



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^{er} semestre 2019/20

Chiffre d'affaires en progression de +7% au 1^{er} semestre 2019/20

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

¹ 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 ^{er} semestre 2019/20 (6 mois)	Exercice 2018/19 (12 mois)	
Taux d'activité	72%	75%	▶ Recul sensible au 2 ^{ème} 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

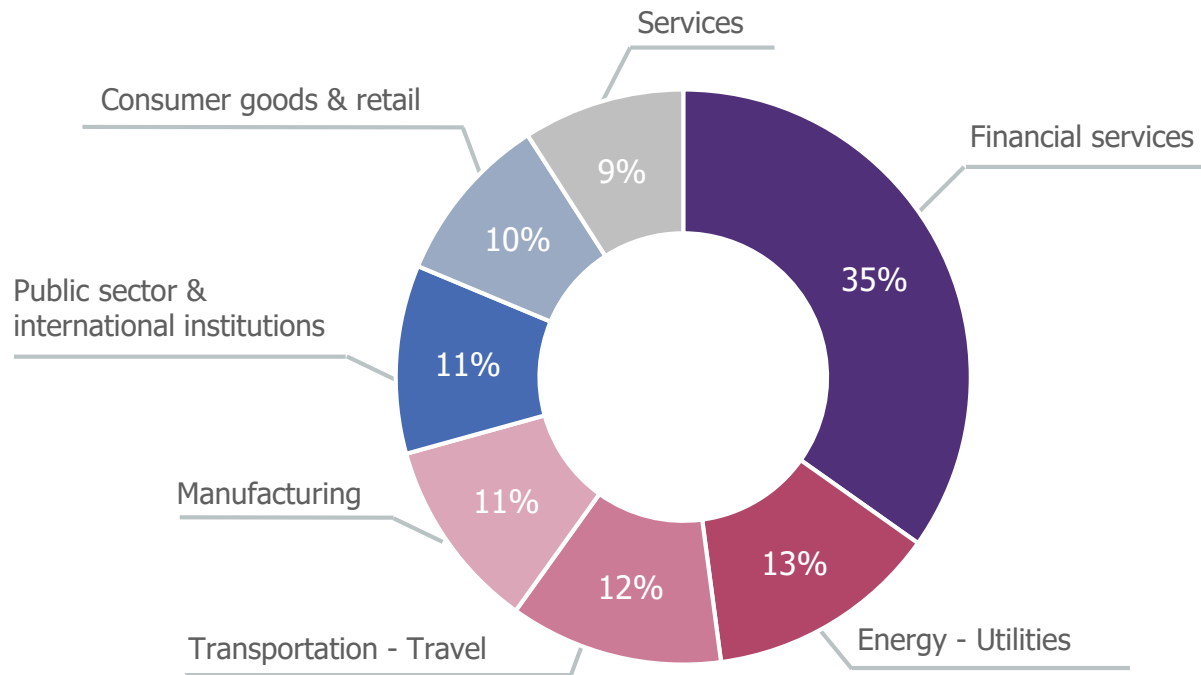
/ Intensification de l'action commerciale

- › 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^{er} 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^{er} 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^{ère} place de sa catégorie au classement Gaïa Rating 2019



/ 1^{er} 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^{er} semestre 2019/20

