

Communiqué de presse
28 avril 2015

Résultats annuels 2014

Le Conseil d'administration de Gold by Gold (FR0011208693 – ALGLD), groupe français de collecte, recyclage et négoce de métaux précieux coté sur Alternext à Paris, a arrêté, lors de sa réunion du 28 avril 2015, les comptes annuels 2014 clos le 31 décembre 2014. Ces informations annuelles, présentées et commentées ci-dessous de manière synthétique, ont été établies en données consolidées selon les normes comptables françaises. Les procédures d'audit des comptes sont effectuées et les rapports d'audit relatifs à la certification des comptes sociaux et consolidés ont été émis par le commissaire aux comptes.

Données consolidées en K€- Normes comptables françaises	2013	2014
Chiffre d'affaires	127 973	80 451
Marge brute	2 295	1 246
Taux de marge brute	1,8%	1,6%
EBITDA*	403	695
Résultat d'exploitation	325	644
Résultat financier	(38)	(35)
Résultat courant avant impôt	287	609
Résultat exceptionnel	(524)	(629)
Résultat net consolidé	(166)	(91)
dont intérêts minoritaires	(229)	(23)
Résultat net part du groupe	63	(69)

* EBITDA : Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises

A l'issue de l'exercice 2014, Gold by Gold a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 80,5 M€, contre 128,0 M€ en 2013.

L'an dernier, la division Négoce a négocié 2 259 kg d'Or, soit un recul de 27% par rapport au volume d'activité réalisé en 2013. Après un début d'année perturbé par l'arrêt temporaire des activités en février 2014 et le renforcement drastique des contraintes administratives et réglementaires au Pérou, l'activité avait repris progressivement courant mars 2014, et le volume d'Or négocié au 2nd semestre 2014 s'est établi à 1 283 kg, contre 976 kg au 1^{er} semestre 2014. Du fait de ces procédures renforcées, les volumes d'Or négociés demeurent ainsi plus faibles qu'historiquement observés.

En outre, les quantités d'Or immobilisées sous douane en début d'année 2014, pour un montant de 1,7 M\$ (soit 1,4 M€), demeurent toujours sous le contrôle des autorités péruviennes à ce jour et le groupe poursuit ses actions afin de lever l'immobilisation.

La division Collecte & Recyclage a collecté 83 kg d'Or en 2014, contre 193 kg en 2013. Le groupe a dû faire face à (i) un marché de la collecte en net repli (-26% en valeur en France en 2014 selon l'institut anglais Metal Focus) du fait du phénomène d'attentisme des particuliers face à la baisse des cours de l'Or depuis 2012, et à (ii) l'impact des évolutions réglementaires et fiscales particulièrement défavorables aux *pure-players* du recyclage des métaux précieux, avec notamment une augmentation de 33% de la taxe forfaitaire sur le recyclage des métaux précieux (TFMP) au 1^{er} janvier 2014.

Dans ce contexte, Gold by Gold a poursuivi l'adaptation de sa structure de coûts, à travers la fermeture annoncée de son réseau physique de collecte. 3 points de collecte ont ainsi été fermés au cours de l'exercice 2014 et les 3 derniers ont été clos au cours du 1^{er} trimestre 2015.

La marge brute du groupe s'est élevée à 1,2 M€ en 2014, représentant un taux de marge brute de 1,6%, contre 1,8% l'année précédente.

Compte tenu de la légèreté de sa structure de coûts fixes et de la grande flexibilité de son modèle économique, Gold by Gold a pu dégager un EBITDA de 0,7 M€ en 2014, en progression de 72% par rapport à 2013, et un résultat d'exploitation de 0,6 M€, en hausse de 98%.

Le résultat exceptionnel s'est établi à (0,6) M€, constitué pour l'essentiel d'une provision liée à une partie des quantités d'Or toujours immobilisées par les autorités péruviennes.

Après comptabilisation de la charge d'impôt, le résultat net part du groupe ressort à (0,1) M€ à l'issue de l'exercice 2014.

Situation financière au 31 décembre 2014

Données consolidées en K€	31/12/ 2013	31/12/ 2014	Données consolidées en K€	31/12/ 2013	31/12/ 2014
Actif immobilisé	300	229	Capitaux propres	5 522	5 319
			dont intérêts minoritaires	72	40
Actif circulant	4 253	7 349	Provisions	541	1 164
dont stocks	2 894	3 896			
dont créances clients	903	1 493	Dettes financières	1 217	1 010
Disponibilités	5 025	2 924	dont emprunts financiers	1 000	1 000
			dont concours bancaires	217	10
			Autres dettes	2 298	3 009
			dont dettes fournisseurs	1 729	2 627
TOTAL ACTIF	9 578	10 502	TOTAL PASSIF	9 578	10 502

En 2014, la capacité d'autofinancement du groupe s'est établie à 0,6 M€. Du fait de la variation négative du besoin en fonds de roulement, conséquence directe de la situation au Pérou et des difficultés de l'activité de collecte, le cash-flow d'exploitation s'est inscrit à (1,8) M€ sur l'ensemble de l'exercice. En l'absence d'investissements significatifs et après versement des dividendes au titre de l'exercice 2013, la variation de trésorerie a été de (1,8) M€ en 2014.

