

**AFFECTATION DU RESULTAT DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2022
PAR L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ET EXTRAORDINAIRE
DU 14 JUIN 2023**

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale décide d'affecter le résultat distribuable qui s'élève à :

Détermination des sommes distribuables :

- Résultat de l'exercice	8.427.816,58 euros
- Report à nouveau et réserves distribuables	50.054.366,64 euros
Montant à affecter	<u>58.482.183,22 euros</u>

Affectations proposées :

- Distribution de dividendes	8.004.230,36 euros
- Report à nouveau pour affectations proposées	50.477.952,86 euros
Total	<u>58.482.183,22 euros</u>

Le dividende d'un montant total de 8.004.230,36 € à répartir au titre de l'exercice se trouve ainsi fixé à 10,31 € par action.

Par décision du Conseil d'administration en date du 22 mars 2023 le dividende a fait l'objet d'un paiement par acompte pour un montant de 6.001.231,88 €, à déduire du montant total du dividende décidé par la présente Assemblée.

Il est rappelé qu'au titre des trois exercices précédents, il a été versé :

- au titre de l'exercice 2021, un dividende de 7,73 € par action, soit un montant total de 6.001.231,88 € ;
- au titre de l'exercice 2020, un dividende de 7,73 € par action, soit un montant total de 6.001.231,88 € ;
- au titre de l'exercice 2019, un dividende de 5,94 € par action, soit un montant total de 4.611.554,64 €.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

22
CERTIFIÉ CONFORME A L'ORIGINAL

COMPTES ANNUELS

au 31 décembre 2022

de

Viel et Compagnie-Finance

Viel et Compagnie-Finance

BILAN AU 31 DECEMBRE

ACTIF	Note	31/12/2022			31/12/2021
En milliers d'euros		Brut	Amort / Dépr.	Net	Net
Actif immobilisé					
Immobilisations incorporelles	2.1	5	5	-	-
Immobilisations corporelles	2.1	6 800	3 488	3 312	3 374
Immobilisations financières		56 370	171	56 199	56 074
Participations, TLAP	2.2	55 446	171	55 274	55 278
Autres immobilisations financières	2.2	924	-	924	796
Total de l'actif immobilisé		63 174	3 663	59 511	59 449
Actif circulant					
Avances et acomptes		-	-	-	-
Clients et comptes rattachés		-	-	-	7
Autres créances	2.3	53 019	119	52 901	50 852
Valeurs mobilières de placement	2.4	1 637	272	1 365	1 594
Disponibilités	2.4	2 038	-	2 038	28 064
Charges constatées d'avance		312	-	312	1 067
Charges à répartir		196	-	196	261
Total de l'actif circulant		57 202	391	56 812	81 845
Total de l'actif		120 376	4 054	116 322	141 294

Viel et Compagnie-Finance

BILAN AU 31 DECEMBRE

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Note</i>	31/12/2022	31/12/2021
Capitaux propres			
Capital social		11 839	11 839
Prime d'émission, de fusion, d'apport		-	-
Réserve légale		1 755	1 754
Autres réserves		-	-
Report à nouveau		50 054	48 207
Résultat de l'exercice		8 428	7 850
Total des capitaux propres	2.5	72 076	69 650
Provisions pour risques et charges		-	-
Dettes			
Emprunts et dettes financières diverses	2.6	34 201	62 010
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		472	1 812
Dettes fiscales et sociales		149	212
Autres dettes	2.7	9 426	7 611
Total des dettes		44 247	71 645
Total du passif		116 322	141 294

Viel et Compagnie-Finance

COMPTE DE RESULTAT

P&L	Note	2022	2021
<i>En milliers d'euros</i>			
Chiffre d'affaires net		-	-
Reprises d'amortissements et provisions		52	-
Autres produits d'exploitation	3.1	2 960	2 923
Produits d'exploitation		3 012	2 923
Frais de personnel		-578	-578
Autres achats et charges externes		-5 723	-5 656
Impôts taxes et versements assimilés		-56	-73
Dotations aux amortissements et provisions		-189	-348
Charges d'exploitation		-6 546	-6 655
Résultat d'exploitation		-3 534	-3 731
Résultat financier	3.2	11 964	11 584
Résultat courant avant impôt		8 430	7 853
Résultat exceptionnel	3.3	-2	-3
Impôts sur le bénéfice	3.4	-	-
Résultat net pour l'exercice		8 429	7 850
Résultat par action		10,86	10,11

Viel et Compagnie-Finance

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS

1. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

1.1 Principes comptables

Les comptes annuels de Viel et Compagnie-Finance sont établis conformément aux dispositions du règlement ANC 2016-07 applicables aux sociétés commerciales ainsi qu'aux principes comptables généralement admis.

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité d'exploitation
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre
- indépendance des exercices et conformément aux règles générales d'établissement des comptes annuels et à la réglementation applicable aux sociétés commerciales.

Viel et Compagnie-Finance est passé en juin 2015 d'un mode de surveillance par l'ACPR sur une base consolidée à un mode dérogatoire selon l'article 15 du CRR.

1.2 Changement de méthode comptable

Néant.

1.3 Méthodes d'évaluation

Actif immobilisé

Immobilisations incorporelles et corporelles

Ces immobilisations sont enregistrées à leur coût d'acquisition. Les amortissements sont calculés sur la durée d'utilité estimée du bien suivant les modes et les durées suivants :

- logiciel :	1 à 3 ans, linéaire ou dégressif
- œuvre d'art :	non amortie
- construction :	entre 20 et 40 ans, linéaire
- installations et agencements :	10 ans, linéaire
- matériel informatique :	3 à 5 ans, linéaire ou dégressif
- mobilier et matériel de bureau :	10 ans, linéaire
- matériel de transport :	5 ans, linéaire

Titres de filiales et participations

Les parts dans les entreprises liées et les titres de participations sont enregistrés à leur coût d'acquisition incluant les frais y afférents, et évalués en fonction de leur valeur d'utilité par la méthode la plus pertinente selon les cas de figure, représentée notamment :

- par le cours de bourse lorsque les titres sont cotés et que leur valorisation reflète leur valeur intrinsèque,
- par la quote-part des capitaux propres ajustée des résultats non encore réalisés pour les titres non cotés,
- par leur valeur de réalisation lorsqu'elle est connue de façon certaine,
- par la projection de flux de trésorerie futurs,
- ou par la quote-part de capitaux propres consolidés qu'ils représentent, notamment lorsque les autres méthodes de valorisation ne permettent pas d'appréhender leur valeur intrinsèque.

Une dépréciation est constatée en cas de moins-value latente.

Titres de placement

Les titres de placement sont comptabilisés à leur valeur brute d'achat. Une dépréciation est constituée lorsque la valeur estimative au cours moyen du dernier mois pour les titres cotés ou lorsque la quote-part de la dernière situation nette connue pour les titres non cotés est inférieure à la valeur brute d'achat.

ACTIF CIRCULANT

Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont enregistrées à leur coût d'acquisition. Lors de leur cession, la méthode d'évaluation retenue est le FIFO. Une dépréciation est constatée en cas de moins-value latente entre la valeur de marché et la valeur comptable.

Frais d'emprunt

La société a pris l'option de comptabiliser à l'actif les frais d'émission des emprunts et de les étaler sur la durée d'amortissement des dettes afférentes.

Comptes en devises

Les comptes d'actif et de passif en devises sont évalués au cours de clôture. Les gains et pertes de change sont constatés en résultat de l'exercice.

Instruments financiers

Les opérations conditionnelles non dénouées sont enregistrées en hors bilan à la valeur de marché des contrats sous-jacents traités. Les contrats fermes et optionnels non dénoués à la date de clôture sont évalués à la valeur de marché, et les résultats latents, positifs ou négatifs, sont enregistrés en compte de résultat de l'exercice.

Autres postes du bilan

Les autres postes du bilan sont enregistrés à leur valeur nominale, après déduction des provisions et amortissements économiquement nécessaires.

Traitement des devises étrangères

L'euro étant la monnaie de présentation des comptes de la société, les actifs et les passifs monétaires libellés en devises étrangères à la fin de la période sont convertis aux cours de change en vigueur à cette date. Les différences de change résultant de ces opérations sont constatées au compte de résultat, sous la rubrique « Résultat financier net ».

2. NOTES SUR LE BILAN

2.1 Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles de Viel et Compagnie-Finance se décomposent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	31.12.2022			31.12.2021		
	Brut	Amort	Net	Brut	Amort	Net
Immobilisations incorporelles	5	5	-	5	5	-
Immobilisations corporelles	6 800	3 488	3 312	6 756	3 382	3 374
<i>Terrain</i>	829	-	829	829	-	829
<i>Constructions</i>	3 266	1 556	1 710	3 266	1 349	1 917
<i>Agencements – Installations</i>	1 799	1 694	105	1 799	1 795	4
<i>Matériels informatiques, de bureau</i>	3	3	0	3	3	0
<i>Mobilier de bureau</i>	108	108	0	108	108	-
<i>Autres immobilisations corporelles</i>	794	126	668	750	126	624
	6 804	3 492	3 312	6 761	3 386	3 374

2.2 Immobilisations financières

Le portefeuille d'immobilisations financières de Viel et Compagnie-Finance se décompose comme suit, au 31 décembre 2022 :

<i>Montants en milliers</i>	% de détention 31.12.2022		Résultat 2022	Capitaux propres autres que le résultat 31.12.2022	Valeur brute au 31.12.2022	Dépréciation 31.12.2022	Valeur nette 31.12.2022	Valeur nette 31.12.2021
		Devise	Devise	Devise	€	€	€	€
VIEL & Cie	62,99%	EUR	25 906	52 465	47 979	-	47 979	47 979
Immoviel	99,99%	EUR	-184	-7 030	3 884	-	3 884	3 884
3 V Finance	99,96%	EUR	143	549	39	-	39	39
SCI Gonnet	99,99%	EUR	-43	-253	305	-	305	305
Notos	100,00%	EUR	50	832	66	-	66	66
SCI Vaullongue	100,00%	EUR	0	5 336	1 890	-	1 890	1 890
Immolangallerie	100,00%	CHF	187	497	84	-	84	84
Painted Sky Utah	50,00%	EUR	*	*	1 024	-	1 024	1 024
La Pagoda	100,00%	EUR	-8	-32	1	1	-	-
Malko	100,00%	EUR	-35	-1 182	1	-	1	1
Cruou	100,00%	EUR	-30	-88	1	1	-	1
TOTAL Participations					55 273	2	55 271	55 272

Montants en milliers	% de détention 31.12.2022	Résultat 2021/2022	Capitaux propres autres que le résultat 2021/2022	Valeur brute au 31.12.2022	Dépréciation 31.12.2022	Valeur nette 31.12.2022	Valeur nette 31.12.2021
	Devise	Devise	Devise	€	€	€	€
Développement & Partenariat PME **	EUR	*	*	0	0	-	-
Développement & Partenariat PME IV **	EUR	*	*	0	0	-	-
Développement & Partenariat V Gestion	0,45%	EUR	-481	493	32	4	6
Sportus **			*	*	0	0	-
Tokaj	2,19%	HUF	-11	125	141	-	0
TOTAL TIAP				173	169	4	6
Total des participations et TIAP				55 446	171	55 274	55 278
Autres immobilisations financières				924	-	924	796
Total immobilisations financières				56 370	171	56 199	56 074

* Information non disponible

** Ces sociétés n'étant plus actives, les titres détenus jusqu'alors par Viel et Compagnie-Finance ont été sortis en 2022. Pour rappel, le pourcentage de détention par Viel et Compagnie-Finance était respectivement de 3,40 % dans Développement & Partenariat PME, 0,32 % dans Développement & Partenariat PME IV et de 4,90 % dans Sportus.

La valeur estimée des TIAP présentée ci-dessus est déterminée sur la base de la situation nette de ces sociétés.

2.3 Autres créances

Les autres créances se décomposent de la façon suivante :

En milliers d'euros	31.12.2022	31.12.2021
Créances sur les sociétés liées	51 027	49 057
Etat et collectivités publiques	1 993	1 868
Autres créances	0	27
Dépréciations de créances	-119	-101
TOTAL	52 901	50 852
Dont créances < 1an	8 523	4 666
Dont créances > 1an	44 378	46 186

2.4 Valeurs mobilières de placement et disponibilités

Au 31 décembre 2022, les valeurs mobilières de placement et les disponibilités de la société s'élèvent respectivement à 1 365 k€ (1 594 k€ au 31 décembre 2021) et à 2 038 k€ (28 064 k€ au 31 décembre 2021).

2.5 Capitaux propres

Au cours de l'exercice 2022, la variation des capitaux propres s'analyse comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	01 01 2022	Affectation du résultat 2021	Résultat 2022	31 12 2022
Capital social	11 839	-	-	11 839
Réserves légales	1 754	1	-	1 755
Autres réserves	0	-	-	0
Report à nouveau	48 208	1 847	-	50 055
Résultat de la période	7 850	-7 850	8 429	8 429
Total	69 650	-6 002	8 429	72 077

Le capital social de Viel et Compagnie-Finance d'un montant de € 11 839 429 au 31 décembre 2022 est composé de 776 356 actions d'une valeur nominale de € 15,25 chacune, sans changement par rapport au 31 décembre 2021.

L'Assemblée générale du 14 juin 2022 a voté, sur proposition du Conseil d'administration, l'attribution d'un dividende de € 7,73 par action au titre de l'exercice 2021, soit un montant total de 6 001 231,88 €.

2.6 Emprunts et dettes financières diverses

Au 31 décembre 2022, les emprunts et dettes financières diverses s'élèvent à 34 201 k€ (contre 62 010 k€ au 31 décembre 2021), incluant un emprunt de 25 500 k€.

Au cours de l'exercice 2021, Viel et Compagnie-Finance avait restructuré sa dette en contractant un emprunt de 30 000 k€ auprès d'un groupe d'établissements bancaires. Cet emprunt est amortissable selon l'échéancier suivant :

- 22 500 k€ amortissables sur cinq ans par annuités constantes
- 7 500 k€ in fine dans cinq ans.