Marge opérationnelle courante solide à 10,6%

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

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

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

¹ 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

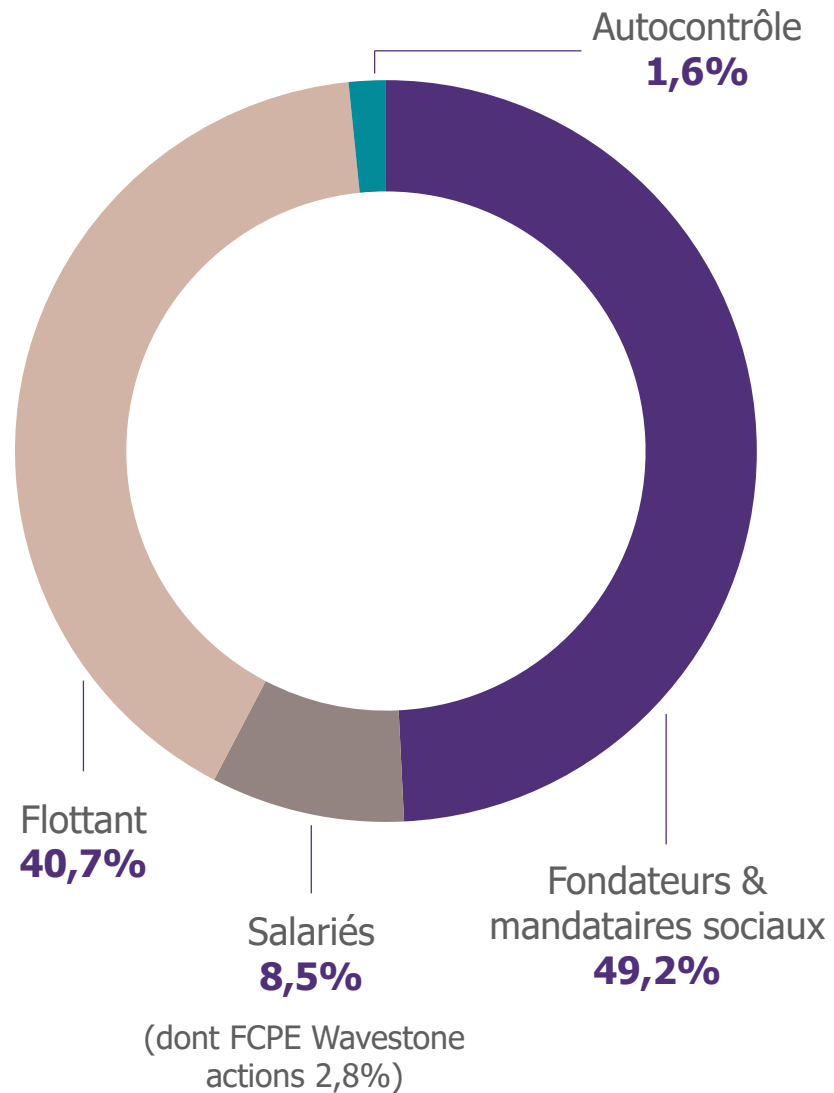
Données consolidées au 30/09 (en M€) - Examen limité	30/09 2019	31/03 2019
Actif non courant	232,8	177,4
dont écarts d'acquisition	166,6	140,6
dont droits d'utilisation des biens en location	31,7	-
Actif courant	152,4	156,1
dont créances clients	127,0	130,4
Trésorerie	39,8	50,7
TOTAL ACTIF	425,0	384,2

