

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE DES
ACTIONNAIRES DE WAVESTONE

5 décembre 2023

PROJET DE RAPPROCHEMENT
ENTRE WAVESTONE ET Q_PERIOR
VISANT À CRÉER UN CHAMPION
EUROPÉEN DU CONSEIL DE
CLASSE MONDIALE

Madame, Monsieur, chers actionnaires,



Toutes les informations
sont disponibles sur notre
site internet, rubrique
« Investisseurs », section
« Assemblée générale »

Page 2

Interviews de **Pascal Imbert**,
Président-Directeur général de
Wavestone, et **Karsten Höppner**,
CEO de Q_PERIOR

Page 3

Chiffres clés & principales modalités
du projet de rapprochement

Page 4

Point de vue de **Nicolas Thorez**,
analyste financier chez Oddo BHF

Page 5

Ordre du jour de l'Assemblée générale

Page 6

Participer et voter
à l'Assemblée générale

C'est avec beaucoup d'enthousiasme que nous vous convions à l'Assemblée générale mixte de Wavestone qui se tiendra le 5 décembre 2023 à 10h00, au Pavillon Gabriel, 5 avenue Gabriel, 75008 Paris.

Cette Assemblée générale marque la dernière étape menant à la finalisation du projet de rapprochement entre Wavestone et Q_PERIOR, visant à constituer un champion européen du conseil. Il vous appartient désormais, en tant qu'actionnaires de Wavestone, de vous prononcer sur la réalisation de cette opération à l'occasion de cette Assemblée.

Nous tiendrons cette Assemblée générale en présentiel. Cela signifie que les actionnaires qui le souhaitent pourront assister physiquement à l'Assemblée générale, poser leurs questions en séance et voter en salle par l'intermédiaire d'un boîtier électronique.

Pour les actionnaires qui ne souhaiteraient ou ne pourraient pas y assister physiquement, la réunion sera retransmise en direct par visioconférence depuis un lien accessible sur le site internet de Wavestone. Ils auront alors la possibilité de poser des questions par écrit à la direction du cabinet. Ils pourront exprimer leur vote au préalable, soit par correspondance, soit par Internet sur la plateforme de vote sécurisé VOTACCESS, ou encore voter en direct à distance.

Pour mieux vous éclairer sur le caractère stratégique de ce rapprochement, vous trouverez dans cette lettre des entretiens avec Pascal Imbert et Karsten Höppner, dirigeants de Wavestone et de Q_PERIOR, expliquant la pertinence de ce projet et leur vision commune pour le nouvel ensemble, ainsi que le point de vue de Nicolas Thorez, analyste financier au sein de la société de Bourse Oddo BHF, sur cette opération.

Veuillez noter que la brochure de convocation, ainsi que toutes les informations et documents nécessaires pour vous permettre d'exercer vos droits d'actionnaires sont disponibles sur notre site internet, rubrique « Investisseurs », section « Assemblée générale ». N'hésitez pas à consulter régulièrement cet espace et à nous adresser vos éventuelles questions par voie électronique via l'adresse assemblee-generale@wavestone.com.

Comptant vivement sur votre participation et au plaisir de vous retrouver très prochainement, nous vous prions d'agréer, Madame, Monsieur, chers actionnaires, l'expression de nos meilleures salutations.



Pascal Imbert

Co-fondateur,
Président-Directeur général
de Wavestone



Karsten Höppner

Co-fondateur,
CEO de Q_PERIOR

Pourquoi vouloir créer aujourd'hui un champion européen du conseil ?

Pandémie, accélération du numérique et ruptures technologiques, crise énergétique, urgence climatique et environnementale : les grandes entreprises ont été confrontées à d'importants bouleversements économiques et sociaux au cours des dernières années. Ces profonds enjeux entraînent des transformations plus larges, plus complexes et plus globales que jamais. Et nos clients ont besoin de partenaires dotés d'une taille critique et d'une couverture internationale pour les accompagner.

Quelles seront les principales forces du nouvel ensemble ?

Ce rapprochement est avant tout basé sur la complémentarité de nos deux cabinets : complémentarité géographique, en constituant une implantation solide dans trois des principaux marchés d'Europe continentale (France, Allemagne et Suisse), mais aussi complémentarité de nos expertises, à la fois technologiques et sectorielles.

