

# BIENVENUE

## Résultats semestriels 2022/23

Wavestone | 6 décembre 2022



# Intervenants



**PASCAL IMBERT**

Président - Directeur général



**PATRICK HIRIGOYEN**

Directeur général délégué



**LAURENT STOUPI**

Directeur financier



**MIKE NEWLOVE**

Partner, UK



# Accompagner les grandes organisations dans leurs transformations les plus critiques

**Pure-player**  
du conseil

470 M€  
en 2021/22



**Europe,**  
**US, Asie**

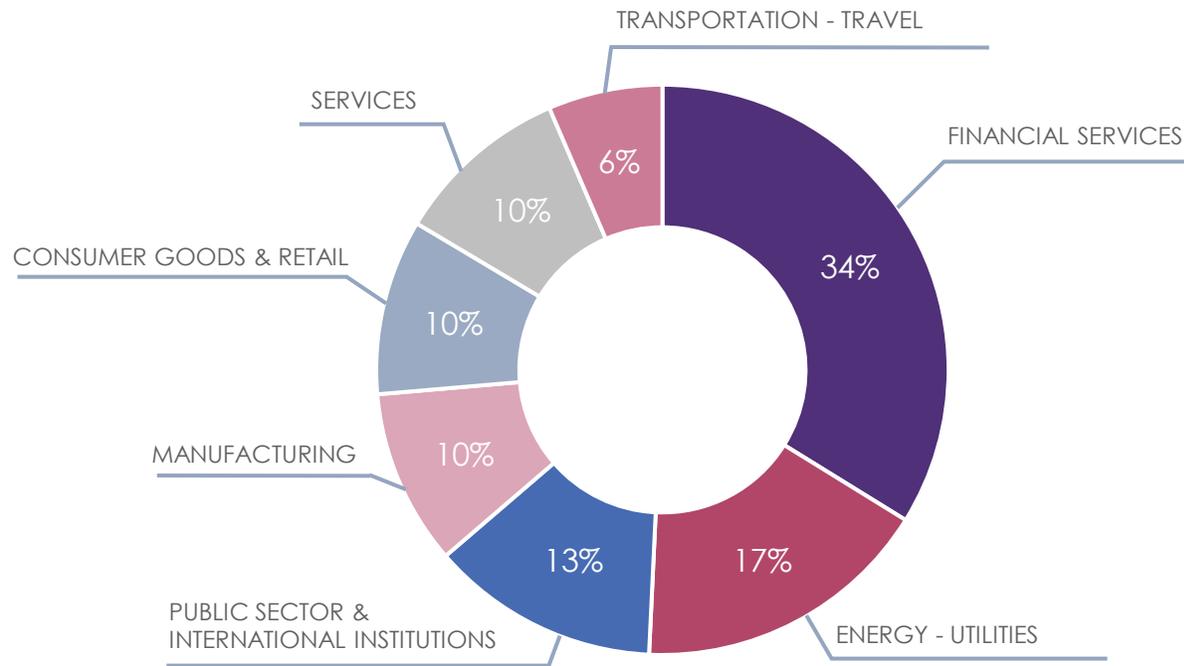
~4 000 collaborateurs



***Business***  
***Technology***  
***Sustainability***



# Répartition du chiffre d'affaires au 30 septembre 2022



CA S1 2022/23	
FRANCE	81 %
INTERNATIONAL	19 %

## TOP 20 CLIENTS S1 2022/23

EDF	6 %
SOCIETE GENERALE	6 %
TOTALENERGIES	6 %
CREDIT AGRICOLE	5 %
SNCF	4 %
LA POSTE	4 %
BNP PARIBAS	4 %
AXA	4 %
ENGIE	3 %
L'OREAL	2 %
ALLIANZ	2 %
BPCE	2 %
UGAP	2 %
STELLANTIS	1 %
SAINT GOBAIN	1 %
MINISTERE DES ARMEES	1 %
GROUPAMA	1 %
MINISTERE DE L'ECONOMIE	1 %
MINISTERE DE LA SANTE	1 %
RENAULT	1 %



**RESULTATS SEMESTRIELS 2022/23**

**ACTIVITÉ ET FAITS MARQUANTS  
DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2022/23**



## Croissance de +9% au 1<sup>er</sup> semestre 2022/23

Chiffre d'affaires <i>En M€ - données consolidées non auditées</i>	2022/23	2021/22	Variation totale	Variation à périmètre <sup>1</sup> et change constants
1 <sup>er</sup> trimestre	122,0	115,2	+6%	+3%
2 <sup>ème</sup> trimestre	115,1	102,6	+12%	+5%
<b>1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>237,1</b>	<b>217,8</b>	<b>+9%</b>	<b>+4%</b>

<sup>(1)</sup> Hors Everest Group *consulting* consolidé depuis le 01/05/2021, why innovation! consolidé depuis le 01/11/2021, NewVantage Partners consolidé depuis le 01/01/2022, Nomadéis consolidé depuis le 01/04/2022 et PEN Partnership consolidé depuis le 01/08/2022.

/ Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2022/23 : 237,1 M€ en progression de +9%

- > PEN Partnership consolidé sur 2 mois, Coeus Consulting consolidé uniquement à compter du 2<sup>nd</sup> semestre
- > en croissance de +4% à taux de change et périmètre constants

## Prix de vente bien orientés et taux d'activité de 75% à mi-exercice

	S1 2022/23 (6 mois)	Exercice 2021/22 (12 mois)
Taux d'activité	75%	77%
Taux journalier moyen	880 €	854 €
Carnet de commande	3,7 mois	4,3 mois

► 75% au 1<sup>er</sup> semestre, conforme au niveau normatif, contre 77% sur l'ensemble de l'exercice 2021/22

► prix de vente en progression de +3%, +2% à taux de change constants

► maintien de la prise de commande pendant l'été  
recul du carnet de commande (4,2 mois au 30 juin), dû à la progression des effectifs au 3<sup>ème</sup> trimestre

# Turn-over toujours élevé mais rythme de recrutement dynamique

- / Un plan de recrutement en phase avec l'objectif annuel
  - > plus de 1 000 embauches visées sur l'exercice 2022/23
- / Turn-over de 19% à fin septembre (sur 12 mois glissants)
  - > contre 19% à fin juin 2022 et 18% sur le dernier exercice
- / 3 864 collaborateurs au 30 septembre 2022
  - > contre 3 732 fin mars à l'issue de l'exercice 2021/22



A photograph of a city skyline at sunset, with numerous skyscrapers illuminated against a sky of orange and pink. The city is reflected in the water in the foreground.

**RESULTATS SEMESTRIELS 2022/23**  
**RÉSULTATS FINANCIERS**  
**DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2022/23**



## Marge opérationnelle de 12,5% au 1<sup>er</sup> semestre 2022/23

Données consolidées (en M€) Examen limité	S1 2022/23 (6 mois)	S1 2021/22 (6 mois)	Variation	2021/22 (12 mois)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>237,1</b>	<b>217,8</b>	<b>+9%</b>	<b>470,1</b>
Achats consommés	(8,0)	(5,2)		(11,2)
Charges de personnel	(171,0)	(161,0)		(336,0)
Charges externes	(22,7)	(14,5)		(34,4)
Impôts et taxes	(3,1)	(3,1)		(7,7)
Dotations nettes aux amort. et aux prov.	(2,4)	(2,8)		(6,0)
Autres produits et charges courants	(0,3)	(0,4)		(0,2)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>29,7</b>	<b>31,8</b>	<b>-7%</b>	<b>74,8</b>
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>12,5%</i>	<i>14,6%</i>		<i>15,9%</i>

accélération des dépenses, notamment en matière de recrutement et de ressources humaines

charges opérationnelles encore ralenties par le contexte Covid-19

## Marge nette semestrielle de 7,6%

Données consolidées (en M€) Examen limité	S1 2022/23 (6 mois)	S1 2021/22 (6 mois)	Variation	2021/22 (12 mois)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>29,7</b>	<b>31,8</b>	<b>-7%</b>	<b>74,8</b>
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>12,5%</i>	<i>14,6%</i>		<i>15,9%</i>
Amortissement relation clientèle	(0,7)	(0,7)		(1,5)
Autres produits et charges opérationnels	(3,3)	(0,9)		(0,5)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>25,7</b>	<b>30,1</b>	<b>-15%</b>	<b>72,8</b>
Coût de l'endettement financier net	(0,4)	(0,5)		(0,9)
Autres produits et charges financiers	(0,4)	(0,3)		-
Charge d'impôt	(6,9)	(8,7)		(20,9)
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>17,9</b>	<b>20,7</b>	<b>-14%</b>	<b>51,0</b>
<i>Marge nette</i>	<i>7,6%</i>	<i>9,5%</i>		<i>10,9%</i>

liés aux frais d'acquisition de PEN Partnership et Coeus Consulting

dont (1,4) M€ de CVAE  
dont +0,8 M€ de crédits d'impôts

## Financement de trois opérations de croissance externe sur le semestre

Données consolidées (en M€) Examen limité	S1 2022/23 (6 mois)	S1 2021/22 (6 mois)	2021/22 (12 mois)
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôts</b>	<b>30,1</b>	<b>34,3</b>	<b>79,0</b>
Impôts payés	(12,2)	(8,0)	(15,8)
Variation du BFR	(25,4)	(22,8)	(6,9)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>(7,5)</b>	<b>3,5</b>	<b>56,3</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(52,1)</b>	<b>(7,1)</b>	<b>(12,5)</b>
dont acquisitions d'immobilisations	(0,9)	(0,2)	(0,5)
dont variations des immobilisations financières	(22,1)*	0,0	0,3
dont variations de périmètre	(29,3)	(7,1)	(12,5)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(21,1)</b>	<b>(15,4)</b>	<b>(24,0)</b>
dont dividendes versés	(7,6)	(4,6)	(4,6)
dont cession (acquisition) d'actions propres	(6,5)	(2,0)	(2,4)
dont souscriptions d'emprunts nettes des remboursements	(4,1)	(4,2)	(8,5)
dont remboursement des dettes locatives	(2,5)	(4,1)	(7,6)
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(80,8)</b>	<b>(19,1)</b>	<b>19,9</b>

