

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

26 juillet 2023

**PROJET DE
RAPPROCHEMENT
ENTRE WAVESTONE
ET Q_PERIOR**
VISANT À CRÉER UN
CHAMPION EUROPÉEN
DU CONSEIL**Pascal Imbert**

Co-fondateur,
Président - Directeur général
de Wavestone

**Karsten Höppner**

Co-fondateur,
Directeur général de Q_PERIOR

Madame, Monsieur, chers actionnaires,

C'est avec fierté, et beaucoup d'enthousiasme, que nous venons d'annoncer la signature d'un protocole d'accord entre Wavestone et Q_PERIOR visant à constituer un champion européen du conseil.

Partenaires commerciaux depuis 2019 afin de tirer parti de nos complémentarités géographiques et sectorielles, Wavestone, l'un des tout premiers cabinets de conseil en France, et Q_PERIOR, l'un des leaders du conseil sur le marché germanophone (Allemagne, Suisse, Autriche), ont élaboré un projet de rapprochement afin d'unir leurs forces.

Au cours des dernières années, sous l'effet de la pandémie et des bouleversements économiques et sociaux qui ont suivi (accélération du numérique, crise énergétique, irruption de l'urgence climatique), jamais le besoin de transformation au sein des grandes organisations n'a été aussi intense et aussi global. Ces enjeux stratégiques des grandes entreprises nécessitent des partenaires dotés d'une taille critique, d'un large portefeuille d'expertises, et d'un ADN international. C'est tout le sens de ce projet de rapprochement entre Wavestone et Q_PERIOR : proposer une réponse nouvelle à ces défis.



Les enjeux
stratégiques des
grandes entreprises
nécessitent des
partenaires dotés
d'une taille critique
et d'un ADN
international.



Une nouvelle
dimension pour
conquérir de
nouveaux terrains de
jeu : l'objectif sera
de réaliser un chiffre
d'affaires de l'ordre
de 1 Md€ à l'horizon
2025

Notre ambition commune est de bâtir un nouvel acteur du conseil, rassemblant les compétences de plus de 5 500 collaborateurs, et d'ores et déjà parmi les leaders des cabinets de conseil européens, avec une implantation solide dans trois des principaux marchés d'Europe continentale (France, Allemagne et Suisse). Ce nouvel acteur serait doté d'une palette de compétences particulièrement riche, fruit des expertises complémentaires des deux cabinets, à la fois technologiques, sectorielles (banque, assurance, énergie, industrie, etc) et dans d'autres domaines transversaux clés (développement durable, cybersécurité, etc.)

Ensemble, nous serons en mesure d'apporter des réponses complètes, couvrant les thèmes les plus critiques des transformations d'entreprises. Ce nouvel acteur se voudra également un cabinet éthique et citoyen, à la pointe en matière de responsabilité sociale, sociétale et environnementale, et un employeur de référence.

Sur le plan financier, le nouvel ensemble ainsi constitué afficherait un chiffre d'affaires annuel combiné de près de 820 M€, pour une marge opérationnelle courante de 12,4% (données au 31 mars 2023¹).

Nous visons la poursuite du développement du nouvel ensemble à un rythme de croissance soutenu au cours des prochaines années, en combinant croissance organique et opérations de croissance externe, notamment dans les géographies clés pour les grands clients : le Royaume-Uni, les Etats-Unis puis, à plus long terme, l'Asie.

À l'horizon 2025, l'objectif sera de réaliser un chiffre d'affaires de l'ordre de 1 Md€, pour un résultat opérationnel courant d'au moins 130 M€, en progression de plus de 70% par rapport au résultat opérationnel courant 2022/23 de Wavestone. Ces objectifs s'entendent à taux de change constants.

À plus longue échéance, le nouvel ensemble ambitionnerait de se développer à un rythme de croissance annuelle moyenne de 15%, combinant croissance organique et externe, et viserait une marge opérationnelle courante normative de l'ordre de 15%. Enfin, parce qu'un modèle de croissance n'est pas envisageable sans y associer le développement durable, le nouveau cabinet se fixerait l'objectif d'être à la pointe sur les enjeux de responsabilité sociale, sociétale et environnementale.

À l'issue du rapprochement, les deux entreprises ont convenu que le nouvel ensemble adopterait le nom Wavestone.

Nous vous invitons à retrouver les principales modalités de ce rapprochement dans les pages suivantes, ainsi que les prochaines étapes menant à sa finalisation. Il vous appartiendra, en tant qu'actionnaire de Wavestone, de vous prononcer sur la réalisation de cette opération à l'occasion d'une Assemblée générale extraordinaire qui serait convoquée pour l'occasion dans le courant du 4^{ème} trimestre 2023.

Nous vous remercions de votre confiance et vous donnons rendez-vous dans les prochaines semaines afin de vous tenir informés de l'avancée de ce projet de rapprochement.

Pascal Imbert, Co-fondateur, Président - Directeur général de Wavestone,
& **Karsten Höppner**, Co-fondateur, Directeur général de Q_PERIOR

¹ sur la base des chiffres IFRS combinés sur 12 mois au 31 mars 2023 pour Wavestone (audités) et au 31 décembre 2022 (non audités) pour Q_PERIOR.