Au-delà de ces complémentarités, la combinaison de Q_PERIOR et de Wavestone permettrait d'associer les compétences de plus de 5 500 collaborateurs, principalement basés en Europe, mais aussi en Amérique du Nord et en Asie. Nous jouirions alors d'une position unique sur le marché européen, véritable alternative aux acteurs anglo-saxons de notre marché.

Quel sera le modèle de développement du nouvel ensemble ?

Pour quels objectifs ?

Notre projet vise à poursuivre le développement du nouvel ensemble à un rythme de croissance soutenu.

À l'horizon 2025, nous nous sommes ainsi fixés d'atteindre un chiffre d'affaires de l'ordre de 1 Md€¹, hors nouvelle acquisition, pour un résultat opérationnel courant d'au moins 130 M€, en progression de plus de 70%². À plus longue échéance, nous ambitionnons de nous développer à un rythme de croissance annuel moyen de 15%³, en visant une marge opérationnelle courante normative de l'ordre de 15%.

En matière de croissance externe, la priorité serait donnée à deux zones géographiques, le Royaume-Uni et les États-Unis, avant d'envisager un renforcement des positions déjà constituées en Asie.

Notre nouveau cabinet se fixerait enfin l'objectif d'être à la pointe sur les enjeux de responsabilité sociale, sociétale et environnementale, en visant le top 5% des entreprises les plus performantes en matière de RSE.

Q_PERIOR et Wavestone sont partenaires commerciaux depuis 2019.

Comment est née l'idée d'un rapprochement ?

Nos deux cabinets collaborent en effet commercialement depuis 2019. L'objectif de ce partenariat était de développer des synergies commerciales en tirant parti de nos complémentarités en termes de couvertures géographiques, de présences sectorielles et d'expertises. Constatant le succès de cette collaboration, les nombreuses valeurs partagées au fil des années et la proximité qui s'est instaurée entre nos équipes respectives, nous avons construit au cours des derniers mois ce projet de rapprochement.

Pourquoi avoir choisi Wavestone ?

Comme l'évoquait Pascal, les enjeux stratégiques et globaux des grandes entreprises requièrent des partenaires dotés d'un véritable ADN international. Alors que Q_PERIOR réalise encore à ce jour plus de 90% de son activité en Allemagne et en Suisse, il nous fallait accélérer notre expansion internationale. De par notre collaboration éprouvée et notre proximité, Wavestone était sans aucun doute le meilleur partenaire pour nous lancer dans un tel projet.

C'est l'essence même de ce projet de rapprochement : bâtir un nouvel acteur d'envergure mondiale, figurant dès le premier jour parmi les leaders des cabinets de conseil européens.

Comment ce projet de rapprochement est-il perçu par les équipes de Q_PERIOR ? Et par vos clients ?

Compte tenu de la forte proximité développée dans le cadre de notre partenariat, ce projet a été perçu comme une évolution naturelle par les équipes de Q_PERIOR et nous sommes désormais impatients d'éprouver le formidable potentiel de croissance du nouvel ensemble.

En outre, ce projet est l'alliance de deux employeurs de référence sur chacun de leurs marchés respectifs, permettant de constituer une véritable « *best place to work* » aux valeurs en phase avec les aspirations et les exigences des jeunes talents.

L'accueil de nos clients a été enthousiaste. La palette de compétences du nouveau cabinet va nous permettre d'apporter des réponses complètes et sans coutures, afin de couvrir les enjeux les plus critiques de leurs transformations à venir.

¹ Au 31 mars 2023, le nouvel ensemble afficherait un chiffre d'affaires annuel de 818,4 M€, sur la base des chiffres IFRS combinés sur 12 mois au 31 mars 2023 pour Wavestone (audité) et au 31 décembre 2022 pour Q_PERIOR (non audité).

² En comparaison au résultat opérationnel courant de Wavestone en 2022/23, qui s'est établi à 77,0 M€.

³ Combinant croissance organique et acquisitions.

