



WAVESTONE

# Résultats semestriels de l'exercice 2019/20

Réunion investisseurs

4 décembre 2019

# Intervenants



**Pascal IMBERT**

Président du Directoire



**Patrick HIRIGOYEN**

Directeur Général



**Tiphane BORDIER**

Directrice Financière



Dans un monde où la capacité à se transformer est la clé du succès, nous éclairons et guidons nos clients dans leurs décisions les plus stratégiques



Des clients leaders  
dans leur secteur



3 000 collaborateurs  
dans 8 pays



Parmi les leaders du conseil  
indépendant en Europe

Paris | Londres | New York | Philadelphie | Hong Kong |  
Luxembourg | Genève | Bruxelles | Casablanca | Lyon | Marseille | Nantes



/ **01**

Activité et faits marquants  
du 1<sup>er</sup> semestre 2019/20

## Chiffre d'affaires en progression de +7% au 1<sup>er</sup> semestre 2019/20

| Chiffre d'affaires<br><i>En M€ - données consolidées<br/>non auditées</i> | 2019/20      | 2018/19      | Variation  | Variation<br>hors WGroup | Variation<br>à périmètre <sup>1</sup><br>et change<br>constants |
|---|--------------|--------------|------------|--------------------------|---|
| 1 <sup>er</sup> trimestre   | 98,3         | 95,9         | +3%        | +3%                      | 0%  |
| 2 <sup>ème</sup> trimestre  | 96,2         | 86,7         | +11%       | +5%                      | +2%   |
| <b>1<sup>er</sup> semestre</b>  | <b>194,5</b> | <b>182,6</b> | <b>+7%</b> | <b>+4%</b>               | <b>+1%</b>  |

<sup>1</sup> Metis Consulting consolidé depuis le 01/11/2018 et WGroup consolidé depuis le 01/08/2019

- / Croissance semestrielle de +7%, dont +0,8% d'effet jour positif
- / Croissance de +4% hors WGroup et de +1% à périmètre et change constants

# Taux d'activité sous pression, bonne tenue des prix de vente

|                       | 1 <sup>er</sup> semestre 2019/20<br>(6 mois) | Exercice 2018/19<br>(12 mois) |  |
|-----------------------|--|-------------------------------|--|
| Taux d'activité       | 72%  | 75%                           | ▶ Recul sensible au 2 <sup>ème</sup> trimestre à 71%, sous l'effet de ralentissements de projets au cours de l'été |
| Taux journalier moyen | 876 €  | 872 €                         | ▶ Impact positif de WGroup   |
| Carnet de commande    | 3,3 mois                                     | 3,6 mois                      | ▶ Recul du carnet de commande au cours de l'été  |

# Priorité à l'action commerciale

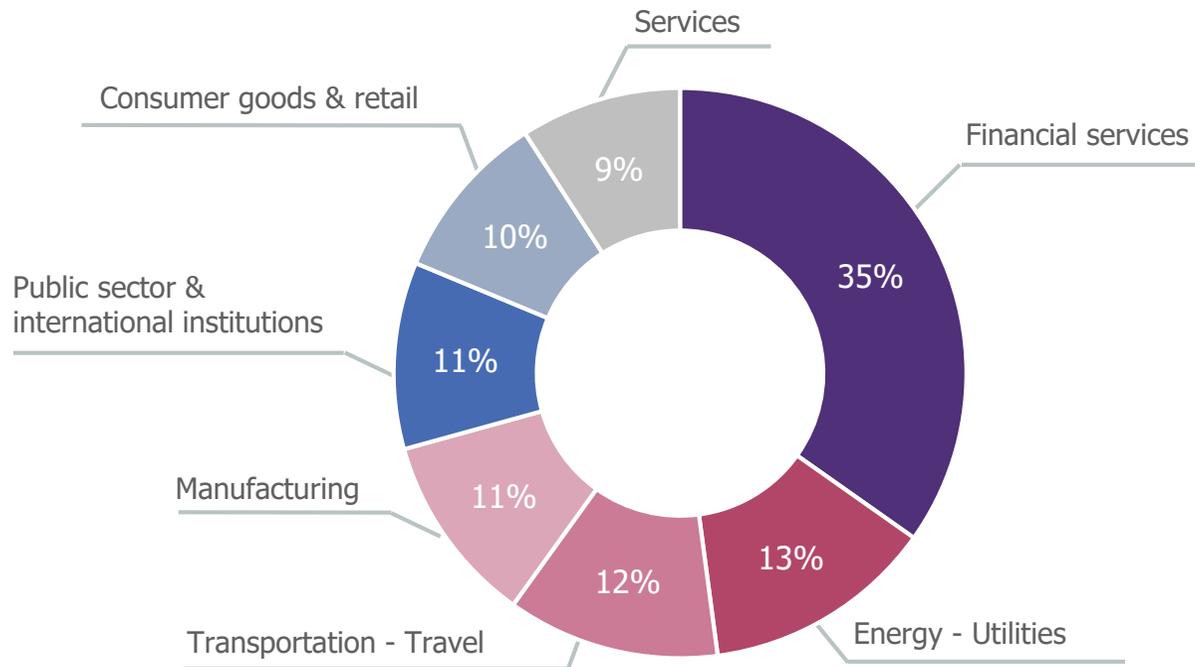
## / Intensification de l'action commerciale

