

## Marge opérationnelle courante de 12,8% en 2015/16

### Chiffre d'affaires de 340 M€ visé en 2016/17, grâce au plein effet du rapprochement avec les activités européennes\* de Kurt Salmon

Lors de sa réunion du 30 mai 2016, le Conseil de surveillance de Solucom a approuvé les comptes annuels consolidés au 31 mars 2016 résumés ci-dessous. Les procédures d'audit des comptes sont effectuées et le rapport d'audit a été émis par les commissaires aux comptes.

Données consolidées <sup>(1)</sup> au 31/03 (en M€)	2015/16	2014/15 <sup>(2)</sup>	Variation	2015/16 pro forma <sup>(3)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>233,0</b>	<b>163,1</b>	<b>+43%</b>	326,2
<b>Résultat opérationnel courant</b> <i>Marge opérationnelle courante</i>	<b>29,8</b> 12,8%	<b>21,1</b> 13,0%	<b>+41%</b>	34,5 10,6%
Autres produits et charges opérationnels	(6,7)	(0,7)		
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>23,1</b>	<b>20,4</b>	<b>+13%</b>	26,6
Coût de l'endettement financier net	(0,7)	(0,2)		
Charge d'impôt	(8,4)	(7,6)		
<b>Résultat net part du groupe</b> <i>Marge nette</i>	<b>13,4</b> 5,7%	<b>12,6</b> 7,7%	<b>+6%</b>	14,3 4,4%

(1) Données consolidées incluant Hapsis depuis le 01/04/15, Arthus Tech depuis le 01/07/15 et Kurt Salmon depuis le 01/01/16.

(2) Les résultats 2014/15 ont été retraités pour tenir compte de l'application, depuis 2015, de la norme IFRIC 21, relative à la comptabilisation des impôts et taxes.

(3) Les informations financières pro forma pour l'exercice de 12 mois clos le 31/03/16 sont établies comme si l'acquisition des entités de Kurt Salmon par Solucom était intervenue le 01/04/15.

#### Une croissance annuelle de 43%, dont 15% à périmètre comparable

A l'issue de l'exercice 2015/16, Solucom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 233,0 M€, en croissance de 43%.

La progression dynamique de l'activité sur l'exercice a permis au cabinet de dépasser ses objectifs de croissance organique et totale, relevés en cours d'exercice. A périmètre comparable, la croissance annuelle du cabinet a ainsi été de 15% et, hors prise en compte des activités européennes\* de Kurt Salmon, le chiffre d'affaires du cabinet s'est établi à 200,2 M€, en progression de 23%.

Cette croissance a été accompagnée d'une forte progression des effectifs, qui s'établissaient à 2 511 collaborateurs à l'issue de l'exercice, contre 1 514 au 31 mars 2015. Cette hausse est notamment le fruit de l'apport des 777 collaborateurs de Kurt Salmon et des embauches réalisées par le cabinet sur la période. L'objectif de recrutement annuel a en effet été significativement dépassé, en dépit d'un contexte graduellement plus compétitif en matière de ressources humaines.

Le turn-over de Solucom hors Kurt Salmon est demeuré bas, à 10% en rythme annuel. Le turn-over de Kurt Salmon sur les trois mois consolidés s'est établi à 19% en rythme annuel, niveau comparable à celui des exercices précédents.

\* hors consulting dans les secteurs retail & consumer goods

## Des prix bien orientés

Malgré un léger fléchissement début 2016, le taux d'activité (hors Kurt Salmon) a été solide sur l'exercice, à 83%, chiffre stable par rapport à 2014/15.

Sur le périmètre Kurt Salmon, le taux d'activité des trois mois consolidés a en revanche été sous pression, à 69%. Il témoigne d'un certain fléchissement de l'activité commerciale, sans doute accentué par la mobilisation sur le rapprochement avec Solucom.

Les prix hors Kurt Salmon ont continué de s'inscrire en progression avec un taux journalier moyen de 745 € sur l'exercice, en hausse annuelle de 4%, dont 2,5% à périmètre comparable. Les prix de Kurt Salmon sur les trois mois consolidés ont également été solides avec un taux journalier moyen de 1 062 €.

A 3,4 mois à fin mars 2016, le carnet de commande hors Kurt Salmon est en amélioration par rapport au 31 décembre 2015, mais témoigne d'une visibilité toujours un peu courte.

Pour rappel, le cabinet ne communique pas pour l'instant d'indicateurs consolidés, les chiffres n'étant pas exactement comparables entre Solucom et Kurt Salmon en raison de règles de gestion différentes.

