours des devises	14 241	-7 196
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>246 641</b>	<b>68 013</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>731 602</b>	<b>663 583</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>978 244</b>	<b>731 602</b>

**ANNEXE COMPTABLE**

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

## **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 16ème.

Le Groupe est présent dans le secteur des métaux précieux que ce soit dans le négoce et l'affinage.

L'activité de négoce est réalisée avec des matières en provenance d'Amérique latine et principalement de Colombie alors que l'activité d'affinage est effectuée pour de l'Or primaire tracé.

Cet Or tracé est fourni à des joailliers, des maisons de monnaie ou des organisations internationales. Il provient de mines certifiées.

Le premier semestre 2025 a été marquée par une hausse de l'activité pour le Groupe grâce la hausse de l'activité de la filiale colombienne et du cours de l'Or.

### **Changement de méthodes :**

Changement de méthodes intervenu par rapport à l'exercice précédent en vertu de l'application des principes d'élaboration des comptes consolidés du groupe sont conformes au règlement ANC 2020-01 et par le nouveau règlement ANC 2022-06 applicable sur les exercices ouverts le 1 janvier 2025.

Changement notamment :

- Le compte 791 transfert de charges a été affecté en 649
- Le compte 6712 des pénalités et intérêts de retard en 6582 pénalité et amendes fiscales
- Le compte 777 quote part des subventions investissement en 747 quote part subventions liés au résultat

## **2 – REFERENTIEL COMPTABLE**

Les comptes consolidés sont établis selon les principes comptables du nouveau référentiel comptable ANC 2020-01 remplaçant le 99-02

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 31 décembre 2025, 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 n'étant pas établies dans la zone Euro, leur intégration génère donc un 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 contrevaletur 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 contrevaletur 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.

### 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 31 décembre 2025 est fixé à 269.446,20 euros, composé de 2.694.462 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 25%.

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 (195 K€).

### **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 accordées. 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 :

	31/12/2025	31/12/2024
Intégration globale	3	3
Non consolidée	0	0

Les sociétés faisant partie du périmètre de consolidation au 31 décembre 2025 sont les suivantes :

SOCIETES	% Contrôle 2025	% Contrôle 2024	Méthode	Activités
GOLD BY GOLD SA			IG	Négoce de métaux précieux
GOLD BY GOLD France SAS	100%	100%	IG	Production et négoce de métaux précieux
GOLD BY GOLD SAS Colombie	50,20%	50,20%	IG	Production de métaux précieux

**5 – INFORMATIONS SUR LE BILAN****5.1 Ecarts d'acquisition**

Décomposition

	31/12/2025			31/12/2024
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
Ecarts d'acquisition positif	22 237	22 237	0	0
Ecarts d'acquisition négatif	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	22 237	22 237	0	0

Variations

	Brut	Amort. et Prov.	Net
31 décembre N-1	22 237	22 237	0
Augmentations	0	0	0
Diminutions	0	0	0
Variation du périmètre	0	0	0
<b>TOTAL</b>	22 237	22 237	0

**5.2 Immobilisations incorporelles**

Décomposition

	31/12/2025			31/12/2024
	Brut	Amort. et prov.	Net	Net
Logiciels	81 606	3 876	77 730	2 226
Droit au bail	0	0	0	0
Fonds de commerce	10 000	0	10 000	10 000
Autres immob. Incorporelles	0	0	0	73 193
Ecart d'acquisition négatif	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>91 606</b>	<b>3 876</b>	<b>87 730</b>	<b>85 419</b>

Variations

	Brut	Amort. et prov.	Net
31 décembre N-1	85 419	3 876	81 543
Droit au bail	0	0	0
Augmentations	6 187	0	6 187
Diminutions	0	0	0
Variations de périmètre	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>91 606</b>	<b>3 876</b>	<b>87 730</b>

