

VIEL & CIE

Société anonyme au capital de 13 880 493,60 €

9 Place Vendôme – 75001 PARIS

622 035 749 R.C.S. PARIS

QUESTIONS ECRITES

Assemblée générale ordinaire et extraordinaire du 9 juin 2022

QUESTIONS :

1. Le résultat d'exploitation et le résultat net de SwissLife ont été multipliés par environ 2x entre 2020 et 2021. Comment s'explique cette forte progression ?
2. Viel & Compagnie procède à des rachats d'actions propres à raison d'environ 2 000 titres par semaine. Un bloc de 200 000 titres et un autre de 485 352 titres ont par ailleurs été rachetés en novembre 2021 et février 2022. Ces rachats exceptionnels à fin d'annulation ont-ils vocation à se poursuivre ?

Il est écrit dans le rapport annuel 2021 :

« Au total, au cours de l'exercice 2021 dans le cadre des programmes de rachat, la Société à acquis 810 401 actions propres affectées à l'objectif d'annulation au cours moyen de 5,72 euros. Au 31 décembre 2021, la société détient un total de 830 003 actions affectées à cet objectif (soit 3,13 % du capital de la société) ».

Le capital étant composé de 69 402 468 titres au 31 décembre 2021, ces actions représenteraient 1,2 % du capital et non 3,13 %. En 2021, la société a procédé à l'annulation de 2 220 500 titres (soit 3,1 % du capital). Les intentions du groupe pour 2022 sont-elles d'annuler des actions propres à hauteur de 3,13 % des actions composant le capital ?

3. Après le rapprochement entre Binck Bank et Saxo Bank en 2018 et le rachat de DeGiro par Flatex en 2019, Bourse Direct a-t-il vocation à participer à la consolidation du secteur ?
4. Après l'acquisition d'Arobas Finance et d'EXOE en 2021, le groupe Bourse Direct va-t-il poursuivre sa diversification ? Avez-vous identifié des cibles potentielles ?
5. Le groupe affiche une croissance de 8,5% au 1^{er} trimestre 2022 (+4,0% à change constant). Doit-on s'attendre à une poursuite de cette dynamique sur le reste de l'année ? La hausse des taux d'intérêt a-t-elle déjà des effets sur les résultats du groupe ?
6. Comment l'activité de Swiss Life a évolué au 1^{er} trimestre 2022 ? Quels sont les axes de croissance pour SwissLife ? Cette participation minoritaire a-t-elle vocation à évoluer (prise de contrôle ou cession) ?

7. L'assemblée générale du 10 juin 2021 a renouvelé le mandat de M. Patrick Combes en qualité d'administrateur jusqu'à l'assemblée générale de 2027. M. Patrick Combes est également actionnaire majoritaire de Viel & Compagnie. A l'issue de cette assemblée, comment voyez-vous l'avenir du groupe du point de vue de la gouvernance et de l'actionnariat ?
8. Le titre affiche une décote persistante d'environ 50 % sur son actif net réévalué. Comment expliquer un niveau aussi élevé ? En dehors des rachats d'actions qui permettent d'augmenter mécaniquement le bénéfice par action, voyez-vous des catalyseurs pour réduire cette décote ?

REPONSES

1/ Activité 2022 du groupe

Le chiffre d'affaires du premier trimestre montre une progression par rapport à 2021.

En 2022, VIEL & Cie accompagnera ses filiales dans leurs stratégies de développement. L'évolution dans la gestion de la politique monétaire des banques centrales - tant par rapport à l'évolution de sa politique quantitative qu'à la remontée des taux d'intérêts - devrait amener une pentification des courbes de taux d'intérêt avec un effet favorable sur les activités du Groupe. Dans ce contexte, le Groupe demeurera attentif aux opportunités de recrutement afin de compléter son portefeuille de produits dans les différentes régions géographiques.

2/ Bourse Direct

Bourse Direct a procédé à deux acquisitions en 2021, dans le secteur de l'épargne pour développer ce pôle et dans la prestation d'exécution à des professionnels. Bourse Direct est attentive aux éventuelles opportunités de croissance externe sans que cela constitue le fondement de sa stratégie de développement, qui est principalement organique.

Bourse Direct a vocation à rester un acteur indépendant.

3/ SwissLife Banque Privée

Nous supposons que les questions font référence à la participation de 40 % de VIEL & Cie dans SwissLife Banque Privée, qui contrôle le groupe SwissLife à hauteur de 60 %.

Le résultat d'exploitation de Swisslife Banque s'élève à 20,1 M€ en 2021 en progression de 95,1 % et le résultat net à 14,0 m€ en hausse de 90,6 %. La banque connaît un développement soutenu de ses activités en 2021 et a enregistré des bons résultats grâce à une équipe de direction soudée depuis l'arrivée de son nouveau Président du Directoire. Les charges d'exploitation restent globalement très maîtrisées ce qui explique aussi une nette amélioration de la marge.

SwissLife Banque poursuivra sa stratégie de croissance en 2022 et VIEL & Cie se réserve la possibilité de revendre sa participation en fonction des conditions de marché.

4/ Titres VIEL & Cie

Le nombre d'actions autodétenues au 31 décembre 2021 représente 3,13 % du capital dont 1,2 % sont affectées à l'objectif d'annulation.

VIEL & Cie a mis en place un contrat de liquidité de ces titres en 2021, lequel est appelé à être renouvelé en 2022. Par ailleurs, en fonction des situations VIEL & Cie peut à être amené à racheter des blocs, comme cela a pu être le cas, mais VIEL & Cie ne s'inclut pas dans un plan de rachat systématique.

La décote constatée sur le titre est une décote de holding, certes anormalement élevée.

5/ Mandat de M. Patrick Combes

M. Patrick Combes est l'actionnaire majoritaire du groupe, ainsi que son Président Directeur général. Il est fortement attaché au développement du groupe et maintient son implication dans celui-ci. Il souhaite continuer de positionner le groupe comme une structure de référence dans le domaine financier.