Cet emprunt est garanti par le nantissement de titres de participations (cf. note 4.1) ; il est en outre assorti de conditions de remboursement anticipé en cas de non-respect de ratios de gestion basés sur les états financiers consolidés de Viel et Compagnie-Finance, tels que le niveau d'endettement par rapport aux capitaux propres consolidés du Groupe, ou le niveau des charges financières nettes par rapport au résultat d'exploitation du Groupe. Au 31 décembre 2022, Viel et Compagnie-Finance respecte l'intégralité de ces conditions.

2.7 Autres dettes

Les autres dettes se décomposent comme suit:

<i>En milliers d'euros</i>	31.12.2022	31.12.2021
Dettes vis-à-vis des sociétés liées	6 099	6 093
Versement restant à effectuer sur titres	24	24
Autres dettes	3 303	1 495
TOTAL	9 426	7 611
<i>Dont dettes < 1an</i>	<i>2 588</i>	<i>6 115</i>
<i>Dont dettes > 1an</i>	<i>6 838</i>	<i>1 496</i>

Viel et Compagnie-Finance a souscrit à des engagements de versement au titres des fonds dans lesquels elle détient une participation. Au 31 décembre 2022, le montant résiduel non encore appelé s'élève à 24 k€.

3. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

3.1 Produits d'exploitation

Cette rubrique comprend principalement des produits de location sur des filiales directes et indirectes de Viel et Compagnie-Finance.

3.2 Résultat financier

Le résultat financier net de Viel et Compagnie-Finance s'établit à 11 964 k€ en 2022 (11 584 k€ en 2021).

Ce résultat financier est principalement composé :

- d'un dividende de 12 933 k€ reçu de VIEL & Cie ;
- de produits financiers issus de ses participations ;
- de la charge d'intérêts sur la dette de la société et sur un swap de taux d'intérêt;
- d'un gain de change ;
- d'autres gains / pertes sur opérations financières diverses

3.3 Résultat Exceptionnel

Ce poste enregistre une charge nette de 2 k€ en 2022 contre 3 k€ en 2021.

3.4 Impôts sur le bénéfice

Viel et Compagnie-Finance est société tête de groupe d'un groupe fiscal constitué avec la société ImmoViel. La société ne constate pas de charge d'impôt sur l'exercice 2022.

Au 31 décembre 2022, le groupe fiscal dispose de 56 410 k€ de reports déficitaires qui pourraient venir en déduction de la charge d'impôt future du groupe fiscal.

4. ENGAGEMENTS HORS – BILAN

4.1 Engagements de financement, de garantie

<i>En milliers d'euros</i>	31.12.2022	31.12.2021
<u>Engagements donnés</u>	70 678	68 250
Avals, cautionnements et garantie	11 948	11 786
Engagements assortis de suretés réelles (nantissement)	57 230	56 454
Autres garanties données	10	10
Engagement sur Instruments Financiers à Terme	1 490	
<u>Engagements de garantie reçus</u>	30 000	
Avals, cautionnements et garantie		
Engagement sur Instruments Financiers à Terme	30 000	

Instruments financiers à terme	Nature du produit	Nominal en K€	Nature du sous-jacent
Contrat d'échange - Taux d'intérêts - Couverture	Swaps	30 000	Dettes bancaires
Dérivés	MONEP	1 490	

4.2 Autres engagements

Viel & Compagnie-Finance a contracté auprès de la Société 9 Place Vendôme un bail de location ferme pour une durée de 6 ans.

Les engagements de la société au titre des contrats de loyers sont les suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	- d'1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	TOTAL
Contrats de location (hors taxes)	1 170	13 082	1 077	15 329

5. AUTRES INFORMATIONS

5.1 Ventilation de l'effectif moyen salarié

	31.12.2022	31.12.2021
Cadres	2	2
TOTAL	2	2

5.2 Rémunération allouée aux dirigeants

Les rémunérations brutes et avantages en nature des membres de la Direction Générale de Viel et Compagnie-Finance se sont élevés à € 304 899 en 2022 (€ 304 898 en 2021).

Les jetons de présence relatifs à l'exercice en 2022 s'élèvent à 150 000 €.

5.3 Honoraires des Commissaires aux comptes

<i>En euros</i>	KPMG Audit				Fidorg Audit			
	Montant (€)		%		Montant (€ HT)		%	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Audit								
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	51 550	49 200	98%	100%	24 150	23 000	96%	100%
Autres services	1 000	0	2%	0%	1 000	0	4%	0%
TOTAL	52 550	49 200	100%	100%	25 150	23 000	100%	100%

5.4 Consolidation

Viel et Compagnie-Finance établit par ailleurs des comptes consolidés, selon les normes comptables internationales IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

5.5 Surveillance prudentielle

Dans le cadre de son statut de compagnie financière, la société Viel et Compagnie-Finance est supervisée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR), en charge de la supervision des secteurs bancaires et d'assurance. Depuis juin 2021, la société est passée d'un mode dérogatoire selon l'article 15 du CRR à un mode de surveillance sur la base des données consolidées suite à l'entrée en application du référentiel IFR.

6. Evénements postérieurs à la clôture

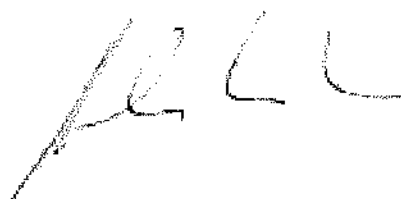
La société n'a constaté aucun événement postérieur à la clôture de ses comptes.

Tableau des filiales et participations*

Filiales et participations	Valeur brute comptable des titres	Valeur nette au bilan des titres	Prêts et avances consentis	Montant des cautions et avals et autres garanties données	Chiffre d'affaires 2022	Résultat net 2022	Dividendes encaissés par la société
	En K€	En K€	En K€	En K€	En K€	En K€	En K€
VIEL& Cie	47 979	47 979	-	-	-	25 906	12 933
Immoviel	3 884	3 884	39 350	2 803	-	-184	-
3 V Finance	39	39	1 760	-	4 467	143	-
SCI Gonnet	305	305	347	-	-	-43	-
SCI Vaullongue	1 890	1 890	-	-	-	0	-
Notos	66	66	-	-	-	50	-
Immolangallerie	84	84	1 261	-	-	190	-
Painted Sky Utah	1 024	1 024	-	-	**	**	-
Galerie Pagoda	1	-	-	-	-	-8	-
Malko	1	1	6 995	9 145	-	-35	-
Cruou	1	-	538	-	-	-30	-

Participations représentant un investissement significatif et supérieur à 1% du capital de la société concernée.

** Information non disponible

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'ALL' or a similar stylized name, located in the center of the page.

Viel et Compagnie Finance S.E.
Exercice clos le 31 décembre 2022

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

FIDORG AUDIT
62, rue de la Chaussée d'Antin
75009 Paris
S.A.S. au capital de € 124 000
339 713 869 R.C.S. Caen

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Normandie

KPMG S.A.
Tour Egho
2, avenue Gambetta CS 60056
92066 Paris La Défense Cedex France
S.A. au capital de € 5 497 100
775 726 417 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

Viel et Compagnie-Finance S.E.

Exercice clos le 31 décembre 2022.

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

A l'Assemblée Générale de la société Viel et Compagnie-Finance S.E.,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société Viel Compagnie-Finance S.E. relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels 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 de la société à la fin de cet exercice.

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 des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » 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^{er} janvier 2022 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R.823-7 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 annuels de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels 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 annuels pris isolément.

Dans le cadre habituel de l'arrêté des comptes, votre société procède à des estimations comptables significatives portant notamment sur la valorisation des titres immobilisés de l'activité de portefeuille, des titres de participation ainsi que sur l'évaluation des provisions et dépréciations.

Nous avons revu les hypothèses retenues et apprécié que ces estimations comptables s'appuient sur des méthodes documentées conformes aux principes décrits dans les notes de l'annexe aux comptes annuels relatives aux principes comptables et méthodes d'évaluation.

Nous avons procédé à l'appréciation du caractère raisonnable de ces estimations.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

■ Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux Actionnaires.

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D. 441-6 du Code de commerce.

■ Rapport sur le gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans le rapport du conseil d'administration sur le gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L. 225-37-4 du Code de commerce.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels 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 annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, 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 annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels 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. 823-10-1 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.

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 annuels 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 annuels ;
- 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 annuels 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 ;

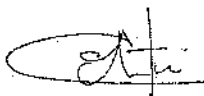
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris et Paris-La Défense, le 30 mai 2023

Les Commissaires aux Comptes

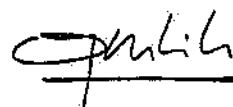
FIDORG AUDIT

Signé électroniquement le 30/05/2023 par
Christophe Chareton



Christophe CHARETON

KPMG S.A.



Guillaume MABILLE

COMPTES ANNUELS

au 31 décembre 2022

de

Viel et Compagnie-Finance

Viel et Compagnie-Finance

BILAN AU 31 DECEMBRE

ACTIF	Note	31/12/2022			31/12/2021
En milliers d'euros		Brut	Amort / Dépr.	Net	Net
Actif immobilisé					
Immobilisations incorporelles	2.1	5	5	-	-
Immobilisations corporelles	2.1	6 800	3 488	3 312	3 374
Immobilisations financières		56 370	171	56 199	56 074
Participations, TLAP	2.2	55 446	171	55 274	55 278
Autres immobilisations financières	2.2	924	-	924	796
Total de l'actif immobilisé		63 174	3 663	59 511	59 449
Actif circulant					
Avances et acomptes		-	-	-	-
Clients et comptes rattachés		-	-	-	7
Autres créances	2.3	53 019	119	52 901	50 852
Valeurs mobilières de placement	2.4	1 637	272	1 365	1 594
Disponibilités	2.4	2 038	-	2 038	28 064
Charges constatées d'avance		312	-	312	1 067
Charges à répartir		196	-	196	261
Total de l'actif circulant		57 202	391	56 812	81 845
Total de l'actif		120 376	4 054	116 322	141 294

Viel et Compagnie-Finance

BILAN AU 31 DECEMBRE

	Note	31/12/2022	31/12/2021
<i>En milliers d'euros</i>			
Capitaux propres			
Capital social		11 839	11 839
Prime d'émission, de fusion, d'apport		-	-
Réserve légale		1 755	1 754
Autres réserves		-	-
Report à nouveau		50 054	48 207
Résultat de l'exercice		8 428	7 850
Total des capitaux propres	2.5	72 076	69 650
Provisions pour risques et charges			
		-	-
Dettes			
Emprunts et dettes financières diverses	2.6	34 201	62 010
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		472	1 812
Dettes fiscales et sociales		149	212
Autres dettes	2.7	9 426	7 611
Total des dettes		44 247	71 645
Total du passif		116 322	141 294

Viel et Compagnie-Finance

COMPTE DE RESULTAT

P&L	Note	2022	2021
<i>En milliers d'euros</i>			
Chiffre d'affaires net		-	-
Reprises d'amortissements et provisions		52	-
Autres produits d'exploitation	3.1	2 960	2 923
Produits d'exploitation		3 012	2 923
Frais de personnel		-578	-578
Autres achats et charges externes		-5 723	-5 656
Impôts taxes et versements assimilés		-56	-73
Dotations aux amortissements et provisions		-189	-348
Charges d'exploitation		-6 546	-6 655
Résultat d'exploitation		-3 534	-3 731
Résultat financier	3.2	11 964	11 584
Résultat courant avant impôt		8 430	7 853
Résultat exceptionnel	3.3	-2	-3
Impôts sur le bénéfice	3.4	-	-
Résultat net pour l'exercice		8 429	7 850
Résultat par action		10,86	10,11

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS

1. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

1.1 Principes comptables

Les comptes annuels de Viel et Compagnie-Finance sont établis conformément aux dispositions du règlement ANC 2016-07 applicables aux sociétés commerciales ainsi qu'aux principes comptables généralement admis.

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité d'exploitation
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre
- indépendance des exercices et conformément aux règles générales d'établissement des comptes annuels et à la réglementation applicable aux sociétés commerciales.

Viel et Compagnie-Finance est passé en juin 2015 d'un mode de surveillance par l'ACPR sur une base consolidée à un mode dérogatoire selon l'article 15 du CRR.

1.2 Changement de méthode comptable

Néant.

1.3 Méthodes d'évaluation

Actif immobilisé

Immobilisations incorporelles et corporelles

Ces immobilisations sont enregistrées à leur coût d'acquisition. Les amortissements sont calculés sur la durée d'utilité estimée du bien suivant les modes et les durées suivants :

- | | |
|------------------------------------|----------------------------------|
| - logiciel : | 1 à 3 ans, linéaire ou dégressif |
| - œuvre d'art : | non amortie |
| - construction : | entre 20 et 40 ans, linéaire |
| - installations et agencements : | 10 ans, linéaire |
| - matériel informatique : | 3 à 5 ans, linéaire ou dégressif |
| - mobilier et matériel de bureau : | 10 ans, linéaire |
| - matériel de transport : | 5 ans, linéaire |

Titres de filiales et participations

Les parts dans les entreprises liées et les titres de participations sont enregistrés à leur coût d'acquisition incluant les frais y afférents, et évalués en fonction de leur valeur d'utilité par la méthode la plus pertinente selon les cas de figure, représentée notamment :

- par le cours de bourse lorsque les titres sont cotés et que leur valorisation reflète leur valeur intrinsèque,
- par la quote-part des capitaux propres ajustée des résultats non encore réalisés pour les titres non cotés,
- par leur valeur de réalisation lorsqu'elle est connue de façon certaine,
- par la projection de flux de trésorerie futurs,
- ou par la quote-part de capitaux propres consolidés qu'ils représentent, notamment lorsque les autres méthodes de valorisation ne permettent pas d'appréhender leur valeur intrinsèque.

Une dépréciation est constatée en cas de moins-value latente.