**5.3 Immobilisations corporelles**

Décomposition

	31/12/2025			31/12/2024
	Brut	Amort. et prov.	Net	Net
Terrains	0	0	0	0
Constructions	0	0	0	0
Inst. Tech, mat et out, indus.	62 139	62 059	80	296
Autres immob. Corporelles	198 342	152 821	45 521	43 578
<b>TOTAL</b>	<b>260 481</b>	<b>214 880</b>	<b>45 601</b>	<b>43 874</b>

Variations

	Brut	Amort. et prov.	Net
31 décembre N-1	245 820	201 946	43 874
Augmentations	15 559	13 832	1 727
Diminutions	898	898	0
Variations de périmètre	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>260 481</b>	<b>214 880</b>	<b>45 601</b>

#### 5.4 Immobilisations financières

Décomposition

	31/12/2025			31/12/2024
	Brut	Amort. et prov.	Net	Net
Titres de participations	37 663		37 663	36 514
Créances ratt. à des participations				
Actions propres				
Dépôts et cautions versés	49 371		49 371	54 269
<b>TOTAL</b>	<b>87 034</b>	<b>0</b>	<b>87 034</b>	<b>90 783</b>

Variations

	Brut	Amort. Et prov.	Net
31 décembre N-1	90 783	0	90 783
Augmentations	2 180	0	2 180
Diminutions	5 929	0	5 929
Variations de périmètre	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>87 034</b>	<b>0</b>	<b>87 034</b>

#### 5.5 Stocks et en-cours

Décomposition

	31/12/2025			31/12/2024
	Brut	Dépréciations	Net	Net
Métaux précieux	3 833 071		3 833 071	2 294 043
Consommables	6 779	3 704	3 075	4 922
<b>TOTAL</b>	<b>3 839 850</b>	<b>3 704</b>	<b>3 836 146</b>	<b>2 298 965</b>

**5.6 Créances**

Décomposition

	31/12/2025			31/12/2024
	Brut	Dépréciations	Net	Net
Clients	264 482	2 884	261 598	1 048 871
Avances et acomptes versés	957 568		957 568	608 889
<b>Créances et av. versées</b>	<b>1 222 050</b>	<b>2 884</b>	<b>1 219 166</b>	<b>1 657 760</b>
Créances fiscales	63 394	0	63 394	70 095
Actifs d'impôts différés	0	0	0	0
Compte courant débiteurs	0	0	0	0
Autres créances	1 463 757	0	1 463 757	1 658 113
<b>Autres créances</b>	<b>1 527 151</b>	<b>0</b>	<b>1 527 151</b>	<b>1 728 208</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 749 201</b>	<b>2 884</b>	<b>2 746 317</b>	<b>3 385 968</b>

Echéancier (en valeur nette)

	Moins de 1 an	Plus de 1 an
Clients	261 598	
Avances et acomptes versés	18 082	939 486
<b>Créances at av. versées</b>	<b>279 680</b>	<b>939 486</b>
Créances fiscales	63 394	
Actifs d'impôts différés	0	
Compte courant débiteurs	0	
Autres créances	13 961	1 449 796
<b>Autres créances</b>	<b>77 355</b>	<b>1 449 796</b>
<b>TOTAL</b>	<b>357 035</b>	<b>2 389 282</b>

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 des matières par les autorités péruviennes toujours en cours, un avoir à recevoir a été comptabilisé dans le compte débiteur divers pour un montant de 1 449 K€.