\* dont 22,2 M€ d'acquisition des titres de Coeus Consulting

## Dettes nettes de 16,2 M€ au 30 septembre 2022

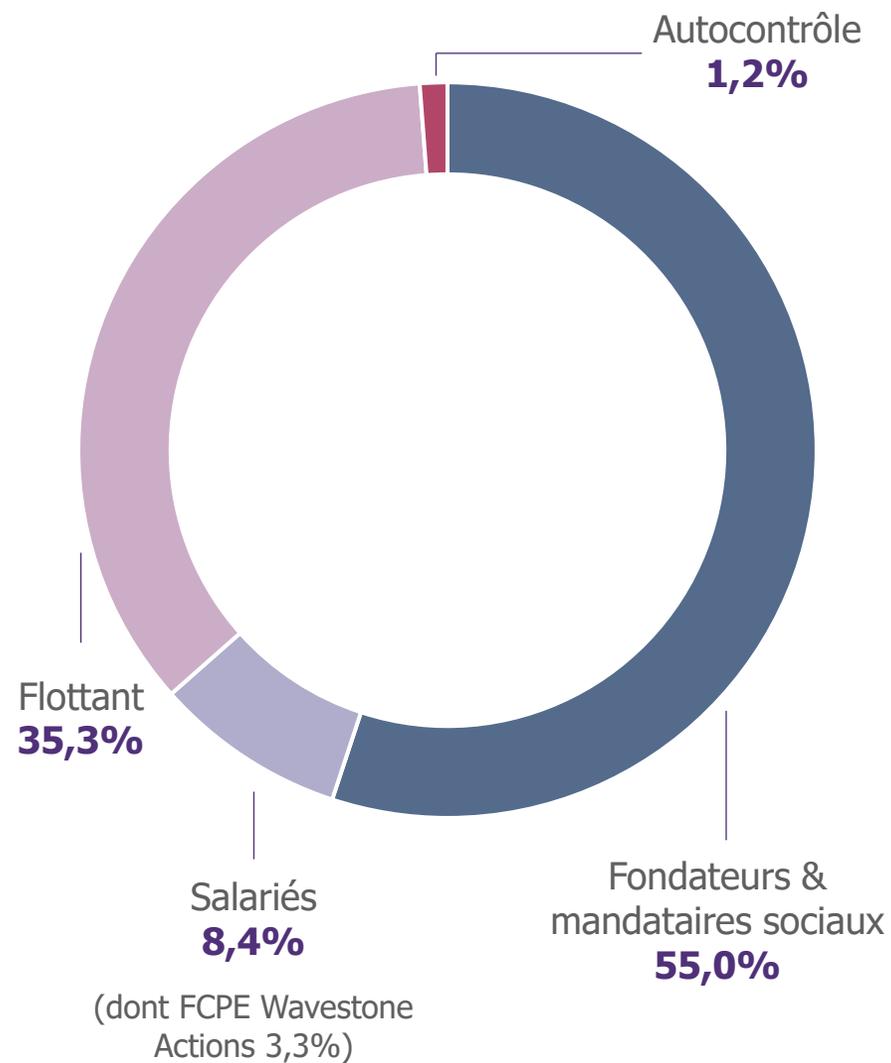
Données consolidées (en M€) Examen limité	30/09 2022	31/03 2022
<b>Actif non courant</b>	279,0	214,9
dont écarts d'acquisition	217,4	178,5
dont actifs financiers	26,9	1,3
dont droits d'utilisation des biens en location	14,8	14,5
<b>Actif courant</b>	188,1	171,1
dont créances clients	154,8	147,8
<b>Trésorerie</b>	27,9	108,3
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>495,0</b>	<b>494,2</b>

Données consolidées (en M€) Examen limité	30/09 2022	31/03 2022
<b>Capitaux propres</b>	267,7	257,0
dont intérêts minoritaires	0,0	0,0
<b>Passifs financiers</b>	44,2	47,9
dont part à moins d'un an	8,4	8,1
<b>Dettes locatives</b>	18,0	18,1
<b>Passifs non financiers</b>	165,1	171,3
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>495,0</b>	<b>494,2</b>