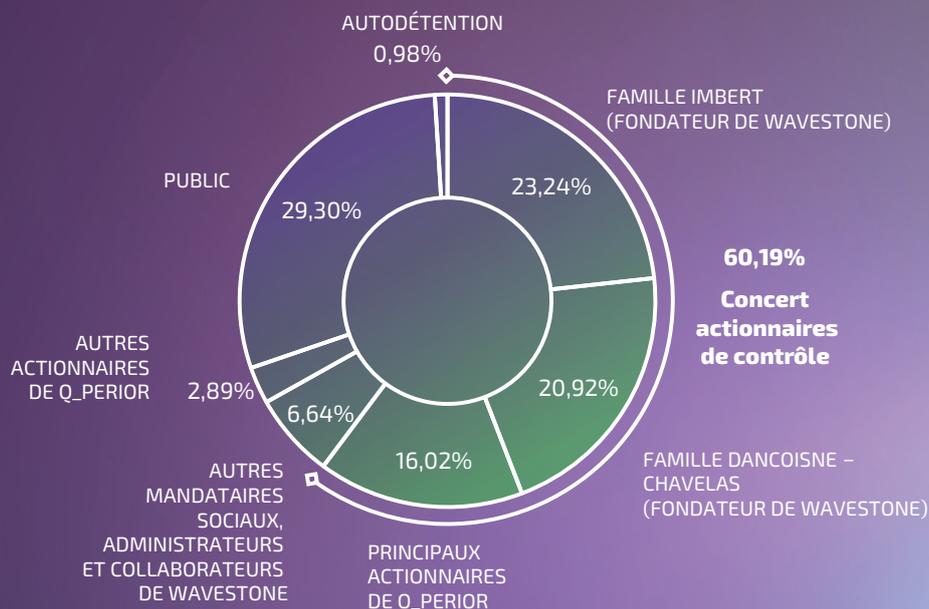
CHIFFRES CLÉS & MODALITÉS DU PROJET DE RAPPROCHEMENT

Fiche d'identité du nouvel ensemble (données combinées au 31 mars 2023³)

- ◆ **Effectifs** : + 5 500 collaborateurs
- ◆ **Chiffre d'affaires** : 818,4 M€
- ◆ **Rentabilité** : 12,4% de marge opérationnelle courante
- ◆ **Géographiques** : France (52%), Allemagne (23%), Suisse (11%), Royaume-Uni (5%) Amérique du Nord (5%), Autres pays (4%)
- ◆ **Secteurs d'activité** : Banque (21%), Assurance (18%), Energie (14%), Industrie & Automobile (13%), Transport, Voyage & Logistique (13%), Secteur public (10%) Biens de consommation, Retail et Luxe (6%), Autres (5%)
- ◆ **Principaux clients** : BMW, BSH, Crédit Agricole, Deutsche Bahn, EDF, EnBW, L'Oréal, LVMH, SNCF, Société Générale, Swiss RE ou TotalEnergies⁴

Principales modalités du rapprochement

- ◆ Acquisition par Wavestone de 100% du capital social de Q_PERIOR sur la base d'un prix ferme de 321,9 M€⁵ et 8,1 M€ d'endettement financier net ajusté⁶.
- ◆ Complément de prix pouvant atteindre 35,0 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.
- ◆ Gouvernance étendue et renforcée : nomination de deux nouveaux membres au Conseil d'administration soumise au vote des actionnaires lors de l'AGM du 5 décembre, avec le maintien d'une part importante d'administrateurs indépendants.
- ◆ Répartition du capital de Wavestone à l'issue de l'opération :



³ 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.

⁴ Classés par ordre alphabétique.

⁵ Hors complément de prix éventuel.

⁶ Incluant les dettes financières nettes, les éléments à caractère de dettes et environ 8 M€ correspondant à la valeur de certaines participations minoritaires détenues par des managers en charge du développement de certaines filiales de Q_PERIOR.

POINT DE VUE



Nicolas Thorez

Analyste financier
chez Oddo BHF

Comment avez-vous accueilli ce projet de rapprochement entre Q_PERIOR et Wavestone ?