Au 31 décembre 2014, les capitaux propres s'établissaient à 5,3 M€, pour des disponibilités de 2,9 M€ et des dettes financières (hors compte courant) de 1,0 M€, constituées pour l'essentiel d'un prêt Bpifrance.

Gold by Gold conserve donc une situation bilancielle saine, avec une trésorerie nette de 1,9 M€ au 31 décembre 2014.

Compte tenu de sa situation saine, le groupe proposera à la prochaine assemblée générale des actionnaires le versement d'un dividende maintenu à 0,04 € par action au titre de l'exercice 2014 (0,04 € en 2013).

Perspectives

Le 11 mars 2015, le Conseil d'Etat a annulé les dispositions qui avaient précisé la hausse de 33% de la taxe forfaitaire sur les métaux précieux au 1^{er} janvier 2014, mettant fin à une distorsion de concurrence pénalisant les *pure-players* du recyclage des métaux précieux face aux acteurs bijoutiers. En raison de ces réglementations adverses, de la chute des volumes collectés et de la rentabilité du réseau, le groupe avait décidé courant 2014 de réduire son exposition à ces activités. A ce jour, Gold by Gold ne dispose plus de point de collecte et conserve une activité Collecte & Recyclage uniquement via Internet, à travers le site GoldbyGold.com. Le groupe n'envisage pas d'opérer de redéploiement sur cette activité via un réseau de points de collecte tant que les cours de l'Or, et de manière générale le marché, demeurent peu porteurs.

Pour l'activité Négoce, suite aux difficultés rencontrées au cours de la première partie de l'exercice 2014, des accords ont été discutés afin de conforter les avances et acomptes versés par le groupe dans le cadre de ses activités. Ces accords, aujourd'hui en cours de formalisation, ont permis la poursuite des activités de Négoce au Pérou, et ce de manière concertée entre les parties (les fournisseurs, le représentant local et Gold by Gold). Le contexte de marché s'avère toutefois nettement plus concurrentiel, favorisant les opérateurs plus importants et les acteurs internationaux au détriment des acteurs de petite taille historiquement privilégiés par le groupe.

Enfin, l'activité Affinage demeure toujours impactée par le recul des volumes d'Or collectés en France. Seul le développement de l'activité Or éthique, qui permet au groupe de proposer aux joailliers un Or tracé à dimension sociale et environnementale, pourrait permettre de relancer les volumes de cette activité.

Face à cette situation, la priorité du groupe reste donnée à l'optimisation et au maintien d'une structure de coûts bas.

A propos de Gold by Gold

Créé en 1992, Gold by Gold est un groupe français de collecte, de recyclage et de négoce de métaux précieux. A travers ses trois divisions opérationnelles, Gold by Gold bénéficie d'un modèle totalement intégré et maîtrise l'intégralité de la chaîne d'approvisionnement des métaux précieux, depuis leur extraction ou achat jusqu'à leur affinage au sein de ses propres ateliers et leur revente.

> **Division Négoce** : négoce international d'Or primaire entre des mines et collecteurs d'Or basés dans différents pays d'Amérique du Sud et l'Europe ;

> **Division Collecte & Recyclage** : collecte et le recyclage de l'Or auprès des particuliers en France sur internet, sur le site GoldbyGold.com ;

> **Division Affinage** : affinage de l'Or pour compte propre et pour des acteurs de l'industrie bijoutière ou des collecteurs spécialisés.

Le capital social de Gold by Gold est composé de 2 733 612 actions. Gold by Gold est coté sur Alternext à Paris. Code ISIN FR0011208693 – Mnémo : ALGLD – Code ICB : 1777 - Gold mining.

Pour plus d'informations: www.GoldbyGold-groupe.com.

Contacts

➤ Gold by Gold

> Patrick Schein
Président
Tél. : 01 53 65 12 30
bourse@goldbygold.com

➤ Genesta Finance

> Hervé Guyot
Listing sponsor
Tél. : 01 45 63 68 60
hguyot@genesta-finance.com

➤ Actus Finance

> Mathieu Omnes
Relations investisseurs
Tél. : 01 53 67 36 92
momnes@actus.fr

➤ Actus Finance

> Nicolas Bouchez
Relations presse
Tél. : 01 53 67 36 74
nbouchez@actus.fr