**Dettes financières nettes : 16,2 M€**

*contre 60,3 M€ de trésorerie nette au 31 mars 2022*

# Répartition du capital au 30 septembre 2022

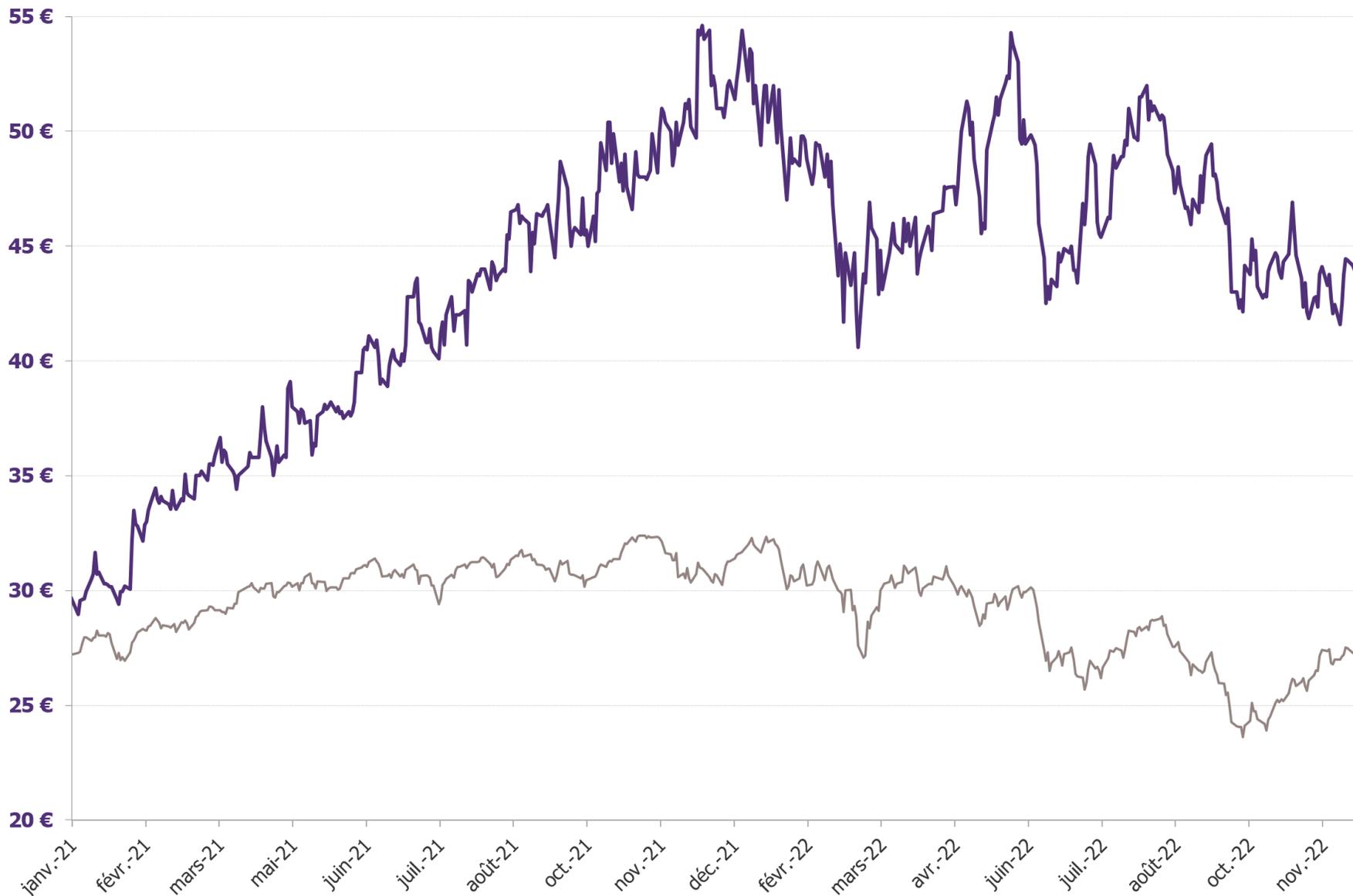


Nombre d'actions : **20 196 492**

Aucune dilution potentielle



# Evolution du cours depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2021



**Données YTD 2022**  
Wavestone : -18%  
CAC Mid & Small : -13%

Liquidité  
quotidienne  
moyenne sur  
Euronext : **599 K€**

(échanges moyens  
quotidiens sur Euronext YTD  
2022 au 2 décembre -  
source : Euronext)

**Wavestone**  
44,40 €\*  
+49%

**CAC MID &  
SMALL\*\***  
+2%

\* Données arrêtées au vendredi 2 décembre 2022

\*\* CAC MID & SMALL rebasé sur le cours de Wavestone au 2 décembre 2022

A panoramic view of a city skyline at sunset, with numerous skyscrapers illuminated against a backdrop of orange and pink clouds. The city is reflected in the water in the foreground.