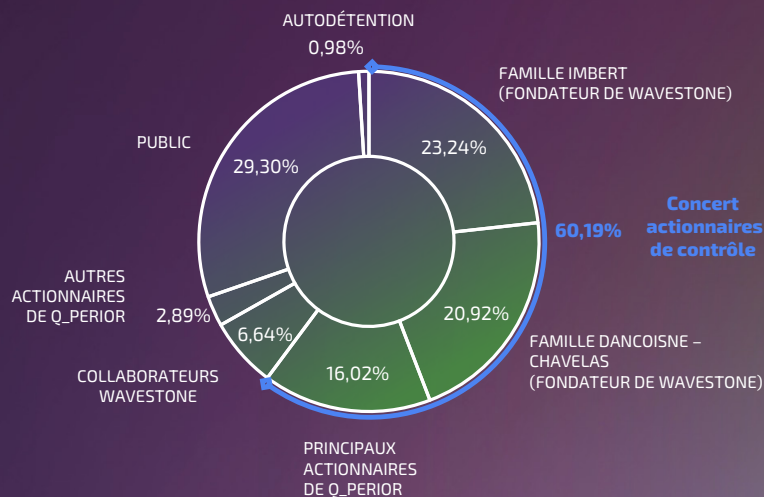
PRINCIPALES MODALITÉS DU PROJET DE RAPPROCHEMENT



Laurent Stoupy
Directeur financier

Au regard des niveaux de trésorerie nette des deux entreprises, de leurs solides générations de *cash-flow* et de la structure de financement de la Transaction, le nouvel ensemble conserverait une flexibilité financière en phase avec ses ambitions de développement

- Acquisition par Wavestone de 100% du capital social de Q_PERIOR sur la base d'une valeur d'entreprise de 330 M€*
- Un complément de prix pouvant atteindre 35 M€, conditionné au résultat opérationnel courant de Q_PERIOR au 31 mars 2024
- Financement de l'opération :
 - 79,0% du prix ferme par émission d'actions nouvelles Wavestone sur la base d'un prix de référence de 54 € par action, soit un total de 4 709 840 actions nouvelles, représentant 254,3 M€
 - Le solde du prix ferme, soit 67,6 M€, et le cas échéant, le complément de prix pour un montant maximum de 35,0 M€, en numéraire sur les ressources disponibles de Wavestone
- À l'issue de l'opération, la répartition du capital de Wavestone serait la suivante :



- Une gouvernance étendue et renforcée : nomination de trois nouveaux membres au Conseil d'administration soumise au vote des actionnaires, avec le maintien d'une part importante d'administrateurs indépendants
- Pascal Imbert serait Président-Directeur général du nouvel ensemble, Karsten Höppner et Patrick Hirigoyen en seraient les Directeurs généraux délégués

*hors complément de prix éventuel

PROCHAINE ÉTAPES DU RAPPROCHEMENT

- Signature des documents contractuels, à l'issue du processus d'information et de consultation des instances représentatives du personnel de Wavestone
- Autorisation de l'opération par les services Direction Générale du Trésor en charge du contrôle des investissements étrangers en France
- Rapports des commissaires aux apports sur la valeur et sur la rémunération de l'apport
- Approbation par l'AMF du Document d'exemption à l'obligation de publier un prospectus
- Approbation de l'opération par les actionnaires de Wavestone réunis en Assemblée générale extraordinaire au cours du 4^{ème} trimestre 2023



POINT DE VUE DE MARIE-ANGE VERDICKT

Administratrice référente de Wavestone

Le conseil d'administration de Wavestone a été très largement consulté et a consacré une large part de ses travaux au cours des derniers mois à l'étude de ce projet structurant de rapprochement.

Nous nous sommes réunis à plusieurs reprises afin d'étudier de manière collégiale l'intérêt stratégique, la valorisation et la structure de financement de l'opération, et l'organisation de la gouvernance du futur ensemble.

Le Conseil d'administration a approuvé à l'unanimité ce projet de rapprochement qui s'inscrit parfaitement dans l'esprit du plan stratégique *Impact*, notamment sur le volet internationalisation du cabinet et son développement auprès des grands comptes internationaux.

Le fait que les deux entreprises se connaissent depuis plusieurs années, en étant partenaires sur des missions de conseil, est un atout pour faciliter le rapprochement, qui s'appuie sur une proximité de valeurs partagées par les collaborateurs et sur des dirigeants parfaitement alignés sur la stratégie et la gouvernance du futur groupe.

La constitution d'un pacte d'actionnaires fort, l'engagement dans la durée des actionnaires de contrôle et la structure de financement de l'opération, à près de 80% par échange de titres permettant un alignement des intérêts avec l'ensemble des actionnaires minoritaires, sont des points essentiels qui ont emporté l'adhésion du Conseil d'administration.

Le fait que les deux entreprises se connaissent depuis plusieurs années, en étant partenaires sur des missions de conseil, est un atout pour faciliter le rapprochement

WAVESTONE

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

Suivez-nous sur les réseaux sociaux

