

Lettre aux actionnaires



ÉDITO

« Poursuivre nos prises de positions sur les transformations majeures du marché »

Madame, Monsieur, chers actionnaires,

La très solide performance du cabinet au cours de l'exercice 2017/18, conclu par un chiffre d'affaires de 360 M€ supérieur à l'objectif et une marge opérationnelle courante record de 14,1%, a propulsé le cours de l'action Wavestone vers son plus haut niveau historique mi-juin, à 45 € (i.e. 180 € avant le split par 4 de l'action intervenu début septembre - lire page 4). Depuis ce point haut, le titre a sensiblement reculé, à l'instar de nombreux titres de valeurs moyennes, pour s'établir à l'heure actuelle aux alentours de 30 €. Vous êtes nombreux, notamment par l'intermédiaire de notre Club actionnaires, à nous avoir interrogé sur cette baisse du cours.

Au-delà des inquiétudes sur le contexte économique mondial, sur fond de tensions commerciales et d'anticipation de remontée de taux d'intérêt, le marché des « small & midcap » a été pénalisé par le mouvement de décollecte qui touche les investisseurs institutionnels, et qui s'est fortement accéléré en septembre et en octobre.

Ce phénomène de marché a même été amplifié pour les sociétés de services IT et de conseil, un secteur fortement valorisé au cours des derniers mois, sur fond de croissances dynamiques et de marges élevées. Les investisseurs se montrent aujourd'hui plus prudents vis-à-vis de la croissance à venir, en raison notamment des tensions en matière de ressources humaines.

Ce recul boursier des dernières semaines est toutefois à relativiser, au regard du très bon parcours de l'action Wavestone sur une plus longue période. Le titre demeure en hausse de près de 90% sur 3 ans et de 290% sur 5 ans, contre respectivement +15% et +49% pour son indice de référence CAC Mid & Small.

Malgré cet environnement économique plus incertain, la demande reste bien orientée chez nos clients. En témoigne l'installation durable, au cœur de notre marché, du digital et de l'innovation. Refonte des parcours clients, réinvention des modes de travail, nouvelles manières d'imaginer des business models en rupture ou de penser l'action publique, les transformations sont profondes et multiformes. Ces transformations, il ne faut pas les craindre, mais il faut au contraire les envisager comme des opportunités de création de valeur pour l'ensemble des parties prenantes. C'est ce message que nous véhiculons auprès de nos clients.

Et pour exprimer encore mieux ce potentiel, Wavestone a ciblé, dans le cadre de son plan stratégique Wavestone 2021, la prise de positions fortes sur plusieurs transformations clés du marché comme la banque de demain, la transition énergétique, la modernisation de l'État ou le véhicule autonome et les nouvelles mobilités. Autant de sujet clés sur lesquels le cabinet peut compter pour poursuivre son développement.

Veillez agréer, Madame, Monsieur, cher actionnaire, mes cordiales salutations.

_ 02

Actualité

The Positive Way : une nouvelle stratégie de marque au service de nos ambitions 2021

Zoom sur

Acquisition du cabinet de conseil Metis Consulting afin de se hisser parmi les leaders de la supply chain

_ 03

Décryptage

Nouvelle stratégie RSE

Actualité

Wavestone à l'honneur au classement Gaia Rating 2018

_ 04

Guide de l'actionnaire

THE POSITIVE WAY

Une nouvelle stratégie de marque au service de nos ambitions 2021

Afin d'accompagner son ambition stratégique 2021 d'être une marque de conseil de référence, Wavestone s'est engagé dans une démarche de refonte de sa stratégie de marque. L'objectif ? Doter le cabinet d'une vraie personnalité et gagner en notoriété auprès des dirigeants de grandes entreprises.