Titres de placement

Les titres de placement sont comptabilisés à leur valeur brute d'achat. Une dépréciation est constituée lorsque la valeur estimative au cours moyen du dernier mois pour les titres cotés ou lorsque la quote-part de la dernière situation nette connue pour les titres non cotés est inférieure à la valeur brute d'achat.

ACTIF CIRCULANT

Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont enregistrées à leur coût d'acquisition. Lors de leur cession, la méthode d'évaluation retenue est le FIFO. Une dépréciation est constatée en cas de moins-value latente entre la valeur de marché et la valeur comptable.

Frais d'emprunt

La société a pris l'option de comptabiliser à l'actif les frais d'émission des emprunts et de les étaler sur la durée d'amortissement des dettes afférentes.

Comptes en devises

Les comptes d'actif et de passif en devises sont évalués au cours de clôture. Les gains et pertes de change sont constatés en résultat de l'exercice.

Instruments financiers

Les opérations conditionnelles non dénouées sont enregistrées en hors bilan à la valeur de marché des contrats sous-jacents traités. Les contrats fermes et optionnels non dénoués à la date de clôture sont évalués à la valeur de marché, et les résultats latents, positifs ou négatifs, sont enregistrés en compte de résultat de l'exercice.

Autres postes du bilan

Les autres postes du bilan sont enregistrés à leur valeur nominale, après déduction des provisions et amortissements économiquement nécessaires.

Traitement des devises étrangères

L'euro étant la monnaie de présentation des comptes de la société, les actifs et les passifs monétaires libellés en devises étrangères à la fin de la période sont convertis aux cours de change en vigueur à cette date. Les différences de change résultant de ces opérations sont constatées au compte de résultat, sous la rubrique « Résultat financier net ».

2. NOTES SUR LE BILAN

2.1 Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles de Viel et Compagnie-Finance se décomposent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	31.12.2022			31.12.2021		
	Brut	Amort	Net	Brut	Amort	Net
Immobilisations incorporelles	5	5	-	5	5	-
Immobilisations corporelles	6 800	3 488	3 312	6 756	3 382	3 374
<i>Terrain</i>	829	-	829	829	-	829
<i>Constructions</i>	3 266	1 556	1 710	3 266	1 349	1 917
<i>Agencements – Installations</i>	1 799	1 694	105	1 799	1 795	4
<i>Matériels informatiques, de bureau</i>	3	3	0	3	3	0
<i>Mobilier de bureau</i>	108	108	0	108	108	-
<i>Autres immobilisations corporelles</i>	794	126	668	750	126	624
	6 804	3 492	3 312	6 761	3 386	3 374

2.2 Immobilisations financières

Le portefeuille d'immobilisations financières de Viel et Compagnie-Finance se décompose comme suit, au 31 décembre 2022 :

<i>Montants en milliers</i>	% de détention 31.12.2022		Résultat 2022	Capitaux propres autres que le résultat 31.12.2022	Valeur brute au 31.12.2022	Dépréciation 31.12.2022	Valeur nette 31.12.2022	Valeur nette 31.12.2021
		Devise	Devise	Devise	€	€	€	€
VIEL & Cie	62,99%	EUR	25 906	52 465	47 979	-	47 979	47 979
Immoviel	99,99%	EUR	-184	-7 030	3 884	-	3 884	3 884
3 V Finance	99,96%	EUR	143	549	39	-	39	39
SCI Gonnet	99,99%	EUR	-43	-253	305	-	305	305
Notos	100,00%	EUR	50	832	66	-	66	66
SCI Vaullongue	100,00%	EUR	0	5 336	1 890	-	1 890	1 890
Immolangallerie	100,00%	CHF	187	497	84	-	84	84
Painted Sky Utah	50,00%	EUR	*	*	1 024	-	1 024	1 024
La Pagoda	100,00%	EUR	-8	-32	1	1	-	-
Malko	100,00%	EUR	-35	-1 182	1	-	1	1
Cruou	100,00%	EUR	-30	-88	1	1	-	1
TOTAL Participations					55 273	2	55 271	55 272

Montants en milliers	% de détention 31.12.2022	Résultat 2021/2022	Capitaux propres autres que le résultat 2021/2022	Valeur brute au 31.12.2022	Dépréciation 31.12.2022	Valeur nette 31.12.2022	Valeur nette 31.12.2021
	Devise	Devise	Devise	€	€	€	€
Développement & Partenariat PME **	EUR	*	*	0	0	-	-
Développement & Partenariat PME IV **	EUR	*	*	0	0	-	-
Développement & Partenariat V Gestion	0,45%	EUR	-481	493	32	4	6
Sportus **			*	*	0	0	-
Tokaj	2,19%	HUF	-11	125	141	-	0
TOTAL TIAP				173	169	4	6
Total des participations et TIAP				55 446	171	55 274	55 278
Autres immobilisations financières				924	-	924	796
Total immobilisations financières				56 370	171	56 199	56 074

* Information non disponible

** Ces sociétés n'étant plus actives, les titres détenus jusqu'alors par Viel et Compagnie-Finance ont été sortis en 2022. Pour rappel, le pourcentage de détention par Viel et Compagnie-Finance était respectivement de 3,40 % dans Développement & Partenariat PME, 0,32 % dans Développement & Partenariat PME IV et de 4,90 % dans Sportus.

La valeur estimée des TIAP présentée ci-dessus est déterminée sur la base de la situation nette de ces sociétés.

2.3 Autres créances

Les autres créances se décomposent de la façon suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	31.12.2022	31.12.2021
Créances sur les sociétés liées	51 027	49 057
Etat et collectivités publiques	1 993	1 868
Autres créances	0	27
Dépréciations de créances	-119	-101
TOTAL	52 901	50 852
<i>Dont créances < 1an</i>	<i>8 523</i>	<i>4 666</i>
<i>Dont créances > 1an</i>	<i>44 378</i>	<i>46 186</i>

2.4 Valeurs mobilières de placement et disponibilités

Au 31 décembre 2022, les valeurs mobilières de placement et les disponibilités de la société s'élèvent respectivement à 1 365 k€ (1 594 k€ au 31 décembre 2021) et à 2 038 k€ (28 064 k€ au 31 décembre 2021).

2.5 Capitaux propres

Au cours de l'exercice 2022, la variation des capitaux propres s'analyse comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	01 01 2022	Affectation du résultat 2021	Résultat 2022	31 12 2022
Capital social	11 839	-	-	11 839
Réserves légales	1 754	1	-	1 755
Autres réserves	0	-	-	0
Report à nouveau	48 208	1 847	-	50 055
Résultat de la période	7 850	-7 850	8 429	8 429
Total	69 650	-6 002	8 429	72 077

Le capital social de Viel et Compagnie-Finance d'un montant de € 11 839 429 au 31 décembre 2022 est composé de 776 356 actions d'une valeur nominale de € 15,25 chacune, sans changement par rapport au 31 décembre 2021.

L'Assemblée générale du 14 juin 2022 a voté, sur proposition du Conseil d'administration, l'attribution d'un dividende de € 7,73 par action au titre de l'exercice 2021, soit un montant total de 6 001 231,88 €.

2.6 Emprunts et dettes financières diverses

Au 31 décembre 2022, les emprunts et dettes financières diverses s'élèvent à 34 201 k€ (contre 62 010 k€ au 31 décembre 2021), incluant un emprunt de 25 500 k€.

Au cours de l'exercice 2021, Viel et Compagnie-Finance avait restructuré sa dette en contractant un emprunt de 30 000 k€ auprès d'un groupe d'établissements bancaires. Cet emprunt est amortissable selon l'échéancier suivant :

- 22 500 k€ amortissables sur cinq ans par annuités constantes
- 7 500 k€ in fine dans cinq ans.

Cet emprunt est garanti par le nantissement de titres de participations (cf. note 4.1) ; il est en outre assorti de conditions de remboursement anticipé en cas de non-respect de ratios de gestion basés sur les états financiers consolidés de Viel et Compagnie-Finance, tels que le niveau d'endettement par rapport aux capitaux propres consolidés du Groupe, ou le niveau des charges financières nettes par rapport au résultat d'exploitation du Groupe. Au 31 décembre 2022, Viel et Compagnie-Finance respecte l'intégralité de ces conditions.

2.7 Autres dettes

Les autres dettes se décomposent comme suit:

<i>En milliers d'euros</i>	31.12.2022	31.12.2021
Dettes vis-à-vis des sociétés liées	6 099	6 093
Versement restant à effectuer sur titres	24	24
Autres dettes	3 303	1 495
TOTAL	9 426	7 611
<i>Dont dettes < 1an</i>	<i>2 588</i>	<i>6 115</i>
<i>Dont dettes > 1an</i>	<i>6 838</i>	<i>1 496</i>

Viel et Compagnie-Finance a souscrit à des engagements de versement au titres des fonds dans lesquels elle détient une participation. Au 31 décembre 2022, le montant résiduel non encore appelé s'élève à 24 k€.

3. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

3.1 Produits d'exploitation

Cette rubrique comprend principalement des produits de location sur des filiales directes et indirectes de Viel et Compagnie-Finance.

3.2 Résultat financier

Le résultat financier net de Viel et Compagnie-Finance s'établit à 11 964 k€ en 2022 (11 584 k€ en 2021).

Ce résultat financier est principalement composé :

- d'un dividende de 12 933 k€ reçu de VIEL & Cie ;
- de produits financiers issus de ses participations ;
- de la charge d'intérêts sur la dette de la société et sur un swap de taux d'intérêt;
- d'un gain de change ;
- d'autres gains / pertes sur opérations financières diverses

3.3 Résultat Exceptionnel

Ce poste enregistre une charge nette de 2 k€ en 2022 contre 3 k€ en 2021.

3.4 Impôts sur le bénéfice

Viel et Compagnie-Finance est société tête de groupe d'un groupe fiscal constitué avec la société Immoviel. La société ne constate pas de charge d'impôt sur l'exercice 2022.

Au 31 décembre 2022, le groupe fiscal dispose de 56 410 k€ de reports déficitaires qui pourraient venir en déduction de la charge d'impôt future du groupe fiscal.

4. ENGAGEMENTS HORS – BILAN

4.1 Engagements de financement, de garantie

<i>En milliers d'euros</i>	31.12.2022	31.12.2021
<u>Engagements donnés</u>	70 678	68 250
Avals, cautionnements et garantie	11 948	11 786
Engagements assortis de suretés réelles (nantissement)	57 230	56 454
Autres garanties données	10	10
Engagement sur Instruments Financiers à Terme	1 490	
<u>Engagements de garantie reçus</u>	30 000	
Avals, cautionnements et garantie		
Engagement sur Instruments Financiers à Terme	30 000	

Instruments financiers à terme	Nature du produit	Nominal en K€	Nature du sous-jacent
Contrat d'échange - Taux d'intérêts - Couverture	Swaps	30 000	Dette bancaire
Dérivés	MONEP	1 490	

4.2 Autres engagements

Viel & Compagnie-Finance a contracté auprès de la Société 9 Place Vendôme un bail de location ferme pour une durée de 6 ans.

Les engagements de la société au titre des contrats de loyers sont les suivants :

En milliers d'euros	- d'1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	TOTAL
Contrats de location (hors taxes)	1 170	13 082	1 077	15 329

5. AUTRES INFORMATIONS

5.1 Ventilation de l'effectif moyen salarié

	31.12.2022	31.12.2021
Cadres	2	2
TOTAL	2	2

5.2 Rémunération allouée aux dirigeants

Les rémunérations brutes et avantages en nature des membres de la Direction Générale de Viel et Compagnie-Finance se sont élevés à € 304 899 en 2022 (€ 304 898 en 2021).

Les jetons de présence relatifs à l'exercice en 2022 s'élèvent à 150 000 €.

5.3 Honoraires des Commissaires aux comptes

En euros	KPMG Audit				Fidorg Audit			
	Montant (€)		%		Montant (€ HT)		%	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Audit								
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	51 550	49 200	98%	100%	24 150	23 000	96%	100%
Autres services	1 000	0	2%	0%	1 000	0	4%	0%
TOTAL	52 550	49 200	100%	100%	25 150	23 000	100%	100%

5.4 Consolidation

Viel et Compagnie-Finance établit par ailleurs des comptes consolidés, selon les normes comptables internationales IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

5.5 Surveillance prudentielle

Dans le cadre de son statut de compagnie financière, la société Viel et Compagnie-Finance est supervisée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR), en charge de la supervision des secteurs bancaires et d'assurance. Depuis juin 2021, la société est passée d'un mode dérogatoire selon l'article 15 du CRR à un mode de surveillance sur la base des données consolidées suite à l'entrée en application du référentiel IFR.

6. Evénements postérieurs à la clôture

La société n'a constaté aucun événement postérieur à la clôture de ses comptes.

Tableau des filiales et participations*

Filiales et participations	Valeur brute comptable des titres	Valeur nette au bilan des titres	Prêts et avances consentis	Montant des cautions et avals et autres garanties données	Chiffre d'affaires 2022	Résultat net 2022	Dividendes encaissés par la société
	En K€	En K€	En K€	En K€	En K€	En K€	En K€
VIEL& Cie	47 979	47 979	-	-	-	25 906	12 933
Immoviel	3 884	3 884	39 350	2 803	-	-184	-
3 V Finance	39	39	1 760	-	4 467	143	-
SCI Gonnet	305	305	347	-	-	-43	-
SCI Vaullongue	1 890	1 890	-	-	-	0	-
Notos	66	66	-	-	-	50	-
Immolangallerie	84	84	1 261	-	-	190	-
Painted Sky Utah	1 024	1 024	-	-	**	**	-
Galerie Pagoda	1	-	-	-	-	-8	-
Malko	1	1	6 995	9 145	-	-35	-
Cruou	1	-	538	-	-	-30	-

Participations représentant un investissement significatif et supérieur à 1% du capital de la société concernée.