- › démultiplication du nombre de personnes dédiées à la vente
- › renforcement drastique de notre *facing* client
- › mobilisation des acteurs clés du conseil sur le *business development*

## / Redéploiement vers les secteurs les plus porteurs

- › dynamique déjà installée dans le secteur public et le transport
- › investissements en cours dans le secteur de l'énergie

# Répartition du chiffre d'affaires au 30 septembre 2019



| CA S1 2019/20 |     |
|---------------|-----|
| FRANCE        | 87% |
| INTERNATIONAL | 13% |

| TOP 20 clients S1 2019/20 |    |
|---------------------------|----|
| SNCF                      | 9% |
| SOCIETE GENERALE          | 8% |
| EDF                       | 7% |
| CREDIT AGRICOLE           | 4% |
| BNP PARIBAS               | 4% |
| LA POSTE                  | 4% |
| TOTAL                     | 3% |
| UGAP                      | 3% |
| AXA                       | 3% |
| BPCE                      | 2% |
| SANOFI                    | 2% |
| ENGIE                     | 2% |
| SAINT GOBAIN              | 1% |
| L'ORÉAL                   | 1% |
| PSA                       | 1% |
| CHANEL                    | 1% |
| RENAULT                   | 1% |
| CARREFOUR                 | 1% |
| BIOMERIEUX                | 1% |
| THALES                    | 1% |

# Poursuite de la détente sur le plan des ressources humaines

## / Rythme de recrutement toujours dynamique

- › en ligne avec le plan de marche visant plus de 600 recrutements bruts en 2019/20

## / Confirmation de la décélération du turn-over

- › 16% sur 12 mois glissants (vs. 18% au 31 mars 2019)

## / 3 262 collaborateurs au 30 septembre 2019

- › incluant l'apport des 61 collaborateurs permanents de WGroup au 1<sup>er</sup> août 2019
- › contre 3 094 au 31 mars 2019



# Acquisition de WGroup en juillet 2019



## WGroup, cabinet de conseil opérant aux Etats-Unis

- > transformation digitale des grandes entreprises
- > *Healthcare and Insurance, Media & Entertainment, Global Manufacturing, Retail et Financial Services*



## Rappel des modalités de l'opération

- > acquisition de 100% du capital de WGroup
- > prix d'acquisition : 22,0 M\$ en valeur d'entreprise
- > + jusqu'à 8,5 M\$ conditionnés aux performances 2019 et 2020



## Très bons premiers mois

- > projet d'intégration entamé
- > matérialisation de synergies commerciales aux Etats-Unis avec de premiers projets communs
- > excellente dynamique de l'activité