**RESULTATS SEMESTRIELS 2022/23**

# **Focus sur le Royaume-Uni**



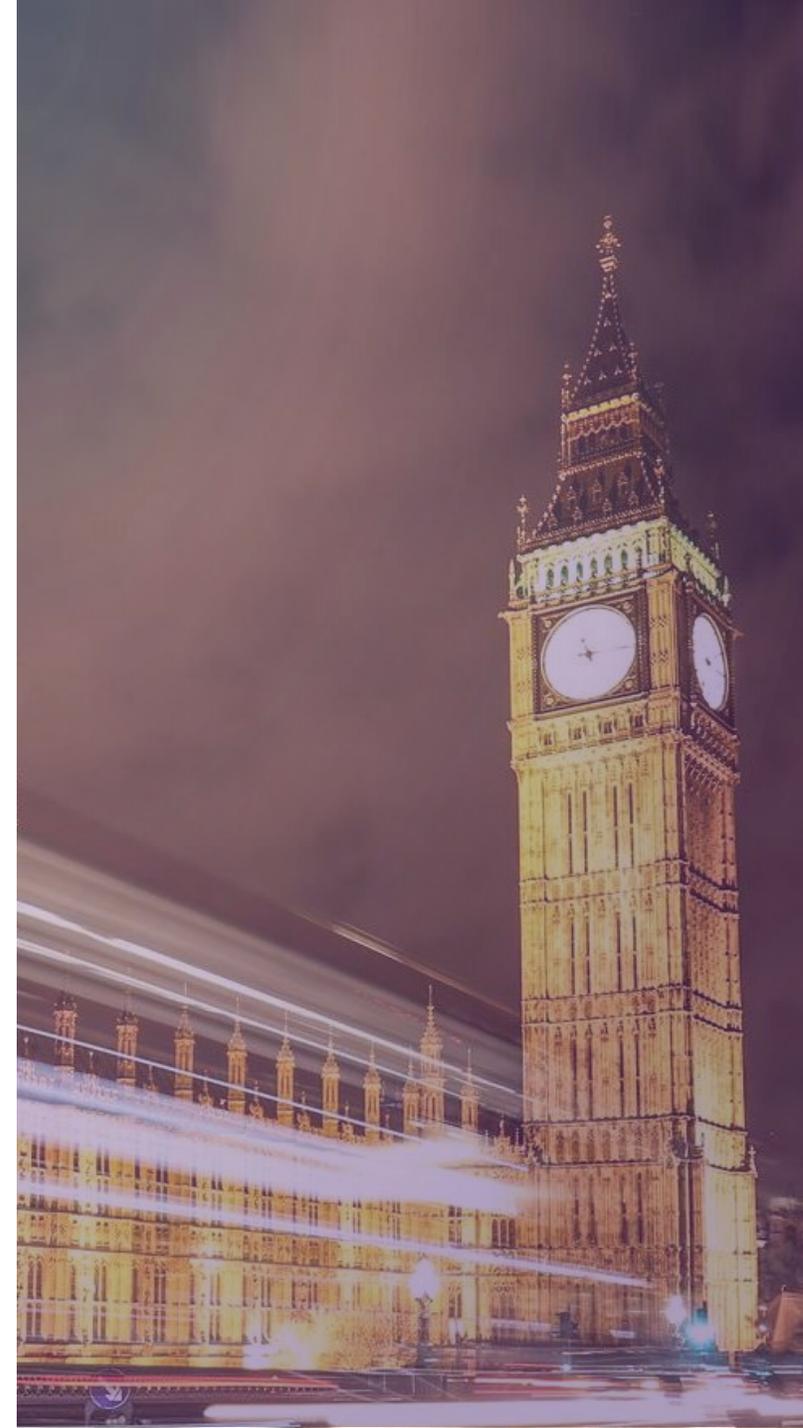
# Royaume-Uni : un marché dynamique pour Wavestone après la crise Covid

/ Un très fort rebond après la crise, avec une activité dynamique

/ Wavestone UK en 2021/22

- > chiffre d'affaires : ~14 M£
- > effectif : ~100 collaborateurs permanents
- > rentabilité en 2021/22 plus élevée que celle de Wavestone

/ Confirmation que le Royaume-Uni est une géographie clé dans le développement international de Wavestone



# Deux acquisitions pour créer un acteur majeur du conseil au Royaume-Uni

**PEN Partnership**, un cabinet de conseil expert des projets de transformation opérationnelle et digitale

- › compétence sectorielle dans les services financiers et l'industrie pharmaceutique

**Coeus Consulting**, un cabinet de conseil reconnu dans le domaine de la stratégie IT

- › conseil auprès d'entreprises du Global 500 au Royaume Uni et en Europe (industrie, énergie & utilities, distribution et biens de consommation)

## PEN Partnership

- › 60 collaborateurs permanents, plus environ 40 consultants indépendants
- › chiffre d'affaires de 19,6 M£ (23,4 M€) pour l'exercice clos au 31 mars 2022
- › consolidé depuis le 1<sup>er</sup> août 2022

## Coeus Consulting

- › 45 collaborateurs permanents, plus environ 10 consultants indépendants
- › chiffre d'affaires estimé de 9 M£ (10,4 M€) pour l'exercice clos au 30 septembre 2022
- › consolidé depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2022

# Changement d'échelle pour Wavestone au Royaume-Uni

## / Une taille multipliée par trois

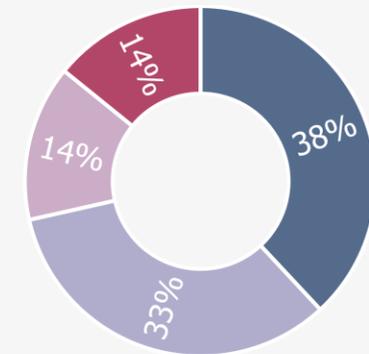
- > 250 collaborateurs permanents, ~ 45 M£ de chiffre d'affaires