** Information non disponible

CERTIFIÉ CONFORME À L'ORIGINAL

RAPPORT DE GESTION 2022

SOMMAIRE

1. ACTIVITES 2022	1
2. RESULTATS 2022	10
3. PERSPECTIVES 2023	12
4. STRUCTURE DU CAPITAL DE VIEL ET COMPAGNIE-FINANCE	12
5. AUTRES INFORMATIONS.....	13
6. DIVIDENDES	14
7. STRUCTURE FINANCIERE ET UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS	14
8. INFORMATION SUR LES FOURNISSEURS.....	14
9. INFORMATIONS PRUDENTIELLES.....	15
10. RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE.....	17
11. AUTORISATIONS FINANCIERES	20
12. PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE IDENTIFIES AU SEIN DU GROUPE	21
DECLARATION DE PERFORMANCE EXTRA-FINANCIERE.....	26

1. ACTIVITES 2022

Viel et Compagnie-Finance a été inscrite sur la liste des Compagnies Financières en 2004. Ses investissements sont principalement représentés par la participation majoritaire détenue dans VIEL & Cie, société d'investissement qui développe son activité autour de deux participations majoritaires et une participation mise en équivalence, dans trois pôles de compétence :

- l'intermédiation financière professionnelle au travers de Compagnie Financière Tradition, société cotée sur la bourse Suisse, détenue à hauteur de 71,40 % par VIEL & Cie ;
- la bourse en ligne au travers de Bourse Direct, société cotée sur Euronext Paris (compartiment C), contrôlée à 79,35 % ;
- la banque privée, SwissLife Banque Privée, dans laquelle VIEL & Cie détient 40 % en partenariat avec le groupe SwissLife.

En outre, Viel et Compagnie-Finance est propriétaire d'un ensemble de droits et biens immobiliers.

Viel et Compagnie-Finance enregistre un chiffre d'affaires consolidé de 989,6 millions d'euros en 2022, en hausse de 15,6 % à cours de change variables (10,1% à cours de change constants). Son résultat d'exploitation y compris les sociétés associées s'inscrit en hausse de 32,6 % en 2022 à cours de change variables et s'élève à 130,1 millions d'euros. Le résultat net enregistre une hausse de 36,2 % à cours de change variables à 99,1 millions d'euros en 2022.



Compagnie Financière Tradition

Pôle d'intermédiation professionnelle

Compagnie Financière Tradition est un des leaders des IDB (Inter Dealer Broker) sur le marché international. Présent dans 30 pays, le Groupe emploie près de 2 300 personnes dans le monde et fournit des services d'intermédiation sur une vaste gamme de produits financiers (marchés monétaires, marchés obligataires, produits dérivés de taux, de change et de crédit, actions, dérivés actions, marchés à terme de taux et sur indices) et non financiers (énergie, environnement, métaux précieux). Compagnie Financière Tradition SA est cotée au SIX Swiss Exchange (CFT). Le groupe apporte ses services aux institutions financières et autres traders professionnels sur les marchés de capitaux. Face à l'évolution réglementaire observée depuis quelques années et dans le prolongement logique de ses services de courtage à la voix, le groupe accélère le développement de son offre de services de courtage électronique par le biais de sa technologie propriétaire hybride et le lancement de diverses plateformes.

Les activités du Groupe évoluent en 2022 après une période de normalisation de l'activité lors du premier semestre de l'exercice compte tenu de l'extrême volatilité sur les marchés financiers au tout début de la crise sanitaire.

› **Chiffre d'affaires et résultat d'exploitation publié**

Compagnie Financière Tradition enregistre une croissance de son activité sur l'exercice 2022 avec un chiffre d'affaires consolidé publié de CHF 947,4 millions contre CHF 873,6 millions en 2021, soit une hausse de 10,5 % à cours de change constants. A cours de change courants, le chiffre d'affaires consolidé de Compagnie Financière Tradition ressort en hausse de 8,4 %.

› **Résultat d'exploitation et résultat net**

En 2022, le Groupe enregistre une nette progression de son résultat d'exploitation qui s'inscrit à CHF 94,2 millions contre CHF 73,2 millions en 2021 soit une croissance de 28,7 %. Cette performance s'explique notamment par une activité soutenue sur l'ensemble des zones géographiques notamment au cours du second semestre 2022 dans un contexte de révision de la politique monétaire internationale et de hausse des taux.

Le résultat avant impôt s'élève à CHF 120,1 millions contre CHF 88,1 millions en 2021.

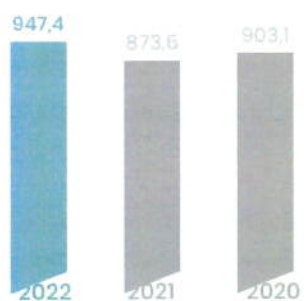
Ainsi, le résultat net consolidé ressort à CHF 97,4 millions en hausse de 36,2 % et un résultat net part du Groupe de CHF 89,1 millions contre CHF 65,3 millions en 2020, en baisse de 36,5 % à cours de change courants.

› Bilan

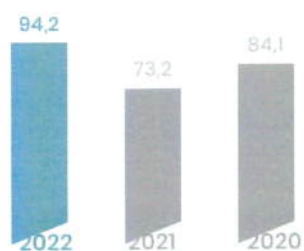
Le Groupe a maintenu son attention sur la solidité de son bilan axée sur des fonds propres importants tout en minimisant le niveau d'actifs intangibles ainsi qu'une forte position de trésorerie nette. En effet, les capitaux propres consolidés sont de CHF 442,5 millions contre CHF 429,7 millions en 2021, pour une trésorerie brute disponible d'un montant en hausse à CHF 308,3 millions au 31 décembre 2022.

CHIFFRES CLES DE COMPAGNIE FINANCIERE TRADITION (EN MILLIONS DE CHF)

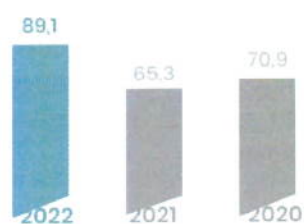
CHIFFRES D'AFFAIRES



RESULTAT D'EXPLOITATION



RESULTAT NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE





Pôle de bourse en ligne

L'année 2022 a été marquée par des événements majeurs qui ont eu un impact sur l'évolution des marchés financiers : le déclenchement de la guerre en Ukraine fin février, une inflation croissante dans l'ensemble des pays industrialisés avec une pénurie de matières premières et de sources d'énergie, une remontée rapide des taux d'intérêts par les banques centrales, point de départ du changement de politique monétaire. Dans ce contexte, Bourse Direct enregistre plus de 5,2 millions d'ordres exécutés en 2022 pour sa clientèle directe, volume en baisse de 14,9 % par rapport à une année 2021, exceptionnelle, et en hausse de 75 % par rapport à l'année 2019. Le nombre de nouveaux clients recrutés reste soutenu. Bourse Direct comptabilise ainsi près de 280 000 comptes fin 2022. Le chiffre d'affaires de Bourse Direct s'établit à 47,1 millions d'euros contre 45,9 millions d'euros en 2021, en hausse de 2,6 %.

› **Résultat de Bourse Direct**

Les produits d'exploitation bancaire consolidés de Bourse Direct s'élèvent à 48,5 millions d'euros contre 46,4 millions d'euros en 2021, en hausse de 4,3 % dans un contexte de marché marqué par un net recul de l'indice CAC 40 en 2022. Cette croissance s'explique principalement par l'intégration de l'activité de la société EXOE en 2022. Dans un contexte de hausse des taux, les produits de trésorerie enregistrent une nette augmentation fin 2022.

Le produit net bancaire consolidé enregistre une hausse de 5,9 % et s'établit à 42,3 millions d'euros contre 39,8 millions en 2021. En 2022, dans le cadre d'une normalisation de l'activité, le nombre d'ordres exécutés s'établit à 5,2 millions pour la clientèle directe contre 6,1 millions en 2021 (dans le contexte exceptionnel des années 2020 et 2021) et 2,9 millions en 2019. L'activité professionnelle d'EXOE a enregistré une croissance de 6,9 %.

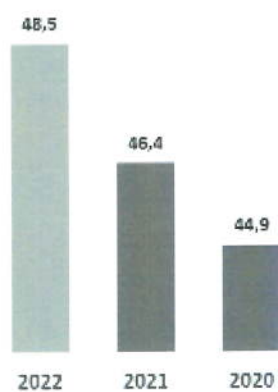
Le résultat d'exploitation consolidé s'inscrit ainsi en bénéfice de 7,8 millions d'euros en 2022, contre 10,0 millions d'euros en 2021 en baisse de 21,8 % dans le cadre d'une normalisation de l'activité de bourse en ligne soit une marge d'exploitation sur les produits d'exploitation bancaire de 16,0 %, contre 21,5 % l'année précédente.

Le résultat net consolidé s'inscrit à 5,9 millions d'euros contre 7,2 millions d'euros en 2021 après enregistrement d'une charge d'impôt d'un montant de 1,9 millions d'euros.

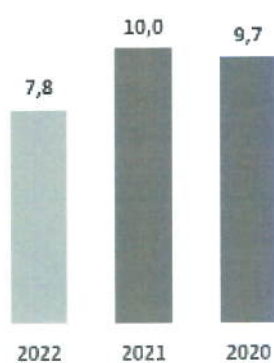
Après prise en compte du résultat bénéficiaire de l'exercice, les capitaux propres consolidés de Bourse Direct s'élèvent à 68,5 millions d'euros au 31 décembre 2022 contre 71,2 millions d'euros au 31 décembre 2021. La trésorerie propre consolidée de Bourse Direct s'établit à 43,2 millions d'euros au 31 décembre 2022.

CHIFFRES CLES DE BOURSE DIRECT (EN MILLIONS D'EUROS)

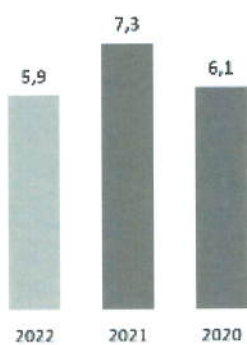
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE



RESULTAT D'EXPLOITATION



RESULTAT NET





Pôle de banque privée

VIEL & Cie détient une participation de 40 % dans SwissLife Banque Privée depuis août 2007. Le développement des activités de banque privée du Groupe s'est poursuivi en 2022.

Cette participation est consolidée dans les comptes de VIEL & Cie par une mise en équivalence.

SwissLife Banque Privée exerce avec sa filiale SwissLife Gestion Privée, quatre activités principales :

- › une activité de banque privée destinée à une clientèle directe ;
- › une activité de banque de détail de type « assureur-banque » s'adressant aux clients particuliers et à une clientèle de professionnels du groupe SwissLife France par l'intermédiaire de ses réseaux de distribution ;
- › une activité de banque de détail s'adressant aux clients particuliers de Partenaires Conseillers en Gestion de Patrimoine Indépendants ;
- › une activité de conservateur de valeurs mobilières pour les sociétés du groupe SwissLife France et de dépositaire des OPCVM gérés par SwissLife Asset Management (France) et par sa filiale SwissLife Gestion Privée.

A fin 2022, les activités du groupe SwissLife Banque Privée regroupent plus de 6,6 milliards d'euros d'actifs en conservation.

Ce pôle d'activité enregistre un produit net bancaire de 88,4 millions d'euros en 2022. La société enregistre un résultat bénéficiaire en 2022 dégageant ainsi un résultat bénéficiaire de près de 25 millions d'euros en 2022.

Pôle immobilier

Viel et Compagnie-Finance détient un ensemble d'actifs immobiliers au travers de diverses sociétés. Ces actifs immobiliers sont enregistrés en immeuble de placement en raison des modalités d'acquisition de ces immeubles et de l'intention de gestion attachée à ces biens.

En 2022, la société n'a pas enregistré d'opérations sur son pôle immobilier.

2. RESULTATS 2022

Les comptes consolidés de Viel et Compagnie-Finance sont établis au 31 décembre 2022 conformément aux normes internationales de reporting et aux normes comptables internationales IFRS/IAS et suivent les recommandations émises par l'International Financial Interpretation Committee telles qu'elles ont été adoptées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et l'Union Européenne

En milliers d'euros	2022.12 Cours Var	2022.12 Cours Const	2021.12	Variations CV	Variations CC
Chiffre d'affaires	989 632	941 151	855 054	15,7%	10,1%
Autres produits d'exploitation	22 530	22 417	20 879	7,9%	7,4%
Produits d'exploitation	1 012 162	963 568	875 933	15,6%	10,0%
Charges de personnel	-696 503	-659 613	-622 405	11,9%	6,0%
Autres charges d'exploitation	-193 307	-189 031	-152 805	26,5%	23,7%
Amortissements	-31 381	-30 042	-28 934	8,5%	3,8%
Perte de valeur des actifs	0	0	0		
Charges d'exploitation	-921 192	-878 687	-804 145	14,6%	9,3%
Résultat d'exploitation	90 970	84 881	71 788	26,7%	18,2%
<i>Marge d'exploitation</i>	<i>9,2%</i>	<i>9,0%</i>	<i>8,4%</i>	9,5%	7,4%
Quote-part de résultat des sociétés associées	39 171	38 737	26 354	48,6%	47,0%
Résultat d'exploitation yc soc MEE	130 141	123 619	98 143	32,6%	26,0%
Résultat financier net	-7 056	-5 965	-10 536	-33,0%	-43,4%
Résultat avant impôts	123 084	117 654	87 607	40,5%	34,3%
Impôt sur le bénéfice	-23 990	-22 760	-14 848	61,6%	53,3%
Résultat net de l'exercice	99 094	94 894	72 759	36,2%	30,4%
<i>Marge nette</i>	<i>10,0%</i>	<i>10,1%</i>	<i>8,5%</i>		
Attribuable aux :					
Actionnaires de la société mère	42 527	40 805	31 555	34,8%	29,3%
Intérêts minoritaires	56 567	54 088	41 204	37,3%	31,3%

*Variations calculées sur la base des montants en K€.

Chiffre d'affaires des filiales opérationnelles

Viel et Compagnie Finance réalise un chiffre d'affaires consolidé de 989,6 millions d'euros, en hausse de 15,7 % par rapport à l'année précédente à cours de change variables. A cours de change constants le groupe enregistre un chiffre d'affaires en hausse de 10,1 %.