**5.7 Trésorerie nette**

	31/12/2025	31/12/2024
Valeurs mobilières de placement	8 806	37 540
Prov. Dép. valeurs mobilières de placement	0	0
VMP / Actions propres	1 205	1 205
Prov. Dép. Actions propres	0	0
<b>Total valeurs mobilières de placement</b>	<b>10 011</b>	<b>38 745</b>
Disponibilités	968 233	692 857
<b>Total disponibilités et instruments de trésorerie</b>	<b>968 233</b>	<b>692 857</b>
<b>Sous total actif</b>	<b>978 244</b>	<b>731 602</b>
Concours bancaires courants	0	0
<b>Sous total passif</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>978 244</b>	<b>731 602</b>

**5.8 Comptes de régularisation**

	31/12/2025	31/12/2024
<b>ACTIF</b>		
Charges constatées d'avance	4 460	9 892
Ecart de conversion actif	1 674	0
<b>TOTAL</b>	<b>6 134</b>	<b>9 892</b>
<b>PASSIF</b>		
Produits constatés d'avance	0	0
Ecart de conversion passif	43 386	156 976
<b>TOTAL</b>	<b>43 386</b>	<b>156 976</b>

**5.9 Impôts différés**

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Impôts différés actifs</b>		
A nouveau		0
Variation		0
Ecart de conversion		
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Impôts différés passifs</b>		
A nouveau	67 451	13 154
Variation	195 251	54 297
Ecart de conversion		
<b>TOTAL</b>	<b>262 702</b>	<b>67 451</b>

Un impôt différé passif relatif au retraitement de la provision réglementée pour hausse des prix a été constaté pour un montant de 274 k€.

**5.10 Provisions pour risques et charges**

## Décomposition

	31/12/2025	31/12/2024
Provisions pour litiges		0
Provisions pour risques	2 075 092	2 345 592
<b>Total prov. pour risques</b>	<b>2 075 092</b>	<b>2 345 592</b>
Provisions pour impôts	262 702	67 451
Provisions pour charges		
<b>Total prov. pour charges</b>	<b>262 702</b>	<b>67 451</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 337 794</b>	<b>2 413 043</b>

## Variations

	31/12/2024	Dotations	Reprises	31/12/2025
Provisions pour litiges	0	0	0	0
Provisions pour risques	2 345 592		270 500	2 075 092
<b>Total prov. pour risques</b>	<b>2 345 592</b>	<b>0</b>	<b>270 500</b>	<b>2 075 092</b>
Provisions pour impôts	67 451	195 251	0	262 702
Provisions pour charges	0	0	0	0
<b>Total prov. pour charges</b>	<b>67 451</b>	<b>195 251</b>	<b>0</b>	<b>262 702</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 413 043</b>	<b>195 251</b>	<b>270 500</b>	<b>2 337 794</b>

Pour rappel, début 2014, le Groupe avait subi des immobilisations de matières par les autorités au départ du Pérou. Au 31 décembre 2025, ces matières sont toujours retenues par les autorités péruviennes.

La variation de change sur l'année a généré une diminution de 270 K€.

De fait, de la longueur de la procédure qui dure depuis plus de neuf années et de l'arrêt des activités de négoce, toutes les provisions ont été maintenues dans les comptes établis au 31 décembre 2025.

En conséquence, au 31 décembre 2025, l'ensemble des provisions correspondant aux opérations péruviennes s'élève à un montant de 2 065 K€.

**5.11 Emprunts et dettes financières**

Décomposition

	31/12/2025	31/12/2024
Emprunts auprès des établissements de crédit	31 250,00	93 750
<b>Total emprunts</b>	<b>31 250</b>	<b>93 750</b>
Intérêts courus échus sur emprunts	21	63
Concours bancaires courants	0	0
Dettes financières diverses	0	0
<b>Total dettes financières</b>	<b>21</b>	<b>63</b>
<b>TOTAL</b>	<b>31 271</b>	<b>93 813</b>

Echéancier

	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit	31 250	0	0
<b>Total emprunts</b>	<b>31 250</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Intérêts courus échus sur emprunts	21	0	0
Concours bancaires courants	0	0	0
Dettes financières diverses	0	0	0
<b>Total dettes financières</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>31 271</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**5.12 Dettes fournisseurs et autres dettes**