## / Une proposition de valeur qui couvre un large éventail de projets dans le cadre des transformations de nos clients

- > une combinaison d'expertise business, digital & technologie et cybersécurité

## / L'empreinte de Wavestone au Royaume-Uni :

Répartition du chiffre d'affaires de Wavestone UK



- Services financiers
- Digital & Technologie
- Cybersécurité
- Industrie pharmaceutique

### TOP 5 CLIENTS

Aviva	12%
AXA	9%
Legal & General	8%
AstraZeneca	6%
Mercedes-Benz	6%

# Prochaines étapes

## / Le marché du conseil au Royaume-Uni

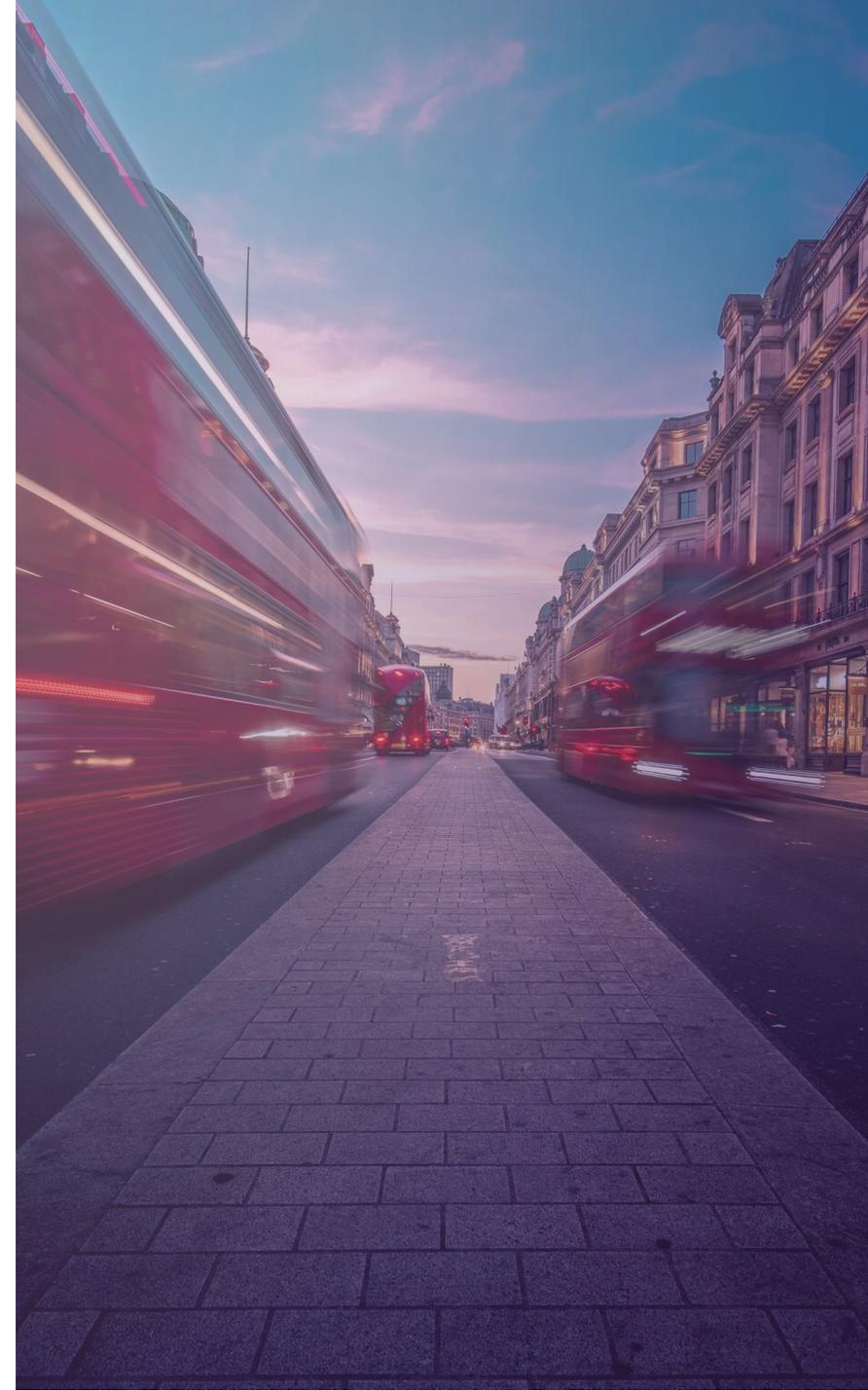
- > une activité toujours en croissance...
- > ... mais l'année 2023 reste incertaine compte tenu du contexte économique au Royaume-Uni

## / Des synergies rapidement établies entre les trois cabinets

- > 7 projets réalisés ensemble avec 14 consultants impliqués
- > en collaboration avec 6 clients
- > délivrant 3 de nos 4 compétences clés du bureau britannique

## / Une fusion qui avance vite

- > Au 1<sup>er</sup> octobre 2023 :
  - fusion complète des équipes
  - une équipe de direction commune
  - une proposition de valeur reconnue



A photograph of a city skyline at sunset, with numerous skyscrapers illuminated against a sky of orange and pink. The city is reflected in the water in the foreground.