La répartition par secteur d'activité et zone géographique du chiffre d'affaires consolidé de Viel et Compagnie-Finance s'analyse comme suit :

En milliers d'euros	2022	2021
Intermédiation professionnelle	942,5	809,1
Bourse en ligne*	47,1	46,0
Total	989,6	855,1

Les autres produits d'exploitation s'élèvent à 22,5 millions d'euros contre 20,9 millions d'euros en 2021. En 2022, ce poste est constitué de produits liés au débouclage des opérations en suspens de règlement – livraison auprès de contreparties russes. En 2021 ces produits provenaient notamment d'un écart de conversion de sociétés aux Etats-Unis ainsi que d'une plus-value de cession d'un actif immobilier pour un montant de 6,1 millions d'euros.

Les charges d'exploitation, d'un montant de 921,2 millions d'euros contre 804,1 millions d'euros en 2021 sont en hausse de 9,3 % à cours de change constants et sont principalement constituées de charges de personnel, de frais de télécommunication et d'information financière, et de frais de représentations et de marketing des filiales opérationnelles de Viel et Compagnie-Finance.

Le résultat d'exploitation de Viel et Compagnie-Finance s'élève à 91,0 millions d'euros contre 71,8 millions d'euros en 2021, soit une baisse de 26,7 % à cours de change variables.

La quote-part de résultat d'exploitation des sociétés mises en équivalence s'élève à 39,2 millions d'euros en 2022 (26,4 millions d'euros en 2021).

Le **résultat financier net** s'établit en perte de 7,1 millions d'euros contre une perte de 10,5 millions d'euros en 2021 en raison de l'amélioration du résultat de change notamment sur des positions en roubles.

Viel et Compagnie-Finance enregistre un résultat avant impôts d'un montant de 123,1 millions d'euros contre 87,6 millions d'euros en 2021.

La charge d'impôt consolidée constatée en 2022 s'établit à 24,0 millions d'euros, contre 14,8 millions d'euros en 2021 soit un taux d'imposition hors sociétés associées de 28,6%.

Résultat net consolidé de 99,1 millions d'euros en 2022, en hausse de 36,2 %.

Viel et Compagnie-Finance enregistre un **résultat net consolidé** de 99,1 millions d'euros en 2022 (72,8 millions d'euros en 2021). Les **intérêts minoritaires** s'établissent à 56,6 millions d'euros contre 41,2 millions d'euros en 2021.

Le **résultat net - part du Groupe** s'inscrit en bénéfice de 42,5 millions d'euros contre 31,6 millions d'euros en 2021.

Les **capitaux propres consolidés** de Viel et Compagnie-Finance s'établissent à 662,1 millions d'euros au 31 décembre 2022, dont 381,3 millions d'euros pour la part du Groupe, contre respectivement 614,3 et 346,9 millions d'euros au 31 décembre 2021.

Viel et Compagnie-Finance constate par ailleurs un résultat individuel de 8,4 millions d'euros

Viel et Compagnie-Finance constate par ailleurs un résultat individuel en bénéfice de 8,4 millions d'euros au titre de l'exercice 2022 contre un bénéfice de 7,9 millions d'euros en 2021.

Ce résultat de l'année 2022 porte les capitaux propres individuels de Viel et Compagnie-Finance à 72,1 millions d'euros au 31 décembre 2022, contre 69,7 millions d'euros au 31 décembre 2021.

3. PERSPECTIVES 2023

En 2022, Viel et Compagnie Finance suivra les orientations de ses filiales dans leurs stratégies de développement.

Sur son métier d'intermédiation professionnelle, le niveau d'activité en ce début d'année 2023 s'inscrit dans la continuité de l'exercice précédent avec une croissance de plus de 10 % sur la période de janvier à aujourd'hui à cours de change constants et ce, par rapport à la même période l'année dernière, toujours soutenu par la gestion de la politique monétaire des banques centrales dans un contexte d'inflation persistante. Compagnie Financière Tradition poursuivra sa stratégie de croissance et sa gestion des coûts ainsi que ses investissements dans ses activités data et analytiques et ses capacités de courtage hybrides.

Sur son métier de bourse en ligne, l'activité est soutenue depuis le début de l'année dans un contexte de plus forte volatilité du marché boursier. Par ailleurs, la hausse des taux observée depuis le milieu d'année 2022 est favorable à l'activité de Bourse Direct et a un impact positif sur le résultat de l'année 2023. Bourse Direct entend continuer d'offrir à ses clients des services toujours plus innovants, sur tous les supports mobiles, en adaptant son offre aux évolutions technologiques, tout en conservant les tarifs les plus compétitifs du marché, associé à un service d'experts de la bourse et de pédagogie. Bourse Direct accélérera également le développement de son pôle Epargne.

Swisslife Banque Privée poursuivra sa stratégie de croissance en 2023.

Sur le pôle immobilier, Viel et Compagnie Finance restera attentive aux opportunités de marché pour effectuer potentiellement de nouvelles acquisitions et poursuivra l'exploitation et la valorisation de ses actifs.

4. STRUCTURE DU CAPITAL DE VIEL ET COMPAGNIE-FINANCE

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous donnons les indications suivantes relatives à l'identité des actionnaires, personnes physiques ou morales possédant un nombre d'actions représentant plus du vingtième, du dixième, des trois vingtièmes, du cinquième, du quart, du tiers, de la moitié, des deux tiers, des dix-huit vingtièmes ou des dix-neuf vingtièmes du capital ou des droits de vote de la société, ainsi que le nombre d'actions qu'ils possèdent.

REPARTITION

Le montant du capital est de 11 839 429 euros divisé en 776 356 actions de 15,25 euros de valeur nominale. Le capital est intégralement détenu par des personnes, dont 91,98 % par Monsieur Patrick Combes, détenant 99,49 % des droits de vote au 31 décembre 2022.

LES MECANISMES DE CONTROLE PREVUS DANS UN EVENTUEL SYSTEME D'ACTIONNARIAT DU PERSONNEL

Il n'y a pas de système d'actionnariat du personnel mis en place.

LES ACCORDS ENTRE ACTIONNAIRES DONT LA SOCIETE A CONNAISSANCE

Il n'existe pas d'accord entre actionnaires à la connaissance de la société.

LISTE DES DETENTEURS DE TOUT TITRE COMPORTANT DES DROITS DE CONTROLE SPECIAUX ET LA DESCRIPTION DE CEUX-CI

Tous les titres comportent les mêmes droits.

5. AUTRES INFORMATIONS

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

En 2022, le monde a été confronté à la guerre en Ukraine dont les conséquences économiques ont été importantes pour l'ensemble des économies mondiales notamment dans le cadre des pénuries engendrées.

Dans le cadre de son activité d'intermédiation professionnelle, le niveau d'activité moyen sur les mois de janvier et février ressort en hausse par rapport à la même période l'an dernier à taux de change constants.

Par ailleurs, les sanctions prises par certains pays contre la Russie et certaines entités et individus russes, ainsi que les contre-sanctions et autres mesures prises par la Russie ont entraîné une hausse de la volatilité sur les marchés financiers. L'accumulation de ces mesures entraîne des retards dans la chaîne de règlement livraison des titres libellés en rouble. En outre, les produits, activités et contreparties en lien avec la crise actuelle en Ukraine représentent une part très limitée des activités du Groupe. Des suspens constatés en 2022 ont eu un impact sur les comptes consolidés arrêtés à fin 2022.

Au cours des premiers mois de l'année 2023, la poursuite de la remontée des taux d'intérêt ayant débuté en 2022 a eu pour conséquence de mettre en difficultés différents établissements financiers que ce soit aux Etats-Unis ou en Suisse. Ces événements n'ont aucun impact sur l'activité ou les résultats du Groupe.

Bourse Direct a poursuivi sa politique de développement avec un recrutement actif de nouveaux comptes sur l'année. Les marchés connaissent une plus forte volatilité en ce début 2023, environnement favorable pour les activités de Bourse Direct, ainsi que la hausse des taux.

LISTE DES SOCIETES CONTROLEES

La liste des sociétés consolidées par Viel et Compagnie-Finance et la part détenue dans le capital de chacune de ces sociétés figurent dans la rubrique « périmètre de consolidation » des états financiers consolidés.

ACTIVITES EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

3VFinance, filiale directe de Viel et Compagnie-Finance, spécialisée dans l'élaboration et la commercialisation d'outil de gestion de trésorerie, produit de la recherche au travers d'une

équipe spécialisée sur les nouvelles technologies. Dans le cadre de ces travaux, 3VFinance bénéficie du crédit impôt recherche.

6. DIVIDENDES

Nous vous rappelons qu'au cours des trois derniers exercices les dividendes distribués sont les suivants :

- 6 001 231,88 € au titre de l'exercice 2021
- 6 001 231,88 € au titre de l'exercice 2020,
- 4 611 554,64 € au titre de l'exercice 2019,

7. STRUCTURE FINANCIERE ET UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Chacune des filiales opérationnelles de Viel et Compagnie-Finance veille à disposer en permanence d'un montant de trésorerie lui permettant de faire face aux besoins en fonds de roulement liés à leurs activités, ainsi qu'à leurs différentes orientations stratégiques.

Au 31 décembre 2022, la société Viel et Compagnie-Finance est endettée à hauteur de € 25 000 000 principalement sur des échéances allant de 1 à 4 ans, et dispose par ailleurs d'une trésorerie immédiatement disponible de € 3 403 000 sur base individuelle.

La trésorerie consolidée s'établit à € 495 578 000 au 31 décembre 2022, contre € 519 725 000 au 31 décembre 2021 ; avec un endettement consolidé de € 449 199 000 au 31 décembre 2022 (€ 560 117 000 au 31 décembre 2021).

Les emprunts bancaires de Viel et Compagnie-Finance et de VIEL & Cie, filiale de Viel et Compagnie-Finance, sont soumis à des clauses de remboursement anticipé ; Viel et Compagnie-Finance et VIEL & Cie doivent respecter certains ratios fixés contractuellement, portant notamment sur le niveau d'endettement consolidé par rapport à la trésorerie propre, ou sur le niveau des charges financières. Notamment avec une trésorerie nette positive, l'intégralité de ces ratios est respectée au 31 décembre 2022.

8. INFORMATION SUR LES FOURNISSEURS

Au 31 décembre 2022	Terme non échu	Factures reçues non réglées à la date de clôture dont le terme est échu				
		De 1 à 30 jours	De 31 à 60 jours	De 61 à 90 jours	Plus de 91 jours	Total factures échues
En EUR						
Nombre de factures concernées	19					14
Encours au 31/12/2022 (en EUR)	249 222,89	0,00	0,00	0,00	161 643,21	161 643,21

Pourcentage du montant total des achats de l'exercice (HT)	5,14 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	3,33 %	0
Nombre de factures exclues relatives à des dettes litigieuses	0					

Au 31 décembre 2021	Terme non échu	Factures reçues non réglées à la date de clôture dont le terme est échu				
		De 1 à 30 jours	De 31 à 60 jours	De 61 à 90 jours	Plus de 91 jours	Total factures échues
En EUR						
Nombre de factures concernées	10					
Encours au 31/12/2021 (en EUR)	113 167,69	1 407 744,08	63 172,52	-2 794,89	104 2015,10	1 572 336,81
Pourcentage du montant total des achats de l'exercice (HT)	2,29 %	28,54 %	1,28 %	-0,06 %	2,11 %	31,87 %
Nombre de factures exclues relatives à des dettes litigieuses	0					

Source de l'information : comptes individuels de Viel et Compagnie-Finance

Les dates d'échéance ci-dessus correspondent aux mentions présentes sur les factures ou à défaut à la fin du mois civil au cours duquel les factures ont été reçues.

Viel et Compagnie-Finance dispose d'un processus de validation des factures par les services compétents préalable à tout paiement.

INFORMATION SUR LE DELAI DE PAIEMENT DES CLIENTS

Aucune créance clients n'est en attente de règlement au 31 décembre 2022.

INFORMATION SUR LES CHARGES NON DEDUCTIBLES FISCALEMENT

Viel et Compagnie-Finance constate des charges non déductibles fiscalement pour un montant de € 161 829 au titre de l'exercice 2022, constituées de la part non déductible fiscalement des jetons de présence et d'amortissements non admis fiscalement.

9. INFORMATIONS PRUDENTIELLES

Viel et Compagnie-Finance est une société européenne a été inscrite le 9 décembre 2004 sur la liste des compagnies financières soumises à une surveillance sur base consolidée, en application du règlement n°2000-03 du 6 septembre 2000 du Comité de la réglementation bancaire. Depuis septembre 2021, Viel et Compagnie-Finance est soumise à la réglementation IFR en application de l'entrée en vigueur du règlement UE 2019/2033, le 26 juin 2021.

Tableau des cinq derniers exercices

	2018	2019	2020	2021	2022
CAPITAL EN FIN D'EXERCICE <i>(en milliers d'euros)</i>					
Capital social	11 839	11 839	11 839	11 839	11 839
Nombre d'actions ordinaires existantes	776 356	776 356	776 356	776 356	776 356
OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE <i>(en milliers d'euros)</i>					
Chiffre d'affaires	-	-	-	-	-
Résultat avant impôts, participations des salariés et dotations aux amortissements et provisions	6 302	7 168	7 636	8 229	7 975
Impôts sur les bénéfices	-	-	-	-	-
Participation des salariés due au titre de l'exercice	-	-	-	-	-
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	5 322	7 064	7 553	7 850	8 428
Résultat distribué	4 503	4 612	6 001	6 001	*
RESULTAT PAR ACTION <i>(en euros)</i>					
Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotation aux amortissements et provisions	8,12	9,23	9,84	10,60	10,27
Résultat après impôts, participation des salariés et dotation aux amortissements et provisions	6,85	9,10	9,73	10,11	10,86
Dividende attribué à chaque action	5,80	5,94	7,73	7,73	*
PERSONNEL <i>(en milliers d'euros)</i>					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	2	2	2	2	2
Montant de la masse salariale de l'exercice	424	407	393	392	392
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (sécurité sociale, oeuvres sociales...)	192	187	181	186	186

* Un dividende de 7,73 euros par action sera proposé à l'Assemblée Générale statuant sur les comptes 2022

10. RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

Viel et Compagnie-Finance s'assure du respect des règles de gouvernement d'entreprise afin de se conformer aux meilleurs pratiques tant en termes de qualité de son information financière que de transparence du fonctionnement de son organisation et du rôle de son Conseil d'administration.