Décomposition

	31/12/2025	31/12/2024
Fournisseurs et comptes rattachés	694 249	761 550
Avances et acomptes reçus	3 869	0
<b>Dettes fournisseurs et avances reçues</b>	<b>698 118</b>	<b>761 550</b>
Dettes sociales	21 003	18 818
Dettes fiscales	481 530	101 164
Fournisseurs d'immobilisations	0	0
Dettes diverses	219 505	296 181
<b>Autres dettes</b>	<b>722 038</b>	<b>416 163</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 420 156</b>	<b>1 177 713</b>

## Echéancier

	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Fournisseurs et comptes rattachés	694 249		0
Avances et acomptes reçus	3 869		0
<b>Dettes fournisseurs et avances reçues</b>	<b>698 118</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dettes sociales	21 003		0
Dettes fiscales	481 530		0
Fournisseurs d'immobilisations	0		0
Dettes diverses	122 894		96 611
<b>Autres dettes</b>	<b>625 427</b>	<b>0</b>	<b>96 611</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 323 545</b>	<b>0</b>	<b>96 611</b>

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**

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Ventes de marchandises			
Production vendue	31 526 316	13 678 529	10 076 013
Prestation de services	38 629	-5 936	3 756
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>31 564 945</b>	<b>13 672 593</b>	<b>10 079 769</b>
Reprise amort. et prov. D'exploitation			
Subventions	900		
Autres produits d'exploitation	64	18	82
Transferts de charges d'exploitation	0	3 461	4 905
<b>TOTAL AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>964</b>	<b>3 479</b>	<b>4 987</b>
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>31 565 909</b>	<b>13 676 072</b>	<b>10 084 756</b>

**6.2 Marge brute d'exploitation**

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>31 564 945</b>	<b>13 672 593</b>
Achats	30 874 616	12 734 707
Variation de stock	-1 533 369	-25 313
<b>Coût d'achat</b>	<b>29 341 247</b>	<b>12 709 394</b>
Sous-traitance	7 055	10 165
<b>MARGE BRUTE D'EXPLOITATION</b>	<b>2 216 643</b>	<b>953 034</b>
<b>TAUX MARGE BRUTE D'EXPLOITATION</b>	<b>7,0%</b>	<b>7,0%</b>

Le tableau ci-dessus tient compte de l'intégration des gains et pertes sur instruments financiers conformément au règlement ANC n° 2015-5 du 02 juillet 2015.

**6.3 Charges d'exploitation**

	31/12/2025	31/12/2024
Achats matières premières & autres appro.	30 874 616	12 734 707
Variation stocks de mat. première et autres appro.	-1 533 369	-25 313
Achats sous-traitance	7 055	10 165
Achats non-stockés, matériel et fournitures	12 446	7 211
Autres charges externes	327 441	271 882
Impôts, taxes et versements assimilés	130 839	57 751
Rémunération du personnel	255 396	220 387
Charges sociales	78 859	84 994
Dotations amort. et prov. d'exploitation	16 979	12 239
Dotations aux provisions sur actif circulant		3 704
Autres charges d'exploitation	14 991	14 292
<b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>30 185 253</b>	<b>13 392 019</b>

**6.4 Résultat financier**

	31/12/2025	31/12/2024
Produits et autres immobilisations financières	36	299
Autres produits financiers	14 235	14 344
Gain de change	243 924	134 957
Reprises sur prov. et amort. Financiers		
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>258 195</b>	<b>149 600</b>
Dotation aux prov. et amort. Financiers		0
Intérêts et charges financières	1 670	7 421
Pertes de change	203 557	212 651
Autres charges Financières		0
<b>TOTAL CHARGES FINANCIERS</b>	<b>205 219</b>	<b>220 071</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>52 976</b>	<b>-70 471</b>