**RESULTATS SEMESTRIELS 2022/23**

**PERSPECTIVES 2022/23**





## Vers un ralentissement du marché en 2023, mais résistance attendue de certains secteurs d'activité

### / Dégradation du contexte économique

- > un risque de plus en plus probable de ralentissement de la demande de conseil en 2023
- > prudence dès le 4<sup>ème</sup> trimestre 2022/23, du fait de la latence traditionnelle en début d'année civile

### / Confiance dans la bonne tenue de plusieurs secteurs d'activité

Banque

Energie

Luxe

# Feuille de route pour le 2<sup>nd</sup> semestre 2022/23

## / Poursuite des efforts de recrutement...

- > confirmation de l'objectif de plus de 1 000 recrutements bruts sur l'exercice 2022/23

## / ... ainsi que des actions en vue de ralentir le turn-over

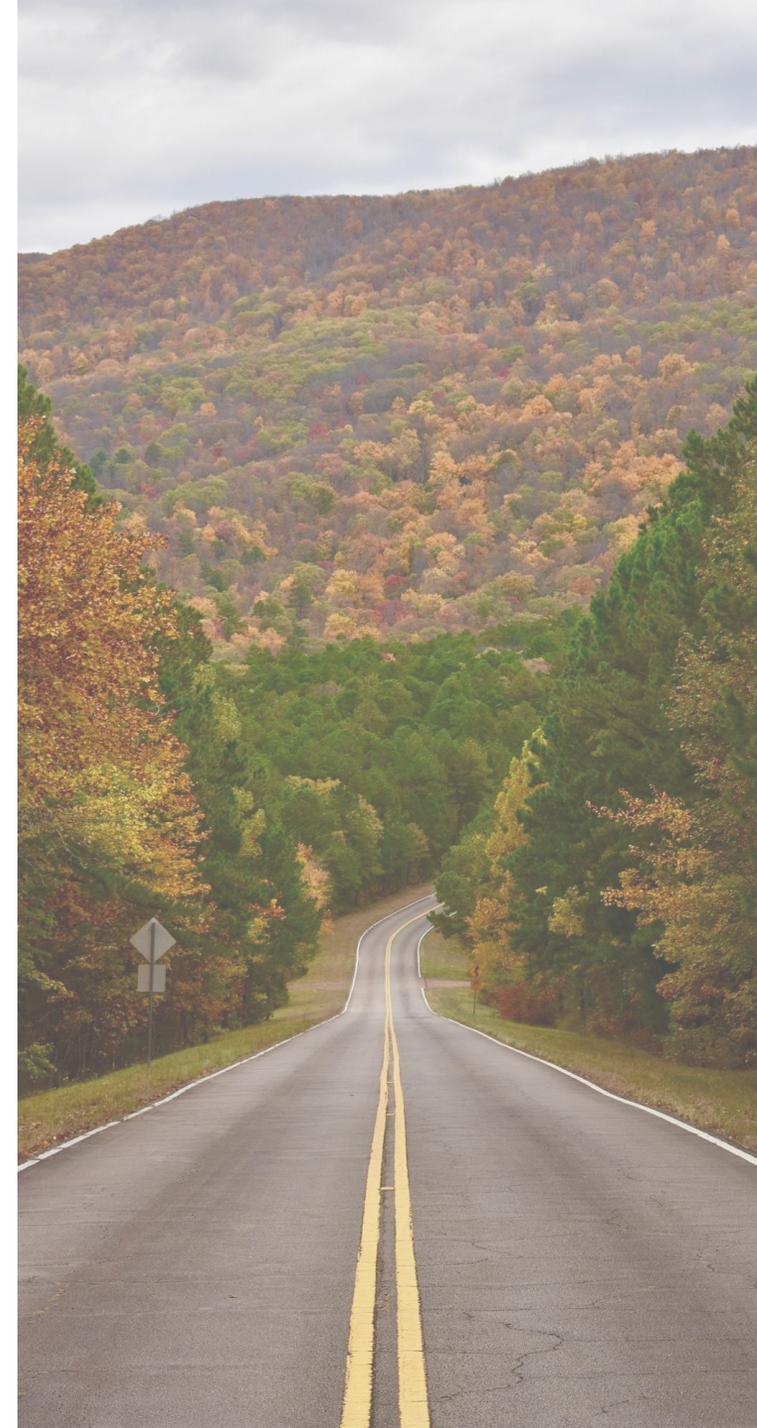
- > des ajustements de la politique salariale décidés durant l'été, mais qui ne pèseront pas sur le ratio prix de vente / salaires grâce à la bonne orientation du taux journalier moyen

## / Maintien d'une activité commerciale intense

- > particulièrement dans les secteurs résistants
- > réduction sensible de l'investissement commercial dans le secteur public en France