ORGANISATION DES ORGANES DE DIRECTION

Compétences et fonctionnement du Conseil d'administration

Le Conseil d'administration exerce les pouvoirs et les devoirs qui lui sont conférés aux termes de la loi, des statuts et du règlement du Conseil d'administration. Il prend notamment toute décision dans tous les domaines qui ne sont pas de la compétence de l'Assemblée générale ou d'un autre organe et exerce la haute direction et la haute surveillance sur la Direction et sur les personnes chargées de représenter la Société. Les administrateurs disposent d'expériences complémentaires et apportent leur compétence au Conseil.

Le Conseil d'administration de Viel et Compagnie-Finance se réunit à l'occasion de l'arrêté des comptes annuels et de l'Assemblée générale, ainsi qu'à chaque fois que les affaires l'exigent. Ses séances durent en moyenne deux heures.

Le Comité de surveillance des risques consolidés exerce, dans le cadre de la surveillance par Viel et Compagnie-Finance de l'ensemble des risques encourus par ses filiales opérationnelles, une fonction d'examen des rapports transmis par la Direction de gestion des risques dans le cadre du contrôle périodique externalisé ainsi que des reportings transmis par les pôles opérationnels dans le cadre du contrôle permanent. Il présente au Conseil d'administration une synthèse sur les principaux points relevés par les audits, ainsi qu'un plan d'action prévisionnel.

La Direction Générale est assumée par le Président-Directeur Général, qui est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toutes circonstances au nom de la Société, assistée dans sa mission par une Direction Générale déléguée composée de deux personnes en charge de la Stratégie et de la Finance. Le Président-Directeur Général exerce ces pouvoirs dans la limite de l'objet social et sous réserve de ceux que la loi attribue expressément aux Assemblées d'actionnaires et au Conseil d'administration.

GESTION DES RESSOURCES HUMAINES

L'effectif de Viel et Compagnie-Finance est réduit et répond aux besoins de suivi de ses investissements et de respect de ses obligations réglementaires dans le cadre de son développement. Le développement des trois pôles d'activité détenus indirectement par Viel et Compagnie-Finance est assuré de façon autonome par les Directions de ces filiales. Ainsi, les filiales consolidées veillent directement aux recrutements nécessaires au déploiement de leurs activités à travers le monde et à la sensibilisation de leurs salariés à une culture d'entreprise forte. Cette culture s'appuie sur un esprit d'appartenance à un pôle opérationnel et au respect de valeurs communes comme l'éthique et la déontologie à la fois dans les comportements professionnels et dans les pratiques quotidiennes.

Répondre aux besoins opérationnels de la société holding

Dans le cadre de son équipe directe, Viel et Compagnie-Finance privilégie la recherche de collaborateurs dont l'expérience et les compétences répondent aux besoins de développement de la Société et aux respects de ses obligations réglementaires.

Le respect strict des règles d'éthiques et de déontologie

Chaque société comprise dans le périmètre de consolidation veille à une sensibilisation permanente de ses collaborateurs à ces valeurs, au travers de formations octroyées en interne ou en externe. Chacun des pôles opérationnels de Viel et Compagnie-Finance dispose d'un « Code d'éthique et de bonne conduite » et d'un « Règlement Intérieur » adressé à l'ensemble des dirigeants et collaborateurs. Les contrats de travail des collaborateurs incluent également des clauses spécifiques concernant le respect des règles de déontologie et d'éthique.

Composition du Conseil d'administration

Pour répondre aux prescriptions légales, nous vous communiquons la liste des mandats et fonctions des mandataires de Viel et Compagnie-Finance :

- Monsieur Patrick Combes, **Président-Directeur Général**, Président-Directeur Général de VIEL & Cie, Président du Conseil d'administration de Compagnie Financière Tradition (Suisse) et de Financière Vermeer NV (Pays-Bas), Membre du Conseil de Surveillance de SwissLife Banque Privée, Président de la SAS La Compagnie Vendôme, Administrateur de Paris Europlace, Gérant des SCI VIEL Foch et Vaullongue, Membre du Comité de Pilotage Europlace, Membre du Comité stratégique International de Columbia Business School à New York.
M. Combes a perçu en 2022, les jetons de présence dus au titre de 2021 pour Viel et Compagnie- Finance pour un montant de 30 000 € au titre du mandat dans la Société ; un montant de € 12 000 dû au titre de 2021 par la société VIEL & Cie.
- Monsieur Christian Baillet, **Administrateur**, Vice-Président du Conseil de surveillance de Bourse Direct SA, Président du Conseil de surveillance d'Andera, Just World International (USA), Administrateur des sociétés VIEL & Cie, Viel et Compagnie-Finance SE, Xerys, Tradition (UK) Ltd (Royaume Uni), Tradition Financial Services Ltd (Royaume Uni), TFS Derivatives Ltd (Royaume Uni), Trad-X (UK) Ltd (Royaume Uni), Tradition London Clearing (Royaume Uni), BELHYPERION (Belgique), Fonds Gaillard (Belgique), Otito Properties (Luxembourg), GPI Invest (Luxembourg), Lithos (Luxembourg), QS Bic (Luxembourg), Colors Properties (Espagne), Propiedades Millerty (Espagne), Turboc Properties (Espagne), Fondation Bemberg (Suisse), Yellow Oceans (British Virgin Islands), Longchamps (Nevis) et Financière Vermeer NV (Pays-Bas), Membre du Conseil de surveillance de Swisslife Banque Privée SA (France).
M. Baillet a perçu en 2022 des jetons de présence au titre de 2021 pour un montant de 30 000 € au titre du mandat dans la Société ; un montant de € 12 000 dû au titre de 2021 par la société VIEL & Cie ; un montant total de 66 000 € au titre des jetons de présence versés par les sociétés contrôlées.
- Monsieur Amaury Combes, **Administrateur**, M. Amaury Combes a perçu en 2022 des jetons de présence au titre de 2021 pour un montant de 30 000 € au titre du mandat dans la Société.

- Monsieur Olivier Dillenschneider, **Administrateur** est Avocat à la Cour, administrateur de Financière Vermeer N.V. (Pays Bas), représentant permanent de TSH au Conseil d'administration de Finance 2000 et gérant de la SCI 3 rue Gonnet et de Sarl Dillenschneider Favoro Associés.

M. Dillenschneider a perçu en 2022 des jetons de présence au titre de 2021 pour un montant de 30 000 € au titre du mandat dans la Société ; un montant de € 10 000 dû au titre de 2021 par la société Financière Vermeer N.V..

- Madame Catherine Nini, **Directeur général délégué en charge de la Finance**, Directeur financier de VIEL & Cie, : Président du Directoire - Directeur général de Bourse Direct, Membre du Conseil de surveillance de SwissLife Banque Privée, Administrateur de VIEL & Cie, d'E-VIEL, SwissLife Gestion Privée, Représentant permanent de Bourse Direct au Conseil d'administration de EASDAQ au Conseil d'administration d'Arpège, Membre représentant de Bourse Direct au Conseil de la Bourse de Berlin, Administrateur unique des GIE Viel Gestion et VCF Gestion.

Catherine Nini a perçu en 2022, les jetons de présence dus au titre de 2021 pour Viel et Compagnie- Finance pour un montant de 30 000 € au titre du mandat dans la Société ; un montant de € 12 000 dû au titre de 2021 par la société VIEL & Cie.

INFORMATION RELATIVE AUX PROCEDURES DE CONTROLE INTERNE DU GROUPE, DE GESTION DES RISQUES RELATIFS A L'ELABORATION ET AU TRAITEMENT DES DONNEES COMPTABLES ET FINANCIERES

La réglementation financière dans lequel les filiales de VIEL & Cie exerce leur activité, définie l'environnement de contrôle interne que doit avoir toute entreprise régulée.

En application des différentes réglementations applicables au sein du groupe, les principes relatifs aux systèmes de contrôle des opérations et des procédures internes, à l'organisation comptable et au traitement de l'information, aux systèmes de mesures des risques et des résultats, aux systèmes de surveillance et de maîtrise des risques, au système de documentation et d'information sur le contrôle interne ont été définis.

Le Conseil d'administration procède ainsi à l'examen de l'activité et des résultats du groupe et de l'organisation du contrôle interne en particulier du contrôle de la conformité sur la base des informations qui lui sont transmises.

Les objectifs de la mise en place du contrôle interne sont principalement de fournir une assurance raisonnable quant à :

- la réalisation et l'optimisation des opérations,
- la fiabilité des informations financières,
- la conformité aux lois et aux règlements en vigueur.

L'un des objectifs du système de contrôle interne au sein du groupe est de prévenir et maîtriser les risques résultant de l'activité de l'entreprise et les risques d'erreurs ou de fraudes à toutes les étapes de l'activité de la société. Comme tout système de contrôle, il ne peut cependant fournir une garantie absolue que ces risques sont totalement éliminés. Ainsi, les systèmes comptables et de contrôle interne ne donnent pas à la direction, la certitude que les objectifs fixés sont atteints, et ce en raison des limites inhérentes au fonctionnement de tout système.

La production des états financiers de Viel et Compagnie Finance s'effectue sous la responsabilité de la Direction générale et du Directeur financier et est traitée par l'équipe comptable. Un manuel de procédures comptables décrit l'ensemble de l'organisation du service comptable, les outils utilisés, les conditions d'arrêté des comptes et les schémas comptables applicables.

11. AUTORISATIONS FINANCIERES

DELEGATIONS

En application des dispositions de l'article L. 225-100, al.7 du Code du Commerce, nous vous informons de l'absence de délégations en cours de validité accordées au Conseil d'administration par l'Assemblée générale au cours de l'exercice 2022.

REVUE DES CONVENTIONS REGLEMENTEES

Au cours de l'exercice 2022, des conventions réglementées soumises aux dispositions de l'article L. 225-38 du Code de commerce ont été conclues.

- Renouvellement du contrat de bail de sous-location avec la Société TSAF pour les locaux situés au 9 Place Vendôme à Paris (1er) pour un montant total de 346 792,77 € en 2022.
Approuvé par le Conseil d'administration en date du 27 septembre 2022.
- Renouvellement du contrat bail de sous-location avec la Société TSAF OTC pour les locaux situés au 9 Place Vendôme à Paris (1er) pour un montant total de 347 741,81 € en 2022.
Approuvé par le Conseil d'administration en date du 27 septembre 2022.
- Renouvellement du contrat de bail de sous-location avec la Société VIEL & Cie pour les locaux situés au 9 Place Vendôme à Paris (1er) pour un montant total de 223 468,26 € en 2022.
Administrateurs concernés : Patrick Combes, Catherine Nini et Christian Baillet.
Approuvé par le Conseil d'administration en date du 27 septembre 2022.
- Renouvellement du contrat de bail de sous-location avec la Société BOURSE DIRECT pour les locaux situés au 374 Rue Saint-Honoré à Paris (1er) pour un montant total de 717 833,96 € en 2022.
Administrateurs concernés : Catherine Nini et Dominique Velter.
Approuvé par le Conseil d'administration en date du 27 septembre 2022.

Au cours de l'exercice 2022, les conventions suivantes se sont poursuivies :

- Bail de sous-location avec la Société TSAF pour les locaux situés au 9 Place Vendôme à Paris (1er) pour un montant total de 177 711,59 € en 2022.
Approuvé par le Conseil d'administration en date du 27 septembre 2022.
- Bail de sous-location avec la Société TSAF OTC pour les locaux situés au 9 Place Vendôme à Paris (1er) pour un montant total de 180 068,55 € en 2022.
Approuvé par le Conseil d'administration en date du 27 septembre 2022.

- Bail de sous-location avec la Société VIEL & Cie pour les locaux situés au 9 Place Vendôme à Paris (1er) pour un montant total de 110 770,29 € en 2022.
Administrateurs concernés : Patrick Combes, Catherine Nini et Christian Baillet.
Approuvé par le Conseil d'administration en date du 27 septembre 2022.
- Bail de sous-location avec la Société BOURSE DIRECT pour les locaux situés au 374 Rue Saint-Honoré à Paris (1er) pour un montant total de 356 800,92 € en 2022.
Administrateurs concernés : Catherine Nini et Dominique Velter.
Approuvé par le Conseil d'administration en date du 27 septembre 2022.
- Location au Président du Conseil d'administration, Monsieur Patrick Combes, d'un bien acquis par Viel et Compagnie-Finance, à compter du 3 décembre 2007, à des conditions de marché pour un montant total de 137 136 € en 2022.

12. PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE IDENTIFIES AU SEIN DU GROUPE

Les risques identifiés concernent principalement les filiales opérationnelles de VIEL & Cie dans le cadre de leurs activités. Sont exposés ci-après les principaux risques dans la mesure où ils peuvent avoir un impact sur la valeur des investissements concernés dans le portefeuille de VIEL & Cie. Chaque filiale opérationnelle dispose de son entière autonomie de gestion, mais présente un reporting financier régulier à VIEL & Cie.

Ces filiales opérationnelles sont principalement exposées aux risques suivants :

- risque de crédit et de contrepartie,
- risque de liquidité,
- risque de marché,
- risque de change,
- risque de taux d'intérêt,
- risques liés à une stratégie de partenariat,
- risque opérationnel lié aux participations contrôlées.

Le Conseil d'administration apprécie les risques existants au sein du Groupe et exerce une surveillance sur la Direction. Il est assisté dans ces tâches par le Comité d'audit dont le rôle est de surveiller le système de contrôle interne sur le reporting financier, la gestion des risques ainsi que la conformité avec les lois et réglementations locales. L'audit interne effectue régulièrement des revues de gestion des risques et de contrôles internes dont les résultats sont communiqués au Comité d'audit des différents pôles opérationnels.