Premier élément clé : la plate-forme de marque

La première étape de la démarche a consisté à retravailler la plate-forme de marque, c'est-à-dire les messages clés véhiculés par Wavestone pour gagner en différenciation. C'est en quelque sorte la colonne vertébrale de la stratégie de marque, le socle qui permet d'assurer la cohérence des différentes actions. Mais au-delà des mots, il s'agit d'exprimer une posture. Dans un métier de services comme le conseil, la marque est avant tout incarnée par les consultants auprès des clients. La mobilisation de l'ensemble des collaborateurs est capitale afin qu'ils deviennent des ambassadeurs naturels de la marque Wavestone. Il est donc essentiel de travailler l'expérience de marque vis-à-vis de toutes les parties prenantes du cabinet (clients, candidats, collaborateurs, partenaires, fournisseurs, associations, actionnaires, etc.).

Wavestone s'est fait accompagner par un cabinet externe expert de la marque et s'est appuyé sur deux groupes de travail rassemblant des collaborateurs issus de différentes implantations du cabinet. Les travaux ont également été éclairés par les résultats

d'une enquête de notoriété spontanée. Ces réflexions ont donné naissance à une plate-forme de marque émotionnelle, assortie de la signature « The Positive Way ».

Des interviews clients et des ateliers réunissant des collaborateurs de tous horizons ont permis de confirmer que ce « Positive Way » constitue bien un élément fort de l'ADN de Wavestone. Il ne s'agit pas d'inventer une nouvelle culture d'entreprise, mais de renforcer la culture actuelle en capitalisant sur l'existant.

De la communication... mais pas seulement !

Mais la plate-forme n'est que le début de l'histoire. Au-delà du discours, il faut des actes concrets pour installer la marque. La communication est essentielle pour exposer « The Positive Way » en dehors du cercle de l'entreprise. Le Document de Référence 2017/18 en est une première illustration. Au-delà de la communication, un plan d'action global 2018-2021 est en cours de construction pour faire émerger et partager des initiatives dans tous les domaines, notamment en matière d'expérience client ou candidat.

Enfin, « The Positive Way » c'est aussi l'engagement que prend Wavestone en tant qu'entreprise, à générer un impact positif vis-à-vis de toutes ses parties prenantes, en témoignent les partenariats avec Les Échos et Sparknews (étude « Positive Business »), avec la fondation Positive Planet (Global Positive Forum) ou encore à l'occasion du salon Actionaria (espace « investir pour changer le monde »). Des actions concrètes et en lien direct avec la dimension RSE du plan stratégique 2021.

ZOOM SUR

Acquisition du cabinet de conseil Metis Consulting afin de se hisser parmi les leaders de la supply chain

Wavestone a annoncé son rapprochement avec le cabinet de conseil en management Metis Consulting, spécialisé dans le domaine de la supply chain. À l'heure où la digitalisation de l'économie a propulsé la supply chain au rang de levier de performance incontournable dans beaucoup de secteurs d'activité, ce rapprochement avec un spécialiste réputé dote le cabinet d'expertises renforcées. Wavestone va ainsi continuer à se positionner sur les transformations majeures du marché, en particulier dans les secteurs du retail, de l'e-commerce et du luxe, auprès de grands comptes tels Carrefour, Fnac Darty, Kering, L'oréal, LVMH, ou encore Maisons du Monde et Saint-Gobain.

8,7 M€

Chiffre d'affaires
2017/18

>15 %

Marge d'EBITDA

~40 PERS

Effectif

Nouvelle stratégie RSE

Le lancement du plan stratégique Wavestone 2021 a été l'occasion de restructurer l'approche RSE de l'entreprise, avec l'objectif d'installer chaque année le cabinet dans le Top 3 de sa catégorie sur le sujet.

Comment avez-vous travaillé cette démarche RSE 2.0 ?

PM : Afin que la nouvelle démarche RSE du cabinet reflète pleinement les valeurs des collaborateurs et puisse être intégrée directement aux modes de fonctionnement, une consultation a été organisée en janvier 2018 sur Yammer, le réseau social d'entreprise : au travers de centaines de likes, commentaires, suggestions, contre-propositions, les collaborateurs de Wavestone se sont saisis du sujet à bras le corps. Des ateliers ont ensuite été menés sur 9 sites avec plus de 300 participants pour prioriser les propositions.