## / Confirmation de la politique de croissance externe ciblée

- > pas de nouvelle acquisition prévue au Royaume-Uni dans les mois à venir
- > priorité donnée aux Etats-Unis sans s'interdire des opérations tactiques dans d'autres géographies



# Objectifs 2022/23

Chiffre d'affaires



**Objectifs  
2022/23  
initiaux**

**> 505 M€**



**Objectifs  
2022/23  
actualisés**

**> 525 M€**

Marge opérationnelle  
courante



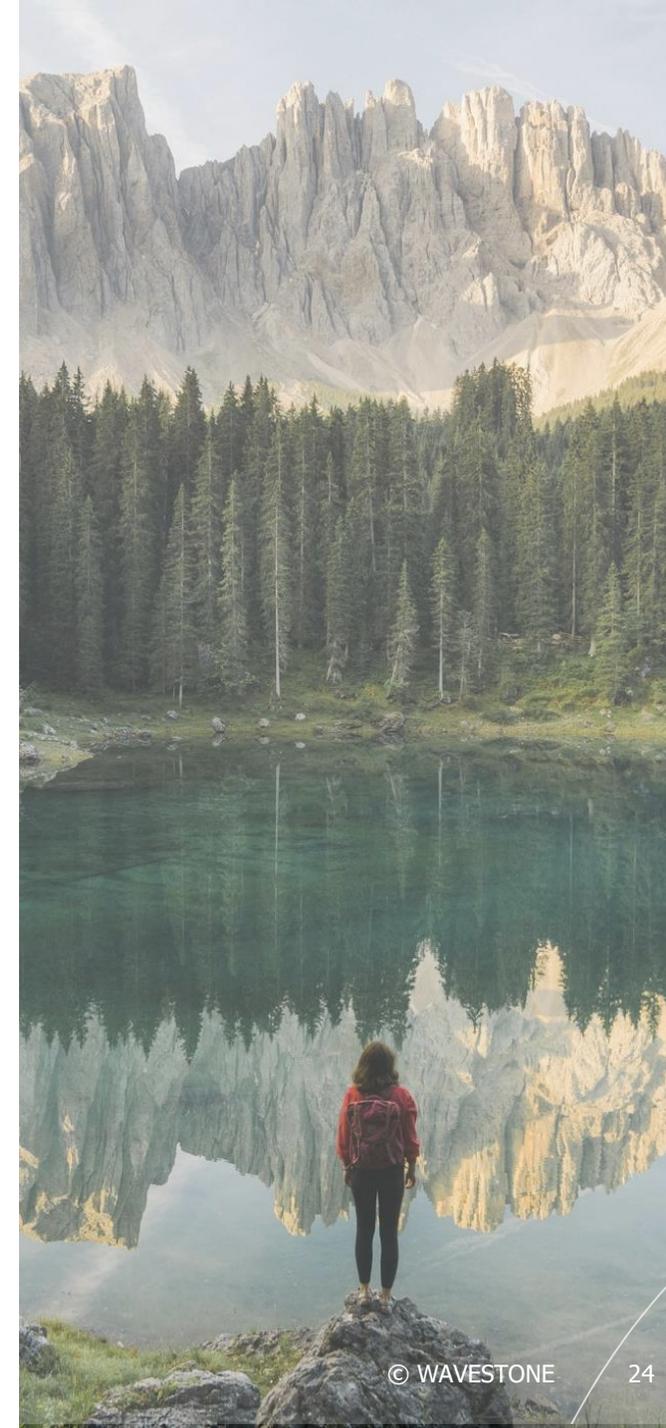
**~15%**



**~15%**

*y inclus Nomadéis*

*y inclus Nomadéis,  
PEN Partnership et  
Coeus Consulting*



A photograph of a city skyline at sunset, with numerous skyscrapers illuminated against a sky of orange and pink. The city is reflected in the water in the foreground.

# RESULTATS SEMESTRIELS 2022/23

# QUESTIONS & RÉPONSES



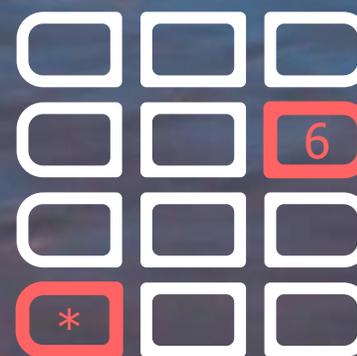
RESULTATS SEMESTRIELS 2022/23

# QUESTIONS & RÉPONSES



## MICROSOFT TEAMS

Activer le micro | Bouton 'Lever la main'



## TÉLÉPHONE

Touches '\*' puis '6'



# Agenda financier

**1** **Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2022/23**  
(après Bourse)

**3** **Résultats annuels 2022/23**  
(après Bourse)



**2** **Chiffre d'affaires annuel 2022/23**  
(après Bourse)

# BONNE JOURNÉE

## Rendez-vous le 30 janvier 2023

pour la publication du chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre  
2022/23