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

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

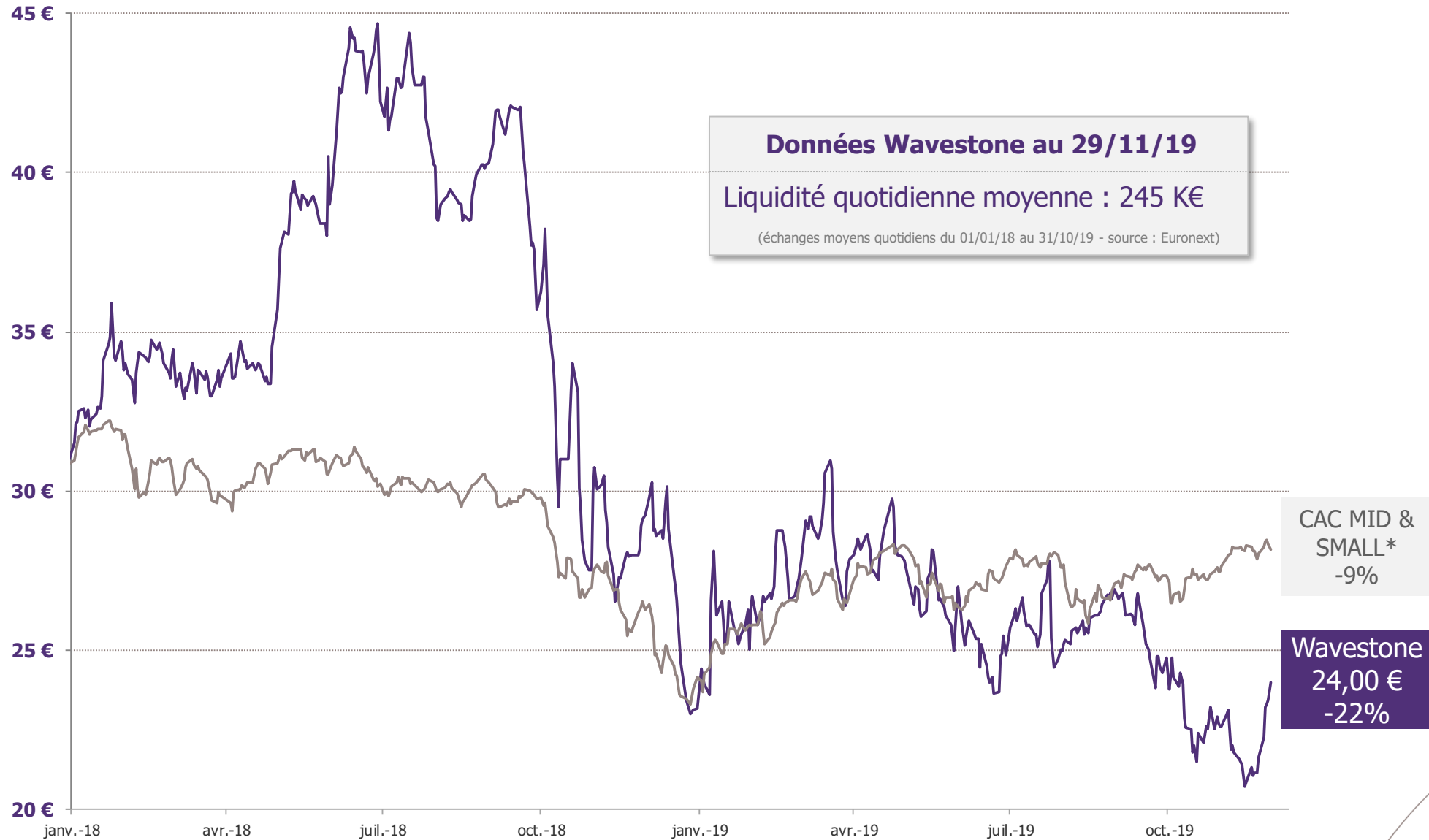


Nombre d'actions : **20 196 492**

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 2nd 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

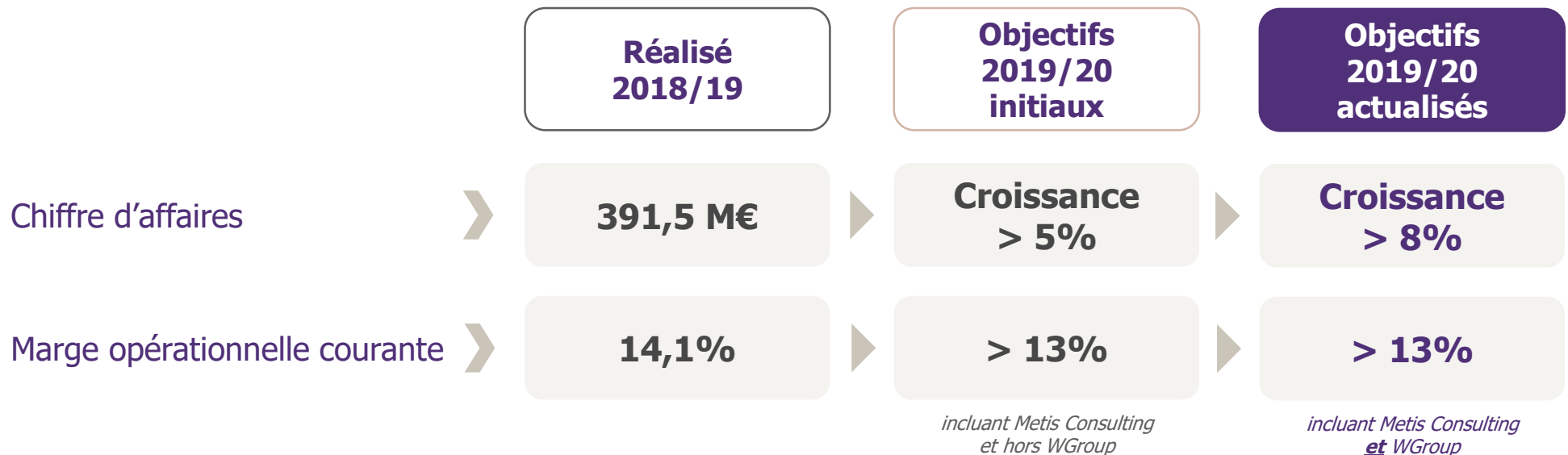
- > efficacité opérationnelle, digitalisation, agilité, data/intelligence artificielle, *compliance*, cybersécurité

/ Confirmation au 2nd 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^{er} 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 2nd 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