Comment cette démarche est-elle déployée ?

SH : À l'issue de cette vaste consultation et de la formulation claire des axes et engagements, des objectifs à horizon 2021 ont été déterminés pour inscrire cette démarche dans le temps et lui donner des critères tangibles. Chaque axe de travail est pris en charge par un binôme dont le rôle est d'être garant du résultat du plan d'action et de piloter des groupes de travail constitués de collaborateurs volontaires pour atteindre les objectifs fixés. Sans attendre le déploiement de ces axes, la RSE est déjà une réalité pour nos collaborateurs. L'organisation de notre journée de solidarité mondiale, le Powerday, en août dernier en a été un bel exemple avec la participation de plus de 1 000 collaborateurs en France et à l'international.

Qu'est-ce que c'est qu'être « un cabinet de conseil engagé » ?

PM : Pour Wavestone, être un cabinet de conseil engagé, c'est agir, à notre niveau, pour faire évoluer la société et le monde dans lequel nous vivons. Le meilleur moyen d'agir est d'utiliser notre expertise, le conseil, pour diffuser nos valeurs en allant plus loin que notre propre responsabilité pour impacter positivement les individus et les entreprises que nous touchons par nos actions.

SH : Donner à chacun les moyens de changer modestement le monde, c'est permettre à nos collaborateurs de se réaliser et d'être utiles. Cette nouvelle démarche RSE a mobilisé les collaborateurs de Wavestone au-delà de nos attentes, ce qui nous rend particulièrement fiers !

Interview de
Séverine Hassler
(responsable RSE)
Philippe Mirmand
(partner)

8 OBJECTIFS PRIORITAIRES À HORIZON 2021 :

Objectif 2021

Performance actuelle

Avoir la même proportion de femmes dans des postes à responsabilités (encadrement opérationnel ou hiérarchique) que dans les effectifs	Respectivement 30 et 36% au 31/03/2018
Atteindre 30% de femmes à l' <i>Executive committee</i>	17% au 31/03/2018
Tripler le nombre de collaborateurs en situation de handicap	11 au 31/12/2017
Avoir formé 100% des collaborateurs ¹ à l'éthique des affaires	Pas de formation
Avoir formé 100% des collaborateurs ¹ à la protection des données	70% des nouveaux embauchés au 31/03/2018
Exercer nos activités dans le cadre d'une doctrine claire et responsable quant au choix de nos missions et de nos clients	Pas de doctrine
Élaborer une charte du conseil responsable et former 100% des collaborateurs ¹ à son application	Pas de charte
Consacrer 1% du temps du cabinet au soutien de structures à vocation sociétale	Environ 0,2% au 01/09/2017

¹Collaborateurs présents au sein du cabinet depuis au moins un an

ACTUALITÉ

Wavestone à l'honneur au classement Gaïa Rating 2018

Les résultats de la 10^{ème} campagne Gaïa Rating ont été dévoilés lundi 15 octobre 2018 au Palais Brongniart à Paris. Pour la 9^{ème} année consécutive, Wavestone figure dans ce classement qui distingue les 70 meilleures PME et ETI françaises en termes de performances environnementales, sociales et gouvernementales. Après avoir été primé l'an dernier, Wavestone a de nouveau obtenu cette année la 1^{ère} place dans la catégorie des entreprises réalisant entre 150 M€ et 500 M€ de chiffre d'affaires.