# WGROUP.

**Chiffre d'affaires 2018**  
**26,1 M\$ (+16%)**

**Marge d'EBITDA ajustée**  
**~15%**

**~100 collaborateurs**, dont  
**+50 employés permanents**

**Siège : Philadelphie**

**Consolidation au**  
**1<sup>er</sup> août 2019**

# Quelques affaires marquantes du semestre



## La Poste

Véligo, nouvelle offre de mobilité en Ile-de-France



## SNCF Gares & Connexions

Digitalisation des gares et amélioration de l'expérience client



## Grande banque britannique

Intégration de la problématique sécurité dans les développements agiles



## Ministère des Finances

Schéma directeur numérique de la DGFIP

# Wavestone classé à la 1<sup>ère</sup> place de sa catégorie au classement Gaïa Rating 2019



/ 1<sup>er</sup> dans la catégorie 150 M€ à 500 M€ de chiffre d'affaires

> pour la troisième année consécutive

/ Une démarche RSE selon 4 axes





/ **02**

Chiffres clés du 1<sup>er</sup> semestre 2019/20

## Marge opérationnelle courante solide à 10,6%

| Données consolidées au 30/09 (en M€)<br>Examen limité | S1<br>2019/20 | S1<br>2018/19 | Variation   | 2018/19<br>annuel |
|---|---------------|---------------|-------------|-------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                             | <b>194,5</b>  | <b>182,6</b>  | <b>+7%</b>  | <b>391,5</b>      |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                  | <b>20,7</b>   | <b>19,9</b>   | <b>+4%</b>  | <b>55,2</b>       |
| <i>Marge opérationnelle courante</i>                  | <b>10,6%</b>  | <b>10,9%</b>  |             | <b>14,1%</b>      |
| Amortissement de la relation clientèle                | (0,8)         | (1,3)         |             | (2,3)             |
| Autres produits et charges                            | (1,3)         | (0,2)         |             | (0,5)             |
| <b>Résultat opérationnel</b>                          | <b>18,6</b>   | <b>18,5</b>   | <b>+1%</b>  | <b>52,4</b>       |
| Coût de l'endettement financier net                   | (0,9)         | (0,8)         |             | (1,7)             |
| Autres produits et charges financiers                 | (0,0)         | 0,4           |             | (0,1)             |
| Charge d'impôt  | (8,5)         | (7,4)         |             | (19,9)            |
| <b>Résultat net part du groupe</b>                    | <b>9,3</b>    | <b>10,6</b>   | <b>-13%</b> | <b>30,8</b>       |
| <i>Marge nette</i>                                    | <b>4,8%</b>   | <b>5,8%</b>   |             | <b>7,9%</b>       |

# Forte progression du flux net de trésorerie généré par l'activité

| Données consolidées au 30/09 (en M€)<br>Examen limité                 | S1<br>2019/20 | S1<br>2018/19<br>retraité <sup>1</sup> | Exercice<br>2018/19 |
|---|---------------|--|---------------------|
| <b>Marge brute d'autofinancement</b>                                  | <b>19,4</b>   | <b>17,8</b>                            | <b>43,1</b>         |
| Variation du BFR  | (6,7)         | (17,6)                                 | (10,4)              |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>                   | <b>12,7</b>   | <b>0,2</b>                             | <b>32,6</b>         |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations<br/>d'investissement</b> | <b>(24,6)</b> | <b>(16,3)</b>                          | <b>(23,3)</b>       |
| dont acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles       | (2,4)         | (0,8)                                  | (1,4)               |
| dont variations de périmètre  | (22,3)        | (15,2)                                 | (21,6)              |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations<br/>de financement</b>   | <b>(0,5)</b>  | <b>(5,2)</b>                           | <b>(11,1)</b>       |
| dont dividendes   | (4,6)         | (4,1)                                  | (4,1)               |
| dont cession (acquisition) d'actions de la société                    | (3,5)         | (6,5)                                  | (8,1)               |
| dont remboursement d'emprunts   | (11,5)        | (6,1)                                  | (17,3)              |
| dont souscription d'emprunts  | 23,2          | 12,0                                   | 19,6                |
| dont remboursement des dettes de loyer                                | (3,4)         | -                                      | -                   |
| <b>Variation de trésorerie</b>  | <b>(12,4)</b> | <b>(21,2)</b>                          | <b>(1,8)</b>        |

<sup>1</sup> La société a décidé, à compter du 31/03/19, de faire évoluer la présentation du tableau des flux de trésorerie afin de mieux matérialiser les effets des rachats d'action propres.