Il s'agit d'une opération véritablement structurante entre deux acteurs qui se connaissent très bien et aux profils très complémentaires. Ce projet de rapprochement paraît donc assez naturel d'autant qu'il coche de nombreuses cases laissant présager un succès : c'est une opération stratégique et véritablement offensive, avec un fort rationnel sur le plan business et un risque d'intégration qui paraît maîtrisé.

Avec Q_PERIOR, Wavestone va franchir un nouveau cap dans son développement, en faisant son entrée dans le Top 3 des cabinets de conseil indépendants en Europe et dans le Top 20 au niveau mondial. Il répond parfaitement à deux axes d'amélioration attendus par les investisseurs : l'accroissement de la taille du cabinet sur le marché du conseil et une évolution de son positionnement, encore très domestique. Ces critères sont d'autant plus importants dans un marché du conseil qui évolue vers des projets de taille plus importante, ce qui exige d'être plus global et d'offrir des interventions pluridisciplinaires.

Sur le plan commercial, le nouvel ensemble devrait être en mesure de générer de nombreuses opportunités commerciales compte tenu de portefeuilles client complémentaires. Par exemple, Q_PERIOR est bien positionné dans les secteurs de l'assurance, de l'industrie ou de l'automobile, qui sont des secteurs d'activité plutôt sous-représentés chez Wavestone.

En résumé, le nouvel ensemble bénéficiera d'un profil plus équilibré sur les plans géographique, sectoriel et technologique. Ce rapprochement fait donc sens et permet de constituer un « Airbus » du conseil sur les deux principales économies de la zone euro.

Le marché allemand est-il différent du marché français ?

Le marché du conseil en Allemagne présente beaucoup de similarités avec le marché français, mais aussi des spécificités notamment sectorielles avec une forte représentation du secteur industriel.

Alors que la région DACH (Allemagne, Autriche, Suisse) constitue le 1^{er} marché en Europe devant la France et le Royaume-Uni, il s'agit d'un marché assez fragmenté, avec de nombreux petits cabinets de conseil, et dominé par les Big4 et quelques acteurs locaux. Il est donc important d'avoir une empreinte locale, et le fait de se rapprocher de l'un des premiers acteurs indépendants allemands va aider Wavestone à s'y développer.

Au niveau sectoriel, le marché allemand est dominé par deux secteurs majeurs : les services financiers, principalement l'assurance, et l'industrie. La demande en prestations de conseil est tirée par la refonte de la *supply chain* (chaîne logistique) et la digitalisation de l'industrie allemande. Dans le secteur automobile, la demande de conseil est également importante, portée par les cycles de développement produits et les nombreux défis à relever pour les grands acteurs du secteur. Il est également intéressant de souligner que ces deux secteurs sont relativement résilients dans l'environnement actuel.

J'ajoute enfin que les grandes sociétés allemandes consomment les prestations de conseil de manière différente de leurs homologues

françaises. Les projets sont menés par blocs, ils sont plus globaux et de taille plus importante, à l'inverse des groupes français qui vont plus chercher à segmenter leurs projets.

Comment jugez-vous cette opération sur le plan financier ? Et la structuration capitalistique de l'opération ?

L'aspect financier est également l'un des points positifs de ce projet de rapprochement. Deux critères sont importants pour juger de la pertinence et de l'attractivité d'un rapprochement : la relation pour l'actionnaire et le retour sur investissement.

Avec une relation immédiate de l'ordre de 10% sur le bénéfice par action dès l'exercice 2024/25 et un rendement sur capitaux investis supérieur au coût de financement dès l'année suivante, l'opération est largement créatrice de valeur pour les actionnaires.

En outre, la composante échange de titres, qui représente près de 80% du financement de l'opération, va permettre au nouvel ensemble de conserver une latitude financière pour poursuivre d'autres opérations de croissance externe. De plus, la parité d'échange de titres me paraît être réalisée sur la base de ratios de valorisation raisonnables qui supporteront la création de valeur.

Enfin, l'engagement des principaux dirigeants de Q_PERIOR, qui vont devenir des actionnaires significatifs de Wavestone à travers l'opération, est un signal positif pour le futur et permet un bon alignement des intérêts avec les actionnaires historiques de Wavestone.