Données boursières

Cours au 15 novembre 2018
27,30 €

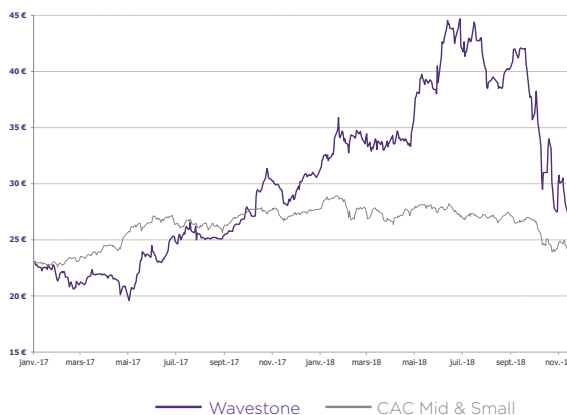
Nombre d'actions
20 196 492

Capitalisation boursière
551 M€

Informations sur le titre
 Marché : Euronext (Paris)
 compartiment B
 Mnémonique : WAVE
 Code ISIN : FR0013357621
 SRD : long seulement
 Reuters : WAVE.PA
 Bloomberg : WAVE:FP
 Indices : CAC Mid & Small, CAC Small,
 CAC Technology, EnterNext©
 PEA-PME 150, TECH 40

Évolution du cours de Bourse

Depuis le 1^{er} janvier 2017 jusqu'au 15 novembre 2018



Division par 4 du pair de l'action Wavestone le 4 septembre 2018

Adoptée lors de l'assemblée générale mixte des actionnaires du 26 juillet 2018, la division par 4 du pair des actions Wavestone est en vigueur depuis le 4 septembre 2018.

À travers cette opération, Wavestone a poursuivi un double objectif : rendre son titre plus accessible et améliorer la liquidité de celui-ci, alors que son cours a été multiplié par 5 au cours des cinq dernières années.

Le 4 septembre à l'ouverture de la Bourse, un actionnaire qui détenait préalablement 1 action Wavestone a ainsi obtenu – en lieu et place – 4 actions nouvelles à un cours de Bourse divisé par 4. Le nombre d'actions composant le capital société a lui été multiplié par 4, pour s'établir à ce jour à 20 196 492 actions.

Le code ISIN de l'action Wavestone a été modifié lors de cette opération pour devenir FR0013357621. Le code mnémonique est demeuré en revanche inchangé : WAVE.

Le cabinet témoigne ainsi de l'attention qu'il porte à sa stratégie boursière et aux relations avec ses actionnaires.

Agenda*

- + 4 décembre 2018**
Résultats semestriels 2018/19
-
- + 29 janvier 2019**
Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2018/19
-
- + 25 avril 2019**
Chiffre d'affaires annuel 2018/19
-
- + 28 mai 2019**
Résultats annuels 2018/19

À PROPOS DE WAVESTONE

Wavestone est un cabinet de conseil fondé en 1990 par Pascal Imbert et Michel Dancoisne.

A l'heure où le digital bouscule les écosystèmes et où de nouveaux business models apparaissent dans tous les secteurs d'activité, les entreprises doivent s'adapter et mener des transformations de rupture pour tirer parti de toutes ces opportunités. Wavestone les accompagne dans ces révolutions, en ciblant plusieurs transformations clés du marché, telles que la banque de demain, la transition énergétique, le véhicule autonome et nouvelles mobilités, ou encore la modernisation de l'État.

Wavestone s'est donné pour mission de guider et éclairer les organisations dans ces transformations structurantes avec l'ambition de les rendre positives pour toutes les parties prenantes. C'est ce que nous appelons The Positive Way.

Avec un chiffre d'affaires de plus de 350 M€ et 2 800 collaborateurs dans 8 pays, Wavestone figure parmi les leaders indépendants du conseil en Europe et constitue le 1^{er} cabinet indépendant en France.

Wavestone est coté sur Euronext Paris depuis 2000 (code ISIN : FR0013357621 - code mnémo : WAVE)

* publications après la clôture de la Bourse

VOS CONTACTS

Service Relation Actionnaires Wavestone
 Adresse email : action@wavestone.com
 Téléphone : 01 49 03 28 28



Tour Franklin, 100-101 Terrasse Boieldieu
 92042 Paris La Défense Cedex
 Tél. : 01 49 03 20 00, fax : 01 49 03 20 01
www.wavestone.com