## Un endettement net maîtrisé grâce à la bonne génération de cash-flow

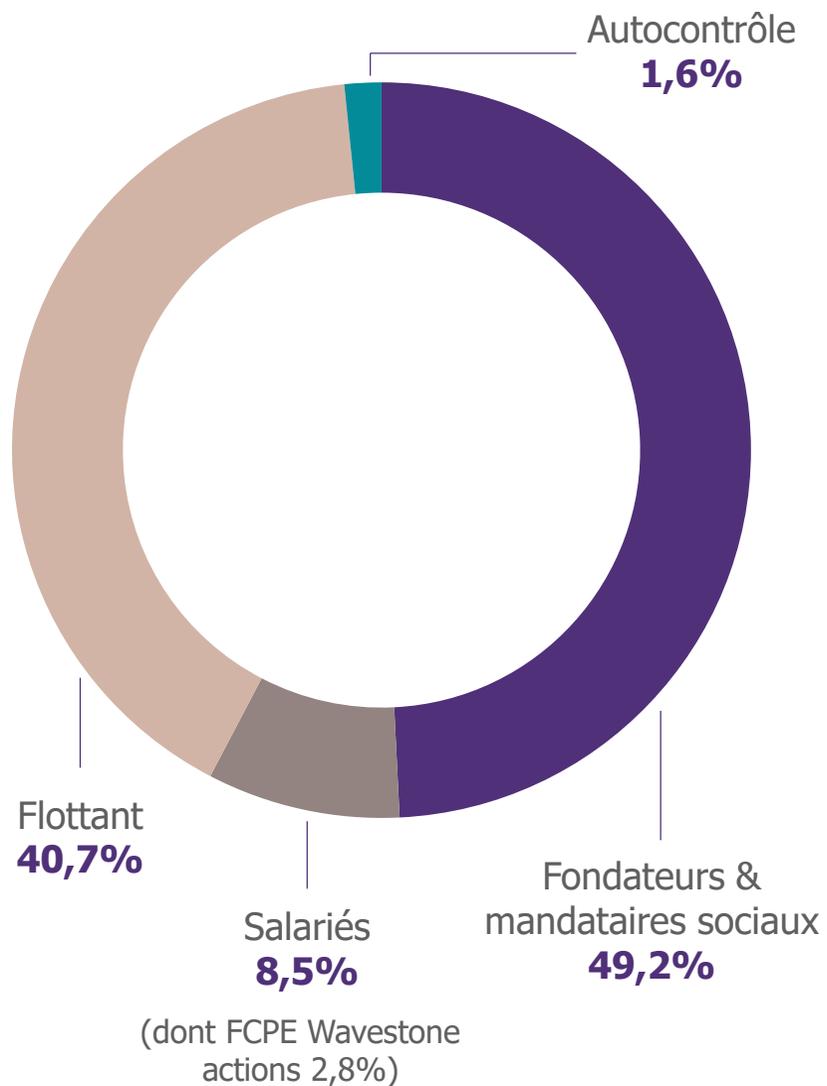
| Données consolidées au 30/09<br>(en M€) - Examen limité | 30/09<br>2019 | 31/03<br>2019 |
|---|---------------|---------------|
| <b>Actif non courant</b>                                | 232,8         | 177,4         |
| dont écarts d'acquisition                               | 166,6         | 140,6         |
| dont droits d'utilisation des<br>biens en location      | 31,7          | -             |
| <b>Actif courant</b>                                    | 152,4         | 156,1         |
| dont créances clients                                   | 127,0         | 130,4         |
| <b>Trésorerie</b>                                       | 39,8          | 50,7          |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                      | <b>425,0</b>  | <b>384,2</b>  |

| Données consolidées au 30/09<br>(en M€) - Examen limité | 30/09<br>2019 | 31/03<br>2019 |
|---|---------------|---------------|
| <b>Capitaux propres</b>                                 | 152,3         | 150,8         |
| dont intérêts minoritaires                              | 0,0           | 0,0           |
| <b>Passifs financiers</b>                               | 101,5         | 89,4          |
| dont part à moins d'un an                               | 29,4          | 23,7          |
| <b>Dettes locatives</b>                                 | 38,3          | -             |
| <b>Passifs non financiers</b>                           | 132,9         | 144,0         |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                     | <b>425,0</b>  | <b>384,2</b>  |