**6.5 Résultat exceptionnel**

	31/12/2025	31/12/2024
Produits exceptionnels s/ op. de gestion		0
Produit de cession d'éléments d'actifs		
Reprise de prov. Exceptionnelles	270 500,00	
Autres produits exceptionnelles		28 268
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>270 500</b>	<b>28 268</b>
Charges exceptionnelles s/ op. de gestion		3 724
VNC des éléments d'actifs cédés		
Autres charges exceptionnelles s/ op. capital		
Dotations exceptionnelles aux amort. et provisions		139 600
Autres charges exceptionnelles		
<b>TOTAL CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>	<b>0</b>	<b>143 324</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>270 500</b>	<b>-115 056</b>

## 6.6 Impôt sur les sociétés

La charge d'impôts s'analyse ainsi :

	31/12/2025	31/12/2024
Impôt courant	95 082	36 099
Impôt différé	195 251	54 297
<b>IMPOTS</b>	<b>290 333</b>	<b>90 396</b>

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 :

	31/12/2025	31/12/2024
Résultat consolidé	1 413 799	8 130
Charge (produit) d'impôt sur les sociétés	290 333	90 396
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1 704 132</b>	<b>98 526</b>
<b>Taux courant d'imposition en France</b>	<b>25,0%</b>	<b>25,0%</b>
Charge (produit) d'impôt théorique	426 033	24 632
Différence d'impôt		
Effets sur l'impôt théorique :		
des différences permanentes	-21 999	14 288
des différences temporaires		0
des déficits fiscaux activés		0
des déficits fiscaux nés dans l'exercice et non activés	-160 914	53 480
Crédit Impôts		
des éléments divers (différence de taux d'IS à 25%)	47 214	-2 004
<b>Charge (crédit) d'impôt réel</b>	<b>290 333</b>	<b>90 396</b>

## **7 – TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**

	Capital social	Réserve consolidée	Résultat Net	Autres variations	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>31/12/2023</b>	<b>269 446</b>	<b>3 062 762</b>	<b>-401 081</b>	<b>-11 024</b>	<b>2 913 096</b>	<b>25 324</b>	<b>2 938 420</b>
Affectation du résultat N-1		-408 081	408 081		0		0
Distribution de dividendes		-80 834			-80 834		-80 834
Réduction de capital					0		0
Variations de périmètre					0		0
Autres variations				-1 468	-1 468	8 161	6 693
Résultat de l'exercice			36 086		36 086	-27 956	8 130
<b>31/12/2024</b>	<b>269 446</b>	<b>2 573 841</b>	<b>36 086</b>	<b>-12 492</b>	<b>2 866 880</b>	<b>5 529</b>	<b>2 872 409</b>
Affectation du résultat N-1		36 086	-36 086		0	0	0
Distribution de dividendes		-80 834			-80 834	0	-80 834
Augmentation de capital					0	0	0
Réduction de capital					0	0	0
Variation de périmètre					0	0	0
Autres variations				5 536	5 536	6 388	11 924
Résultat de l'exercice			1 221 543		1 221 543	192 256	1 413 799
<b>31/12/2025</b>	<b>269 446</b>	<b>2 529 099</b>	<b>1 221 543</b>	<b>-6 961</b>	<b>4 013 127</b>	<b>204 173</b>	<b>4 217 300</b>

## **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 31 décembre 2025, à 10 016 €.

### **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 de l'exercice s'élèvent à un montant global de 159 461€.

#### Autres transactions avec les parties liées

	31/12/2025	31/12/2024
Comptes courants créditeurs	52 081	82 247

### **8.3 Effectifs**

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

	31/12/2025	31/12/2024
Cadres	4	4
Employés, ouvriers	3	3
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>7</b>

#### 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 2024 sont les suivants :

	Euros	%
Certification des comptes	13 300	100%
Autres diligences liées à la mission de CAC	0	0%
Autres prestations	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>13 300</b>	<b>100%</b>

### **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 différente de ceux des autres secteurs de la société. La société n'a identifié qu'un seul secteur d'activité : le secteur des métaux précieux.

**FERCO S.A.S**  
Commissaire aux Comptes  
103 Av. Raspail - 94250 GENTILLY  
01.47.40.81.80