## Une rentabilité en haut de fourchette, en intégrant Kurt Salmon

Le résultat opérationnel courant s'est établi à 29,8 M€ en 2015/16, en progression de 41%. La marge opérationnelle courante ressort ainsi à 12,8%, dans le haut de la fourchette visée en début d'exercice. Hors Kurt Salmon, la marge opérationnelle courante annuelle s'est élevée à 13,9%.

En 2015/16, Solucom a enregistré 6,7 M€ d'autres charges opérationnelles, constituées pour l'essentiel des frais liés à l'acquisition et à la mise en œuvre du rapprochement avec Kurt Salmon, aux autres opérations de rapprochement, et à une dotation à la Fondation d'entreprise Solucom. Après prise en compte de ces éléments, le résultat opérationnel s'est établi à 23,1 M€, en progression de 13%.

Le résultat net part du groupe est de 13,4 M€, en hausse de 6%, représentant une marge nette de 5,7%.

## Une forte génération de trésorerie, un endettement net sous contrôle

Le flux net de trésorerie généré par l'activité est ressorti à 15,5 M€ en 2015/16, bénéficiant d'une progression de 19% de la marge brute d'autofinancement.

L'acquisition de Kurt Salmon, réalisée intégralement en numéraire, a été financée par un emprunt bancaire de 95 M€.

Au 31 mars 2016, le cabinet bénéficiait d'une trésorerie disponible confortable, de 39,8 M€. L'endettement financier net était de 58,8 M€, pour des capitaux propres qui s'établissaient à 85,0 M€ au 31 mars 2016.

Au titre de l'exercice 2015/16, Solucom proposera à l'assemblée générale des actionnaires du 20 juillet 2016 le versement d'un dividende de 0,41 € par action, en hausse de 5%.

Données consolidées au 31/03 (en M€)	2015/16	2014/15 <sup>(1)</sup>	Données consolidées au 31/03 (en M€)	2015/16	2014/15 <sup>(1)</sup>
<b>Actif non courant</b>	<b>147,0</b>	<b>54,9</b>	<b>Capitaux propres</b>	<b>85,0</b>	<b>72,8</b>
dont écarts d'acquisition	130,4	48,0			
<b>Actif courant</b>	<b>124,9</b>	<b>62,2</b>	<b>Passifs non financiers</b>	<b>128,2</b>	<b>66,9</b>
dont créances clients	101,0	53,8			
<b>Trésorerie</b>	<b>39,8</b>	<b>26,2</b>	<b>Passifs financiers</b>	<b>98,6</b>	<b>3,6</b>
			dont part à moins d'un an	5,3	0,4
<b>Total de l'actif</b>	<b>311,8</b>	<b>143,3</b>	<b>Total du passif</b>	<b>311,8</b>	<b>143,3</b>

(1) Les résultats 2014/15 ont été retraités pour tenir compte de l'application, depuis 2015, de la norme IFRIC 21, relative à la comptabilisation des impôts et taxes.

## Naissance d'un nouvel acteur du conseil

L'exercice 2016/17 débute avec la volonté conjointe de Solucom et Kurt Salmon de former un nouveau cabinet, doté d'une proposition de valeur différenciante, parfaitement alignée avec les enjeux les plus stratégiques des clients à l'heure du digital. La création de ce nouveau cabinet sera symbolisée par le lancement d'une nouvelle marque qui se substituera aux marques Solucom et Kurt Salmon.

Avec 2 500 collaborateurs, présents sur 4 continents, ce nouvel acteur figure parmi les leaders européens et forme le 1<sup>er</sup> cabinet de conseil indépendant en France.

Mis en œuvre dès les premiers jours de janvier dans le cadre d'une démarche participative, le programme de rapprochement entre désormais dans ses phases décisives. Le collectif managérial entre les partners de Solucom et de Kurt Salmon se constitue. Les contours du nouveau cabinet, notamment la proposition de valeur, le modèle opérationnel cible et les fondamentaux en matière de ressources humaines, sont en voie de finalisation. Le regroupement physique des équipes sera achevé dans les prochaines semaines.

Parallèlement, les synergies commerciales montent rapidement en puissance, avec plus d'une quarantaine de projets conjoints gagnés, représentant un chiffre d'affaires de plus de 7 M€.

Le lancement d'une nouvelle marque au 2<sup>nd</sup> semestre 2016 constituera le point d'orgue de ces opérations, avec une nouvelle entité pleinement opérationnelle au 1<sup>er</sup> octobre 2016.