**Endettement net : 61,7 M€**

*contre 61,7 M€ au 30 septembre 2018 et 38,7 M€ au 31 mars 2019*

# Répartition du capital au 30 septembre 2019

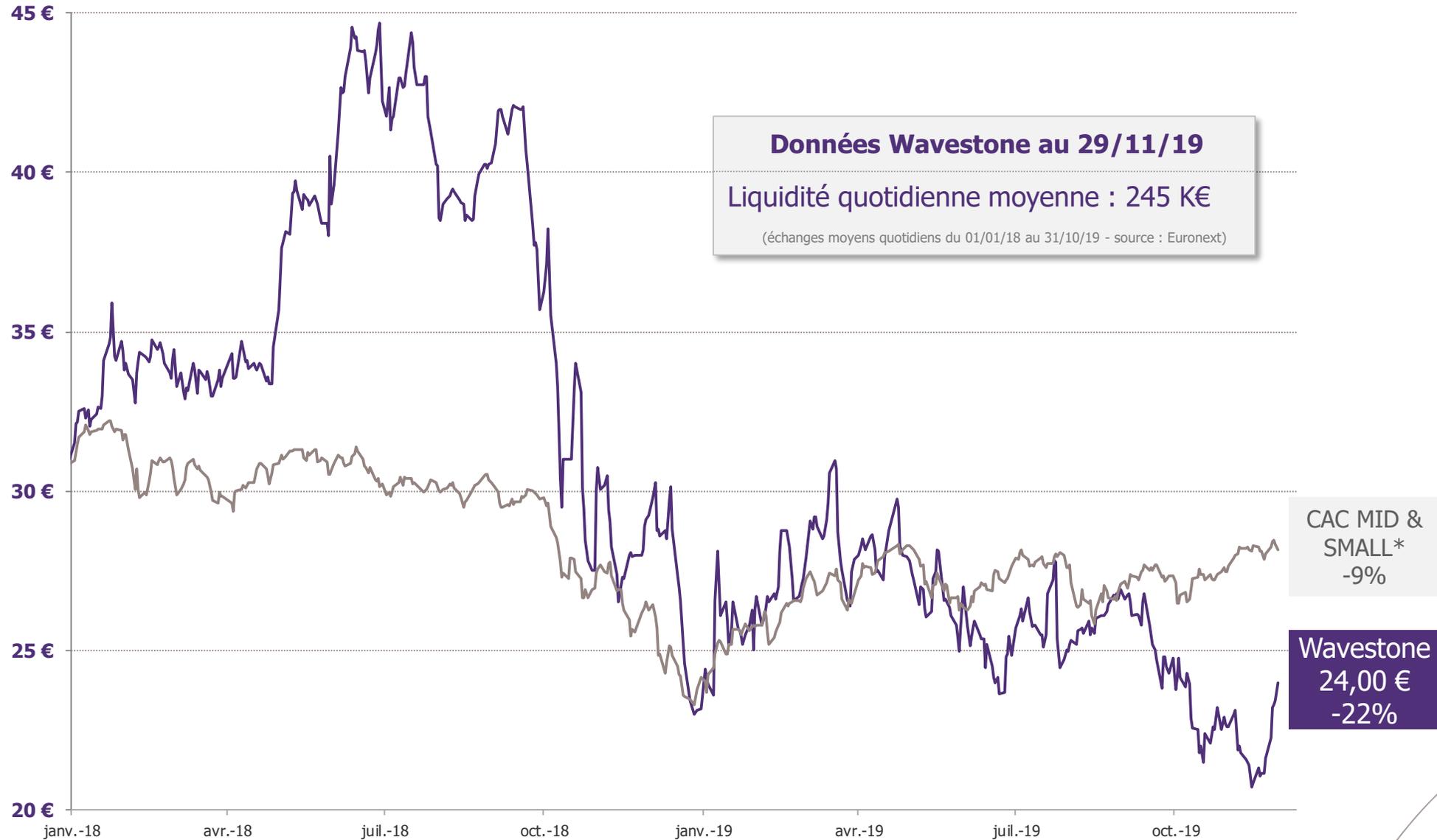


Nombre d'actions : **20 196 492**

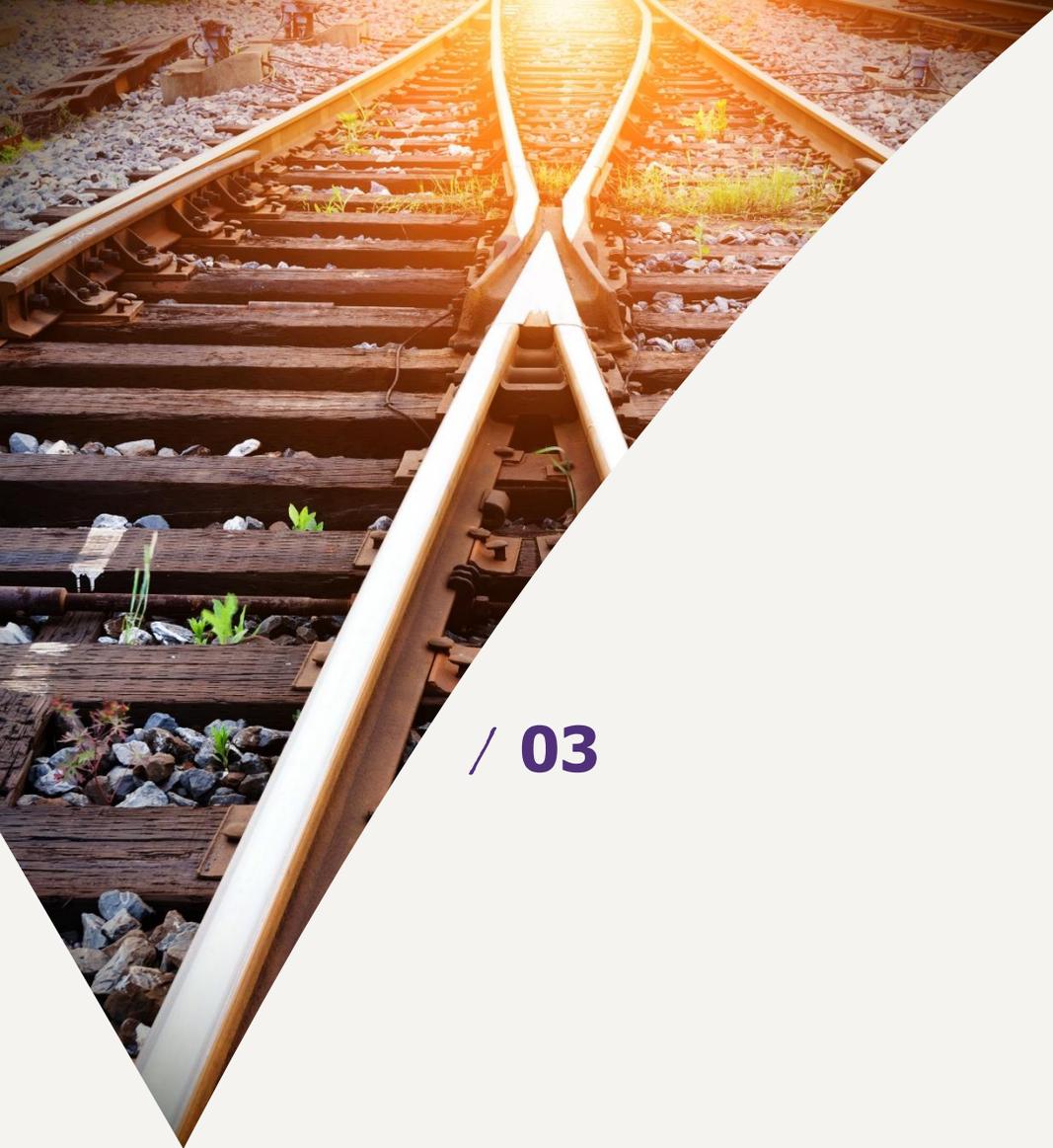
Aucune dilution potentielle

Dividende distribué en  
septembre 2019 :  
**0,23 € par action (+14%)**

# Recul sensible du titre Wavestone depuis l'été 2018



\* CAC MID & SMALL rebasé sur le cours de Wavestone au 31 décembre 2018



**/ 03**

Perspectives

# Un environnement économique plus exigeant

## / Les incertitudes continuent à peser sur les investissements et la demande de conseil

- Baisse de la croissance mondiale
- Guerre commerciale
- Brexit
- Taux négatifs

## / Le ralentissement des dépenses s'étend progressivement

- > après les services financiers, l'industrie et le retail
- > les budgets se resserrent, la taille des missions diminue, les décisions sont plus longues