Quels sont les principaux points forts de ce rapprochement ? Avez-vous identifié des faiblesses ?

Ce projet de rapprochement combine selon moi tous les principaux facteurs de succès : la taille critique, une culture commune entre les équipes, l'indépendance des prestations et une intimité avec les clients, l'agilité en matière de développement et une forte crédibilité sur le marché du conseil, et enfin une véritable dimension éthique. Le nouvel ensemble bénéficie d'un profil de croissance et rentabilité « *best in class* » inégalé dans le secteur.

Le principal enjeu sera de réussir à faire converger rapidement les marges de Q_PERIOR vers les niveaux de rentabilité de Wavestone tout en conservant la dynamique de croissance soutenue. C'est selon moi une question de temps car les leviers me paraissent assez mécaniques et parfaitement identifiés en amont.

L'autre point d'attention sera la capacité d'exécution et d'intégration des deux cabinets dans un environnement macroéconomique incertain en Europe. Si ce type d'opération est susceptible de générer à court terme une certaine agitation et des perturbations opérationnelles, l'expérience de Wavestone en la matière, l'historique de coopération entre les deux sociétés et la structure de l'opération, avec le fort alignement des intérêts, permettent de rassurer quant aux éventuels risques d'intégration qui me paraissent plus modérés et plus maîtrisés que lors de l'acquisition structurante des activités européennes de Kurt Salmon en 2016.

ORDRE DU JOUR

DE L'ASSEMBLÉE
GÉNÉRALE DU
5 DÉCEMBRE
2023

Wavestone réunit ses actionnaires en Assemblée générale mixte le 5 décembre 2023 afin de délibérer sur les sujets suivants :

Partie extraordinaire

- ◇ Approbation de l'apport en nature de 1 128 195 actions de la société Q_PERIOR Holding AG au profit de la Société, de son évaluation et de sa rémunération (1^{ère} résolution) ;
- ◇ Approbation et constatation de la réalisation de l'augmentation de capital consécutive à l'apport à la Société de 1 128 195 actions de la société Q_PERIOR Holding AG d'un montant de 117 746 euros et approbation des dispositions relatives à la prime d'apport et à son affectation – Émission corrélative de 4 709 840 actions ordinaires (2^{ème} résolution) ;
- ◇ Modification de l'article 6 « Capital social » des statuts de la Société en conséquence de la réalisation de l'augmentation de capital consécutive à l'apport (3^{ème} résolution).

Partie ordinaire

- ◇ Nomination de Monsieur Karsten Höppner en qualité d'administrateur de la Société (4^{ème} résolution) ;
- ◇ Nomination de Madame Astrid Blechschmidt en qualité d'administratrice de la Société (5^{ème} résolution) ;
- ◇ Approbation de la politique de rémunération applicable à Monsieur Karsten Höppner au titre de l'exercice ouvert le 1^{er} avril 2023 (6^{ème} résolution) ;
- ◇ Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités (7^{ème} résolution).

Il est précisé que concernant les première et deuxième résolutions relatives à l'apport et de sa rémunération, les droits de vote du groupe majoritaire composé de Monsieur Pascal Imbert, Monsieur Michel Dancoisne et sa fille Madame Delphine Chavelas, et de leurs holdings familiales seront neutralisés afin qu'ils n'influencent pas le sens du vote et laissent les autres actionnaires se prononcer souverainement sur cette opération qui entraîne la mise en place d'une nouvelle gouvernance équilibrée entre les actionnaires majoritaires actuels de Wavestone et ceux de Q_PERIOR.

PARTICIPER ET VOTER À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 5 DÉCEMBRE 2023

Tout actionnaire de Wavestone, quel que soit le nombre d'actions qu'il possède, a le droit de participer à cette Assemblée générale mixte.

Les actionnaires peuvent choisir entre l'une des trois modalités suivantes de participation :

- assister personnellement à l'Assemblée, soit physiquement soit à distance,
- voter par internet ou par voie postale,
- donner pouvoir (procuration) au Président de l'Assemblée ou à toute personne physique ou morale de leur choix.