## **Perspectives 2016/17**

Le succès du rapprochement avec Kurt Salmon constitue l'objectif prioritaire du cabinet en 2016/17.

Les enjeux des prochains mois vont consister à garder sous contrôle les performances opérationnelles et à minimiser les perturbations liées au basculement du nouvel ensemble sur son modèle opérationnel cible.

Au 2<sup>nd</sup> semestre de l'exercice, l'objectif sera d'une part de réussir le lancement et le positionnement de la nouvelle marque, et d'autre part de tirer parti du potentiel de création de valeur offert par l'association des deux cabinets.

Sur le plan financier, le cabinet se fixe pour objectif un chiffre d'affaires consolidé supérieur à 340 M€ en 2016/17, soit une progression de plus de 45% en données consolidées et de 4% en base pro forma. En ce qui concerne la rentabilité, Solucom vise un résultat opérationnel courant supérieur à 34 M€, soit une marge opérationnelle courante à deux chiffres.

L'exercice en cours sera également mis à profit pour revisiter, à l'occasion de la publication des résultats semestriels fin novembre, les objectifs stratégiques du nouvel ensemble à horizon 2020.

**Prochain rendez-vous :** 19 juillet 2016 (après Bourse), chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2016/17 et assemblée générale annuelle le 20 juillet 2016 à 8h30 au Pavillon Gabriel.

## **A propos de Solucom**

*Solucom est un cabinet de conseil fondé en 1990. Sa vocation ? Guider et réussir les transformations d'entreprise. Une mission que le cabinet poursuit avec la conviction que la clé des transformations réussies réside dans la maîtrise simultanée de leurs enjeux business, organisationnels et technologiques. Les clients de Solucom sont dans le top 200 des grandes entreprises et administrations.*

*Début janvier 2016, Solucom s'est rapproché des activités européennes de Kurt Salmon (hors retail et consumer goods) donnant ainsi naissance à un nouveau leader du conseil en Europe. Rassemblant 2 500 collaborateurs, ce nouvel ensemble est d'ores et déjà implanté à Paris, Londres, Genève, Bruxelles, Luxembourg, Casablanca et New York, et bénéficie de partenariats stratégiques à Dubaï, Hong-Kong et Singapour.*



*Solucom est coté sur Euronext Paris et intégré à l'indice Tech40. Solucom est également éligible au PEA-PME, qualifié « entreprise innovante » par BPIFrance et a été labellisé Great Place To Work® en 2016.*

### **Solucom**

**Pascal IMBERT**

**Président du directoire**

**Tél. : 01 49 03 20 00**

**Sarah LAMIGEON**

**Directrice de la communication**

**Tél. : 01 49 03 20 00**

### **Actus Finance**

**Mathieu OMNES**

**Relations analystes - investisseurs**

**Tél. : 01 53 67 36 92**

**Nicolas BOUCHEZ**

**Relations presse**

**Tél. : 01 53 67 36 74**

## Annexe 1 : compte de résultat consolidé au 31/03/16

<i>En milliers d'euros - Données auditées - Normes IFRS</i>	<b>31/03/16</b>	<b>31/03/15 <sup>(1)</sup></b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>233 020</b>	<b>163 147</b>
Achats consommés	9 665	4 257
Charges de personnel	162 614	118 210
Charges externes	25 533	15 703
Impôts et taxes	4 396	2 846
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	971	1 070
Autres produits et charges courants	60	-80
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>29 783</b>	<b>21 141</b>
Autres produits et charges opérationnels	-6 682	-713
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>23 100</b>	<b>20 428</b>
Produits financiers	19	74
Coût de l'endettement financier brut	757	238
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>738</b>	<b>165</b>
Autres produits et charges financiers	-581	-55
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>21 781</b>	<b>20 209</b>
Charge d'impôt	8 423	7 613
<b>Résultat net</b>	<b>13 358</b>	<b>12 596</b>
Intérêts minoritaires	0	0
<b>Résultat net - part du groupe</b>	<b>13 358</b>	<b>12 596</b>
Résultat net - part du groupe par action (€) <sup>(2) (3)</sup>	2,73	2,57
Résultat net dilué - part du groupe par action (€) <sup>(3)</sup>	2,73	2,57

(1) Retraité de l'application rétrospective d'IFRIC 21.

(2) Nombre d'actions pondéré sur la période.