## / Toutefois, un *soft landing* plutôt qu'un décrochage

- > les marges des entreprises résistent
- > les transformations sont plus sélectives, mais elles se poursuivent

# Ligne de conduite au 2<sup>nd</sup> semestre

## / Maintien d'un effort commercial intense

- > prospection, foisonnement, surtraitement des avant-ventes

## / Poursuite du redéploiement vers les secteurs et comptes les plus porteurs

- > énergie, transport, secteur public

## / Focalisation sur les thèmes les plus actifs chez nos clients

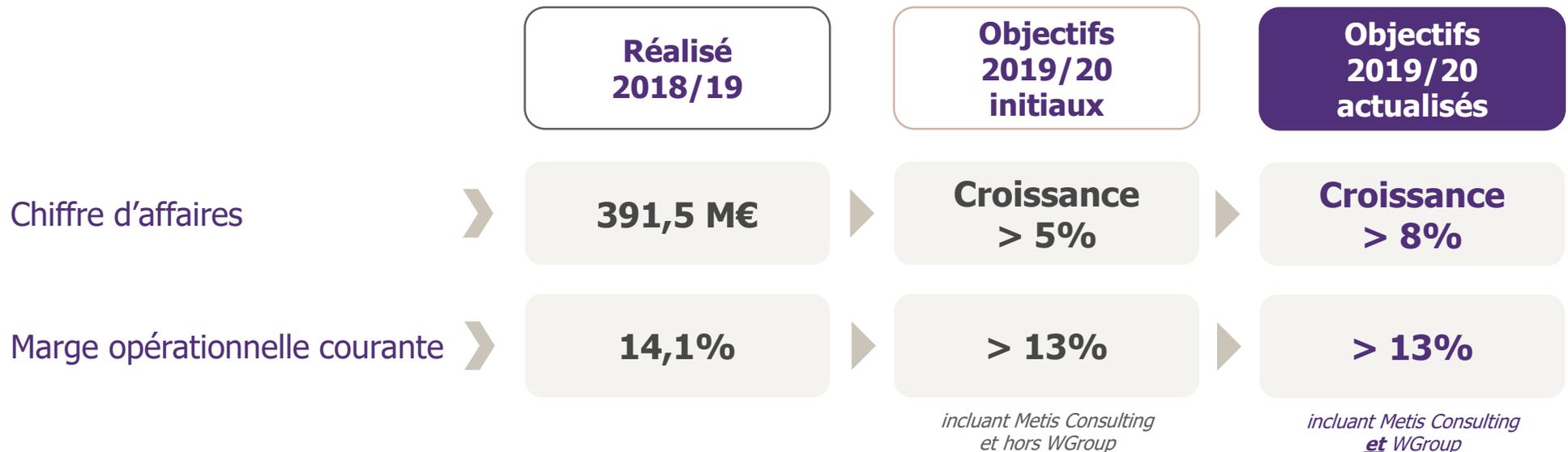
- > efficacité opérationnelle, digitalisation, agilité, data/intelligence artificielle, *compliance*, cybersécurité

## / Confirmation au 2<sup>nd</sup> semestre du plan de recrutement décidé en début d'année

- > confiance dans le résultat des actions entreprises depuis début 2019
- > constituer le potentiel de croissance des exercices à venir

# Actualisation des objectifs annuels

- / Actualisation des objectifs annuels en y intégrant la contribution de WGroup
- / Intégration d'une dose de prudence de 1 point sur la croissance hors WGroup
  - > après un point bas enregistré pendant l'été, remontée progressive du taux d'activité



# En synthèse

- 1 Un taux d'activité sous pression au 1<sup>er</sup> semestre et un point bas au cours de l'été
- 2 Une bonne résistance de la rentabilité
- 3 Un rétablissement progressif du taux d'activité au 2<sup>nd</sup> semestre
- 4 Une intégration prometteuse de WGroup
- 5 Le pari de la croissance



# Agenda financier : nos prochains rendez-vous



PARIS

LONDRES

NEW YORK

HONG KONG

LUXEMBOURG

BRUXELLES

GENÈVE

CASABLANCA

LYON

MARSEILLE

NANTES

WAVESTONE