Option 1 : Participer en présentiel

Pour participer physiquement à l'Assemblée générale, vous pouvez demander une carte d'admission. Vous pourrez alors exercer en séance votre droit de poser des questions et voter en salle par l'intermédiaire d'un boîtier électronique.

Si vous êtes actionnaires au nominatif, vous pouvez adresser votre demande de carte d'admission :

- par voie postale auprès d'Uptevia – Service Assemblées Générales – Cœur Défense, 90-110 Esplanade du Général de Gaulle, 92931 Paris la Défense Cedex,
- par voie électronique sur la plateforme sécurisée VOTACCESS accessible via l'espace actionnaire d'Uptevia sur le site www.investor.uptevia.com,
- ou vous présenter le jour de l'Assemblée, directement au guichet Actionnaires au nominatif, munis d'une pièce d'identité.

Si vous êtes actionnaires au porteur, vous devez faire la demande de carte d'admission auprès de l'intermédiaire financier qui assure la gestion de votre compte. Si votre établissement teneur de compte est connecté au site VOTACCESS, vous pourrez vous identifier sur le portail internet de votre établissement teneur de compte et suivre les indications afin de demander une carte d'admission.



Option 2 : Participer en visioconférence

Si vous ne souhaitez ou ne pouvez pas assister physiquement à l'Assemblée générale, vous pourrez la suivre en direct et dans son intégralité au moyen d'une retransmission via la [plateforme AGD™](https://agd.dmiart.com/wavestone) <https://agd.dmiart.com/wavestone> (lien également disponible sur le site internet de Wavestone). Il est également possible de voter en direct et à distance.

Il est recommandé de prendre connaissance préalablement à l'Assemblée générale des procédures d'émargement en ligne, disponibles à l'adresse suivante : <http://www.wavestone.com/fr/investisseurs/assemblee-generale/comment-participer-une-assemblee-generale/>.

Pour tout problème de connexion, nous vous invitons à contacter DMI/MMA au centre d'appel 01 86 47 13 99 (appel non surtaxé).



Option 3 : Voter ou donner procuration par internet

Si vous êtes actionnaire au nominatif, vous pouvez accéder à la plateforme sécurisée VOTACCESS accessible via l'espace actionnaire d'Uptevia sur le site www.investor.uptevia.com.

Si vous êtes actionnaire au porteur, il faut vous renseigner afin de savoir si leur établissement teneur de compte est connecté au site VOTACCESS :

- si votre établissement teneur de compte est connecté au site VOTACCESS : je m'identifie sur le portail internet de mon établissement teneur de compte et suis les indications afin d'accéder à Votaccess,
- si votre établissement teneur de compte n'est pas connecté au site VOTACCESS : vous pouvez envoyer des notifications de désignation ou révocation de mandats à l'adresse ct-mandataires-assemblees@uptevia.com, et demandez à votre intermédiaire financier d'envoyer une confirmation écrite à Uptevia.

Le site VOTACCESS sera ouvert à compter du 14 novembre 2023 à 10h. La possibilité de voter par Internet avant l'Assemblée prendra fin la veille de la réunion, soit le 4 décembre 2023 à 15h, heure de Paris.

Toutefois, afin d'éviter tout engorgement éventuel du site VOTACCESS, il est recommandé de ne pas attendre la veille de l'Assemblée générale pour voter.



Option 4 : Voter ou donner procuration par voie postale

Si vous êtes actionnaire au nominatif, il suffit de renvoyer le formulaire unique de vote par correspondance qui vous a été adressé avec votre convocation, à Uptevia (voir adresse ci-après).

Si vous êtes actionnaire au porteur, demandez le formulaire unique de vote par correspondance ou par procuration auprès de l'intermédiaire qui gère vos titres à compter de la date de convocation de l'Assemblée et au plus tard le sixième jour précédant la tenue de l'Assemblée. Une fois complété, retournez ce formulaire votre établissement teneur de compte qui l'accompagnera d'une attestation de participation et l'adressera à Uptevia.

Coordonnées Uptevia

Uptevia
Service Assemblées générales
Coeur Défense, 90-110, Esplanade
du Général de Gaulle
92931 Paris la Défense Cedex
Tél. : +33 1 57 78 34 44
ct-contact@uptevia.com

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