(3) Conformément à IAS 33, un retraitements rétrospectif a été réalisé pour le calcul du résultat net par action au 31/03/15, sur la base du nombre d'actions au 31/03/16.

## Annexe 2 : bilan consolidé au 31/03/16

<i>En milliers d'euros - Données auditées - Normes IFRS</i>	<b>31/03/16</b>	<b>31/03/15 <sup>(1)</sup></b>
Ecart d'acquisition	130 397	47 998
Immobilisations incorporelles	659	998
Immobilisations corporelles	7 584	1 896
Actifs financiers - part à plus d'un an	1 030	935
Autres actifs non courants	7 373	3 075
<b>Actif non courant</b>	<b>147 043</b>	<b>54 903</b>
Stocks	0	0
Clients et comptes rattachés	100 976	53 808
Autres créances	23 969	8 416
Actifs financiers	0	0
Trésorerie et équivalent de trésorerie	39 786	26 162
<b>Actif courant</b>	<b>164 732</b>	<b>88 386</b>
<b>Total actif</b>	<b>311 774</b>	<b>143 289</b>
Capital	497	497
Primes d'émission, de fusion, d'apport	11 218	11 218
Réserves et résultats consolidés	73 589	60 944
Réserves de conversion groupe	-325	115
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>84 979</b>	<b>72 773</b>
Intérêts minoritaires	0	0
<b>Total capitaux propres</b>	<b>84 979</b>	<b>72 773</b>
Provisions long terme	12 309	6 892
Passifs financiers - part à plus d'un an	93 294	3 213
Autres passifs non courants	368	1 871
<b>Passif non courant</b>	<b>105 972</b>	<b>11 976</b>
Provisions court terme	9 139	1 696
Passifs financiers - part à moins d'un an	5 332	377
Fournisseurs et comptes rattachés	13 442	7 032
Dettes fiscales et sociales	77 360	41 123
Autres passifs courants	15 551	8 311
<b>Passif courant</b>	<b>120 824</b>	<b>58 539</b>
<b>Total passif</b>	<b>311 774</b>	<b>143 289</b>

(1) Retraité de l'application rétrospective d'IFRIC 21.

### Annexe 3 : tableau des flux de trésorerie consolidée au 31/03/16

<i>En milliers d'euros - Données auditées - Normes IFRS</i>	<b>31/03/16</b>	<b>31/03/15 <sup>(1)</sup></b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>13 358</b>	<b>12 596</b>
Elimination des éléments non monétaires	0	0
Dotations nettes aux amortissements et provisions	6 247	2 034
Charges / (produits) liés aux stock-options et assimilés	0	0
Moins-values / plus-values de cession, nettes d'impôt	49	(6)
Autres charges et produits calculés	(2 338)	(106)
<b>Marge brute d'autofinancement <sup>(2)</sup></b>	<b>17 316</b>	<b>14 517</b>
Ecart de conversion sur la MBA	0	0
Variation du besoin en fonds de roulement	(1 850)	39
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>15 466</b>	<b>14 556</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(7 645)	(983)
Cession d'immobilisations	2	40
Variation des immobilisations financières	(218)	(741)
Incidence des variations de périmètre <sup>(3)</sup>	(88 520)	(5 201)
Autres flux liés aux opérations d'investissement	0	0
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(96 380)</b>	<b>(6 886)</b>
Augmentation de capital - sommes reçues lors de l'exercice de stock-options	0	0
Rachat et revente par la société de ses propres titres	0	0
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère	(1 915)	(1 620)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0
Autres flux liés aux opérations de financement	96 192	80
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>94 277</b>	<b>(1 540)</b>
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>13 363</b>	<b>6 129</b>
Incidences des variations de taux de change	(96)	10
Trésorerie à l'ouverture	26 150	20 012
Trésorerie à la clôture	39 417	26 150

(1) Retraité de l'application rétrospective d'IFRIC 21.

(2) La marge brute d'autofinancement est calculée après coût de l'endettement financier net et après impôts courants.  
Le montant des impôts payés s'est élevé à 7 268 K€ au 31/03/16 et à 8 645 K€ au 31/03/15.  
Le montant des intérêts versés s'est élevé à 255 K€ au 31/03/16 et à 202 K€ au 31/03/15.

(3) La ligne « Incidences des variations de périmètre » correspond à l'acquisition du fonds de commerce Hapsis, à l'acquisition des sociétés Arthus Tech et Management Consulting Group France (holding française du périmètre Kurt Salmon) et au complément de prix d'acquisition de la société Trend Consultants.