Dans le cadre du suivi des risques opérationnels, les filiales du Groupe ont développé une cartographie des risques homogènes selon la nomenclature Bâle II. Un outil a été déployé dans le Groupe (One-SumX) afin de recenser les risques opérationnels par filiale et de consolider l'information relative à la nature de ces risques opérationnels. Cette approche s'inscrit dans le cadre d'une meilleure maîtrise des risques opérationnels.

Risque de crédit et de contrepartie

Viel et Compagnie-Finance en tant que société holding n'est pas exposée au risque de crédit.

Le risque de crédit est avant tout le risque de perte financière pour les filiales opérationnelles si un client ou une contrepartie à un instrument financier manque à une de ses obligations. Ce risque concerne principalement la rubrique des clients et autres créances.

Les filiales opérationnelles de VIEL & Cie exercent le métier d'intermédiaire sur les marchés financiers et non financiers, principalement auprès d'une clientèle de professionnels pour Compagnie Financière Tradition, et auprès de particuliers pour Gaitame (filiale de Compagnie Financière Tradition) et Bourse Direct.

L'intermédiation professionnelle : Compagnie Financière Tradition

Le métier de courtier consiste à rapprocher deux contreparties pour la réalisation d'une opération, et à percevoir une rémunération pour le service apporté. Compagnie Financière Tradition a donc une exposition très limitée au risque de crédit dans le cadre de cette activité. La qualité des contreparties est évaluée localement par les filiales selon des directives émises par le Groupe et les commissions à recevoir font l'objet d'un suivi régulier. Des dépréciations sont comptabilisées si nécessaire sur certaines créances.

Par ailleurs, certaines sociétés opérationnelles du Groupe agissent à titre de principal dans l'achat et la vente simultanés de titres pour le compte de tiers. Ces transactions sont gérées sur la base de règlement d'espèces contre livraisons de titres à travers des chambres de compensation. Le délai entre la date de transaction et la date de dénouement est majoritairement de deux jours, pendant lesquels ces sociétés sont exposées au risque de contrepartie.

Ce risque de contrepartie est contenu dans les limites déterminées par le Comité de crédit de Compagnie Financière Tradition; celui-ci base son appréciation sur la qualité financière de la contrepartie, prenant en considération les ratings publiés par les organismes reconnus (ECAI, External Credit Assessment Institutions), ainsi que toutes informations financières disponibles (cours de bourse, Credit Default Swaps, évolution des rendements du marché secondaire obligataire, etc.) ; lorsqu'aucun rating externe n'est disponible, Compagnie Financière Tradition calcule un rating interne, selon une méthodologie interne. En sus de la notation de la contrepartie, le type d'instruments traités et leur liquidité sont pris en compte pour déterminer la limite.

La détermination des limites et le suivi de leur respect sont assurés de manière indépendante par le département des risques de Compagnie Financière Tradition, ou bien par les départements des risques des régions opérationnelles. Les limites sont régulièrement révisées selon une périodicité prédéterminée ou bien à la suite d'événements pouvant affecter la qualité de la contrepartie ou l'environnement dans lequel elle opère (pays, types de secteur, etc.).

Les expositions se concentrent sur des établissements financiers régulés, majoritairement notés « investment grade ».

Le clearing est quant à lui traité par des équipes spécialisées. À cet effet, le groupe Tradition dispose d'une filiale indirecte dédiée aux activités de compensation, Tradition London Clearing Ltd, pivot des opérations en principal du Groupe pour l'Europe et l'Asie. Tradition London Clearing Ltd. est en charge du suivi des opérations introduites par les entités opérationnelles du groupe Tradition jusqu'à leur dénouement final dans les chambres de compensation. Tradition Asiel Securities Inc., filiale du groupe Tradition aux États-Unis, effectue par ailleurs toutes les opérations de clearing aux États-Unis. Cette société est membre du FICC (Fixed Income Clearing Corporation), une contrepartie centrale de marché pour les titres d'État américains. L'adhésion au FICC induit une réduction notable du risque de défaut

d'une contrepartie, la responsabilité de la bonne fin des opérations incombant au FICC une fois les opérations confirmées.

La bourse en ligne : Bourse Direct

Bourse Direct traite principalement avec des particuliers, dont la couverture est assurée par les liquidités déposées sur leur compte titres ; dans ce cadre, une opération de marché dont la couverture ne serait pas assurée, doit être rendue impossible par les systèmes automatiques de contrôle des couvertures dans le cadre du correct fonctionnement des outils mis à disposition par les prestataires techniques de la société.

Bourse Direct traite également avec des clients institutionnels. Dans ce cadre, toute contrepartie doit faire l'objet d'une autorisation accordée par le Comité de crédit. La majorité des contreparties sont d'importantes institutions financières bénéficiant d'une excellente notation de crédit. Un élément fondamental dans le processus d'approbation des contreparties est la séparation entre les fonctions opérationnelles et celles d'évaluation des risques et d'autorisation. La Direction de cette société s'assure régulièrement que les décisions sont observées et que les procédures de contrôle concernant les contreparties et le clearing sont efficaces.

Risque de liquidité

Viel et Compagnie-Finance doit disposer des ressources financières nécessaires au financement de son activité courante et maintenir sa capacité d'investissement à tout moment. La gestion du risque de liquidité est assurée au niveau de la holding par une surveillance permanente de la durée des financements, de l'existence de lignes de crédit disponibles et de la diversification des ressources. VIEL & Cie gère par ailleurs de façon prudente sa trésorerie disponible en la plaçant sur des supports sans risques, liquides et monétaires. Une convention de trésorerie est établie entre VIEL & Cie et certaines de ses filiales dans le cadre de l'optimisation de la gestion de trésorerie du Groupe.

Le risque de liquidité intervient lorsque des filiales rencontreraient des difficultés à honorer leurs obligations financières. Aux fins de la gestion des risques, ce risque est divisé en deux catégories.

Le risque de liquidité transactionnel concerne la capacité à couvrir les flux de trésorerie liés aux opérations en principal ou aux besoins des contreparties du marché - par exemple, la nécessité de financer des titres en cours de règlement ou de placer des marges ou des garanties auprès de chambres de compensation ou de banques fournissant des services de compensation aux sociétés consolidées du Groupe.

Quoique difficiles à anticiper, ces besoins de liquidités sont généralement de court terme, à un jour voire intra journaliers, et sont généralement couverts par des découverts auprès de l'entité de compensation. Pour gérer ces risques, les filiales pratiquant des opérations en principal disposent d'une trésorerie et d'équivalents de trésorerie suffisants pour couvrir leurs besoins potentiels de financement en faisant appel à une approche statistique basée sur les données historiques, qui sont soumises à un test de résistance pour définir un niveau de réserve approprié.

Le risque de liquidité sur bilan est le risque qu'une entité du Groupe soit incapable de couvrir ses besoins en fonds de roulement nets pendant un certain laps de temps du fait de difficultés opérationnelles ou d'investissements importants dans l'activité. Pour gérer ce risque, toutes les entités opérationnelles du Groupe Tradition établissent des prévisions de trésorerie glissantes sur douze mois dans le cadre de la procédure mensuelle d'information financière afin de déceler les problèmes potentiels de liquidité.

Au minimum, toutes les entités conservent des liquidités ou des équivalents de trésorerie suffisants pour couvrir les sorties nettes de trésorerie anticipées pour les trois mois suivants. Des contrôles sont effectués deux fois par an pour déterminer les fonds en excédent par rapport aux exigences locales. En outre, dans le cadre des contraintes réglementaires propres aux entreprises d'investissement, certaines sociétés du Groupe placent la trésorerie de leur clientèle dans des produits liquides, sans risque de taux ni de contrepartie, et immédiatement disponibles.

Risque de marché

Viel et Compagnie Finance est exposée au risque de marché par rapport à la valeur de ses actifs et à l'évolution des coûts de sa dette. Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché et affectent le résultat net du Groupe ou la valeur de ses instruments financiers. Le risque de marché inclut le risque de change et le risque de taux d'intérêt.

La sensibilité du Groupe aux risques de marché est présentée en annexes des comptes consolidés.

Risque de change

De par son positionnement international, le Groupe est exposé au risque de change. Celui-ci se produit lorsque des transactions sont effectuées par des filiales dans une monnaie autre que leur monnaie fonctionnelle. Les monnaies dans lesquelles les transactions sont principalement effectuées sont le dollar US (USD), la livre sterling (GBP), l'euro (EUR), le franc suisse (CHF) et le yen (JPY).

Le risque de change est analysé comme un risque global et sa gestion fait l'objet de prises de décision de la Direction générale. La politique du Groupe en termes de couverture du risque de change ne s'inscrit pas dans le cadre d'une politique de couverture à long terme mais dans le choix de couverture ponctuelle en fonction des évolutions conjoncturelles.

Risque de taux d'intérêt

L'exposition du Groupe au risque de taux d'intérêt résulte principalement de la structuration de sa dette financière. Cependant, ce risque reste très marginal dans la mesure où la quasi-totalité de la dette financière à long terme à taux variable fait l'objet d'une couverture au moyen de swaps de taux d'intérêt ou bien ont été mises en place à taux fixe (dettes obligataires).

La mise en place d'une dette financière au sein du Groupe fait l'objet d'une décision approuvée par la Direction générale.

Risques liés à une stratégie de partenariat

Dans le cadre de sa stratégie d'investissement, VIEL & Cie, filiale de Viel et Compagnie Finance, a depuis de nombreuses années, privilégié une position majoritaire au capital de ses participations. Lorsque VIEL & Cie a procédé à un investissement en partenariat avec un autre établissement, un pacte d'actionnaires a été mis en place afin de protéger ses intérêts dans cet investissement.

Risque opérationnel lié aux participations contrôlées

Le risque opérationnel couvre tous les risques liés au traitement des opérations, allant de la correcte exécution des ordres de la clientèle, à la confirmation de ceux-ci puis au traitement administratif qui suit d'éventuels dysfonctionnements informatiques, qui pourraient venir fausser l'exécution des opérations, entrent également dans cette catégorie.

Par ailleurs, le risque opérationnel provient du rôle majeur que peuvent jouer les personnes clés au sein de l'organisation. Concernant les équipes opérationnelles, le risque de « débauchage » par les concurrents existe. Enfin, l'évolution et le perfectionnement des outils informatiques constituent un enjeu majeur.

DECLARATION DE PERFORMANCE EXTRA-FINANCIERE

Présentation du Groupe

Viel et Compagnie-Finance, société holding, par l'intermédiaire de la société VIEL & Cie, accompagne ses participations dans leur développement et agit en tant qu'investisseur professionnel et responsable dans des sociétés dans le secteur de la Finance en France et surtout à l'étranger. Viel et Compagnie-Finance, au travers de VIEL & Cie, est ainsi un actionnaire de premier rang dans des sociétés cotées ou non cotées.

Viel et Compagnie-Finance consolide deux participations majoritaires dans des sociétés cotées et une participation minoritaire par mise en équivalence dans une banque privée. Les métiers de ces pôles d'activité sont :

- l'intermédiation financière professionnelle au travers de Compagnie Financière Tradition (« Tradition »), société cotée sur la bourse Suisse, détenue à hauteur de 71,40 % par VIEL & Cie et représentant 95,0 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe ;
- la bourse en ligne au travers de Bourse Direct, société cotée sur Euronext Paris (compartiment C), contrôlée à 79,35 % ;
- la banque privée, SwissLife Banque Privée, dans laquelle VIEL & Cie détient 40 % en partenariat avec le groupe SwissLife.

Viel et Compagnie-Finance développe également un pôle immobilier par l'acquisition de différents actifs de qualité.

1 - Le modèle d'affaires

Intermédiation professionnelle

L'activité d'intermédiation professionnelle vise à mettre en relation des clients pour réaliser des opérations financières sur une vaste gamme d'instruments. L'intermédiaire financier constitue une véritable place de marché, centre de liquidité et de fixation des prix sur tous types d'instruments financiers.

Tradition assure une couverture mondiale avec des bureaux dans plus de 30 pays. Le Groupe compte parmi ses clients, les grands acteurs de la finance mondiale : banques, hedge funds, fonds de pensions, etc. Les activités de Tradition sont localisées au plus près de ses clients à Londres, New-York, Tokyo, Hong-Kong, Singapour, Paris, dans les grands centres des marchés financiers. Tradition se positionne comme le 3^{ème} acteur mondial après un acteur anglais et un américain. Dans ce secteur, qui est depuis longtemps dominé par les anglo-saxons, Compagnie Financière Tradition est une société suisse majoritairement contrôlée par VIEL & Cie, société française, filiale de Viel et Compagnie-Finance.

Tradition propose des services d'exécution à la voix, hybrides et électroniques, ainsi que des services d'information ; elle favorise la formation des prix et la liquidité transactionnelle pour un ensemble diversifié de classes d'actifs financiers et liés aux matières premières, pour les instruments au comptant et dérivés et pour les transactions allant de la plus simple à la plus complexe.

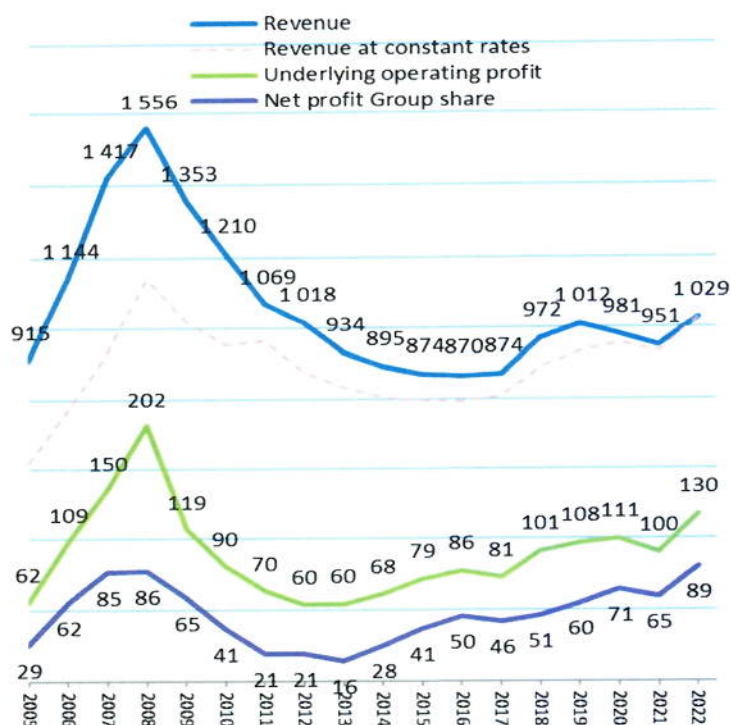
À travers ses activités, Tradition aide ses clients à négocier les déséquilibres entre l'offre et la demande ou à gérer des situations de crise sur les marchés locaux ou mondiaux. Elle constitue, pour son réseau mondial de clients, une plateforme dénuée de tout conflit et hautement efficiente pour négocier, compenser des positions ou transférer des risques.

Le Groupe a connu une croissance régulière principalement organique. La stratégie vise à assurer un maillage global sur le plan international avec l'offre de produits la plus large. Tradition est un acteur global tout en assurant un service au niveau local. Les bureaux étrangers comptent parmi leurs équipes principalement des locaux et réalisent des opérations sur des produits locaux afin de satisfaire la clientèle locale. La gouvernance décentralisée du groupe donne à ces bureaux une forte autonomie et une capacité d'adaptation rapide au marché. Cette indépendance permet aussi de limiter les risques locaux et prévenir le Groupe contre de potentiels effets systémiques.

Evolution du Groupe Tradition



(in CHFm)



La bourse en ligne

Bourse Direct, acteur majeur français de la bourse sur internet, est présent sur différents métiers : le courtage en ligne sur l'ensemble des produits de bourse, une gamme complète de produits d'épargne et de défiscalisation ainsi qu'une offre de prestation de services de back-office pour une clientèle d'institutionnels.

Depuis plus de 25 ans, Bourse Direct se met au service des investisseurs particuliers pour les accompagner dans la gestion de leur portefeuille boursier et aujourd'hui de leur épargne au global tout en privilégiant une approche pédagogique.

Bourse Direct offre un service de bourse en ligne à des clients particuliers. Les clients ouvrent un compte, déposent des fonds et font ensuite leurs choix d'investissement parmi une large gamme de produits financiers : actions françaises et étrangères, OPCVM, produits dérivés.

Bourse Direct exerce son activité en France. Ses principaux concurrents sont des acteurs français qui développent également des métiers de banque en ligne, des acteurs étrangers, notamment européens, proposant une gamme de services plus ou moins étendue.

Sous la marque Direct Securities, Bourse Direct propose une solution globale de back-office en marque blanche, à destination des établissements financiers, pour le traitement et la gestion des comptes de leurs clients. Cette prestation de sous-traitance leur apporte une maîtrise technique de l'ensemble du processus : transmission et réception d'ordres en temps réel, négociation et compensation, tenue de comptes et conservation de titres.

Le service de Direct Securities s'adapte à chaque catégorie de clients institutionnels : sociétés de gestion, établissements financiers, groupes d'assurance, courtiers en ligne, en totale adéquation avec leurs besoins. Direct Securities fournit également un outil administratif (intranet) qui permet aux établissements financiers d'assurer un suivi complet de leur clientèle ainsi qu'un site web transactionnel dans le respect de leur charte graphique pour leurs propres clients (site blanc).

La banque privée

Le groupe détient une participation dans une banque privée en partenariat avec le groupe SwissLife. Le projet de SwissLife banque est de développer un modèle assur-banque en proposant une offre d'épargne optimal dans le cadre de gestion de patrimoine haut de gamme de la clientèle SwissLife. Cette participation étant minoritaire, ce pôle d'activité n'est pas couvert dans le document courant.

SwissLife Banque Privée s'adresse à des clients aisés et patrimoniaux, auprès desquels la banque propose une offre de gestion patrimoniale alliant assurance vie et services de banque privée, grâce à son modèle d'assureur gestion privée. À cette clientèle, SwissLife Banque Privée offre du conseil, des produits et des services de façon personnalisée. Enfin, le modèle de multidistribution de SwissLife Banque Privée lui permet d'accélérer sa croissance.

Ce modèle original s'appuie sur une gouvernance, une gestion des risques et une conformité stricte. Il intègre les grands principes de la responsabilité sociétale d'entreprise permettant à SwissLife Banque Privée de se développer durablement et d'être une entreprise citoyenne et engagée

L'écosystème SwissLife Banque Privée a pour ambition de réunir toutes les expertises nécessaires à une vie. L'histoire de la banque s'est construite autour d'une collaboration forte entre deux experts de dimension internationale, le groupe Swiss Life, actionnaire à hauteur de 60 %, et le groupe VIEL & Cie, un leader mondial de l'intermédiation financière.

2 – La stratégie Métier

Intermédiation professionnelle : un acteur global de l'intermédiation financière qui investit dans des services liés aux données et à la transition énergétique

L'intermédiation professionnelle

La stratégie du Groupe s'est inscrite dans une recherche de taille critique afin de se positionner comme un acteur global international. Etre un acteur global suppose de disposer de la gamme de produits financiers la plus large possible et de couvrir la zone géographique la plus étendue. Cependant, tout en étant un acteur parmi les plus importants du secteur de l'intermédiation financière, la démarche du Groupe a consisté à mettre en place des structures locales. Chaque bureau s'entoure de collaborateurs originaires du pays et traite des produits locaux avec une clientèle locale. Les bureaux sont donc triplement locaux. C'est donc ce maillage produits / zone géographique qui a fait du groupe Tradition un acteur global.

Le développement du Groupe s'est appuyé sur une stratégie de croissance organique et de construction et renforcement progressifs des activités.

Cette stratégie implique une forte décentralisation en termes d'organisation avec la mise en place de management par zone géographique : Amériques, Asie-Pacifique, Royaume-Uni et EMEA et enfin Europe continentale.

Les plateformes électroniques

Tradition met à disposition des plateformes de courtage électronique principalement développées en interne : Trad-X pour les dérivés de taux d'intérêt en euros et en sterling, ParFX pour le change au comptant.

Le Groupe détient une participation significative dans un courtier en ligne au Japon, spécialisé sur les produits FX à destination d'une clientèle de particuliers. La société compte plus de 600 000 clients particuliers et représente environ 4 % du chiffre d'affaires du Groupe.

Fin 2022, Tradition a fait l'acquisition d'une plateforme d'exécution aux Etats-Unis axée sur des produits obligataires pour des institutionnels.

La vente d'information de marché

Le Groupe a mis en place une organisation afin d'accélérer la commercialisation des données de marché, soit directement, soit par l'intermédiaire de fournisseurs de données via sa société TraditionData. Cette activité représente un chiffre d'affaires en croissance constante et a vocation à croître dans l'environnement des activités du groupe.

Initialement considérée comme une activité complémentaire, la commercialisation des données devient progressivement un segment important du métier de Tradition, doté d'un fort potentiel de croissance. D'une part, les clients sont à la recherche de sources indépendantes d'informations fiables sur les prix et les volumes pour les marchés de gré à gré et, d'autre part, le marché potentiel des données en temps réel, à la clôture ou historiques, et de l'analyse de données est en plein essor. De par son positionnement d'acteur global, le groupe Tradition dispose d'une gamme très riche de données de marché.

Des structures spécialisées dans l'énergie et les marchés de l'environnement

Via ces enseignes Tradition Green et Tradition Energy, Tradition investit dans les services qui contribuent à l'accélération du développement des industries durables de l'avenir.

Tradition Green apporte son expertise sur les marchés de l'environnement, avec des services professionnels de courtage, des conseils innovants, des acquisitions financières et des financements de projets sur les marchés de la biomasse, des biocarburants, des énergies renouvelables et du carbone. Les services de courtage de produits environnementaux sont proposés à Londres, New York, Milan et Santiago, avec une assistance locale assurée par 25 autres bureaux. Tradition Green propose des services sur une large gamme de produits sur les marchés financiers comprenant les quotas d'émission de carbone et les crédits carbone, la biomasse, les biocarburants, les énergies renouvelables et le plastique pour le recyclage.

Tradition Energy se place sur le marché américain comme le consultant indépendant le plus important et le plus expérimenté du pays en matière de gestion des risques énergétiques, d'approvisionnement et de solutions de développement durable. Elle assiste ses clients dans la gestion de leurs dépenses énergétiques, met en œuvre des solutions d'énergie renouvelable et élabore des stratégies intégrées de développement durable afin de réduire leur empreinte carbone. Tradition Energy fournit un ensemble intégré de processus, d'outils et de capacités opérationnels pour réduire les coûts d'énergie, améliorer les offres alternatives et gérer les risques associés.

Par ailleurs, Tradition a réduit à zéro son exposition au charbon avec la fermeture de son desk charbon à Dubaï et reste à l'écoute des opportunités pour décarboner son offre de produits sur les marchés de l'énergie.

La bourse en ligne : 3 axes de développement : une accélération de la bourse en ligne, une diversification de l'offre et de la clientèle

Accélération du développement de la bourse en ligne

Bourse Direct est un acteur majeur de la bourse en ligne en France. En 2022, la société a exécuté plus de 5 millions d'ordres pour des clients particuliers et enregistre près de 280.000 comptes de clients particuliers. La société a connu un fort développement au cours des trois dernières années en recrutant plus de 100 000 nouveaux comptes. Bourse Direct regroupe les clients les plus actifs du secteur de la bourse en ligne en France.

Bourse Direct dispose d'un savoir-faire technique mis au service de ses clients. Expert de la bourse en ligne, Bourse Direct propose aux investisseurs particuliers une plateforme complète de services, d'outils et de produits financiers via Internet : actions françaises et étrangères, produits dérivés, CFD (Contract For Difference), trackers, warrants, certificats, turbos, OPCVM, assurance-vie. La majorité des outils mis à la disposition des clients de Bourse Direct est développée en interne par des équipes techniques basées à Paris et travaillant en coordination avec la Direction générale pour mettre en œuvre la stratégie produit définie.

Bourse Direct est une société de marché et internet, dont la communication et les contacts avec ses clients et prospects se fait très majoritairement via ses sites internet.

La société dispose cependant d'implantations à Paris et en province qui permettent de maintenir un contact moins dématérialisé avec sa clientèle. Ainsi, la clientèle qui le souhaite peut se rendre sur rendez-vous au siège parisien de la société ou dans les agences de Lyon, de Toulouse et de Lille, afin de rencontrer des équipes commerciales ou avoir un contact direct avec les collaborateurs de la société. Ces structures permettent d'établir et de maintenir ce contact entre la société et ses clients ou prospects.

Bourse Direct s'inscrit dans le cadre d'une démarche pédagogique forte et propose des formations gratuites à ses clients et ses prospects. Ces formations peuvent se tenir en présentiel ou en webinaire. 4 à 5 formations sont proposées toutes les semaines.

Diversification de l'offre produits : l'Epargne

Bourse Direct développe également ses activités dans le domaine de l'épargne. Depuis quelques années, la société commercialise un contrat d'assurance-vie, Bourse Direct – Vie, mis en place avec la compagnie d'assurance Apicil. En 2019, un nouveau contrat d'assurance-vie, Bourse Direct Horizon a été commercialisé. Ce nouveau contrat mis en place avec Generali offre une large gamme d'instruments d'investissement et notamment des titres vifs. En 2021, Bourse Direct fait l'acquisition d'un cabinet de conseil en investissement, Arobas Finance afin de diversifier son offre de produits patrimoniaux. La stratégie de Bourse Direct est d'accroître l'offre de produits d'Epargne et ainsi diversifier ses sources de revenus en parallèle des produits de courtage provenant de l'activité boursière.

Une offre pour les professionnels

Sous la marque Direct Securities, Bourse Direct propose une solution globale de back-office en marque blanche, à destination des établissements financiers, pour le traitement et la gestion des comptes de leurs clients. Cette prestation de sous-traitance leur apporte une maîtrise technique de l'ensemble du processus: transmission et réception d'ordres en temps réel, négociation et compensation, tenue de comptes et conservation de titres.

Afin de compléter ce service à destination des professionnels, Bourse Direct a acquis 80 % de la société Exoé fin 2021, une plateforme de négociation indépendante. EXOE offre un service d'exécution d'ordres à des sociétés de gestion et propose l'ensemble des reporting réglementaires (MIFID) nécessaire à cette activité. L'objectif de cette acquisition est de développer une offre commune intégrant des services d'exécution respectant les enjeux réglementaires et de tenue de compte-conservation auprès d'une clientèle de sociétés de gestion. Des synergies sur les produits sont attendues dans le cadre de cette activité ainsi que des synergies sur l'organisation des fonctions supports.

Stratégie RSE du Groupe Viel et Compagnie-Finance

Dans le cadre de sa stratégie RSE, le groupe Viel et Compagnie Finance vise à horizon 2025 -2030 a contribué aux efforts pour réduire les consommations énergétiques et la production de gaz à effet de serre par la mise en place d'une plus grande sobriété au sein du groupe. Par ailleurs, des actions sont menées et vont continuer à se déployer pour favoriser l'égalité, la diversité et l'inclusion au sein du groupe. Les différentes actions envisagées sont décrites dans les risques et opportunités de la matrice de matérialité présentée ci-après.

Stratégie d'investissement

La stratégie d'investissement du Groupe s'appuie également sur un dispositif permettant de s'assurer que l'investissement s'inscrit dans le cadre de la politique RSE définie et de l'ensemble des enjeux prioritaires présentés dans la matrice de matérialité. Cette démarche implique une due diligence adaptée nécessitant une revue de ces enjeux. Dans le cadre de ses investissements financiers, Viel et Compagnie Finance a fait de choix de sélectionner des programmes d'investissements favorables à la production d'énergie renouvelable afin de soutenir ces initiatives.