

## Résultats semestriels 2024/25 : marge opérationnelle récurrente de 10,1%

### Objectifs annuels actualisés : chiffre d'affaires stable, marge opérationnelle récurrente de 12,5%

Lors de sa réunion du 4 décembre 2024, le Conseil d'administration de Wavestone a arrêté les comptes semestriels consolidés au 30 septembre 2024 résumés ci-dessous. Ces comptes ont fait l'objet d'un examen limité de la part des commissaires aux comptes et leur rapport est en cours d'émission.

Données consolidées au 30/09 (en M€) Examen limité	S1 2024/25	S1 2023/24	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>457,8</b>	<b>276,7</b>	<b>+65%</b>
<b>Résultat opérationnel récurrent (ROR)<sup>1</sup></b> <i>Marge opérationnelle récurrente</i>	<b>46,4</b> 10,1%	<b>36,8</b> 13,3%	<b>+26%</b>
Amortissement relations clientèle	(4,4)	(0,7)	
Autres produits et charges opérationnels	(0,5)	(2,8)	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>41,6</b>	<b>33,2</b>	<b>+25%</b>
Coût de l'endettement financier	(1,6)	(0,7)	
Autres produits et charges financiers	(1,7)	(0,3)	
Charge d'impôt	(11,0)	(9,2)	
<b>Résultat net</b> <i>Marge nette</i>	<b>27,3</b> 6,0%	<b>23,0</b> 8,3%	<b>+19%</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>27,2</b>	<b>23,0</b>	<b>+19%</b>
Résultat net part du groupe par action (en € - base diluée)	1,11	1,16	-4%

<sup>1</sup> Wavestone a introduit depuis 2023/24 un indicateur alternatif de performance baptisé Résultat Opérationnel Récurrent (ROR), défini à la fin de ce communiqué de presse.

#### Croissance de +65% au 1<sup>er</sup> semestre 2024/25, et de +2% en organique

Au 1<sup>er</sup> semestre 2024/25, le chiffre d'affaires de Wavestone s'est établi à 457,8 M€, en croissance de +65% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023/24, dont +1% à taux de change et périmètre constants.

Pour rappel, Wavestone consolide Q\_PERIOR, cabinet de conseil allemand, depuis le 1<sup>er</sup> décembre 2023, et Aspirant Consulting, cabinet de conseil américain, depuis le 1<sup>er</sup> février 2024.

Sur une base pro forma, établie comme si les acquisitions de Q\_PERIOR et d'Aspirant Consulting étaient intervenues le 1<sup>er</sup> avril 2023, le chiffre d'affaires semestriel s'inscrit en croissance organique de +2% sur la période. Cette évolution bénéficie d'un effet jour favorable à hauteur de +2%<sup>1</sup> sur le semestre.

<sup>1</sup> tenant compte de la répartition géographique des effectifs de Wavestone.

## **Taux d'activité de 73%<sup>2</sup>, taux journalier moyen de 937 €**

Au 1<sup>er</sup> semestre 2024/25, le taux d'activité a résisté et s'élève à 73%. À périmètre constant, il s'établit à 72%, contre 73% sur l'ensemble de l'exercice 2023/24.

Les prix ont connu une légère érosion durant l'été. À mi-exercice 2024/25, le taux journalier moyen s'élève ainsi à 937 € (pour rappel : 944 € au 1<sup>er</sup> trimestre). À périmètre constant, le prix de vente moyen s'établit à 898 €.

Sur le plan commercial, le carnet de commandes est de l'ordre de 3,7 mois au 30 septembre 2024 (intégrant Q\_PERIOR et Aspirant Consulting). A périmètre constant, il s'élève à 3,4 mois, contre 4,1 mois au 31 mars 2024, reflétant le ralentissement traditionnel de la prise de commande au cours de l'été, mais aussi l'attentisme plus marqué des clients de Wavestone.

## **Taux de turn-over stable à 13%**

Au 30 septembre 2024, le turn-over sur 12 mois glissants (intégrant Q\_PERIOR et Aspirant Consulting) s'établit à 13%. À périmètre constant, le turn-over est de 14%, équivalent à celui de l'exercice 2023/24.

Wavestone comptait 5 875 collaborateurs au 30 septembre 2024, contre 5 894 au 31 mars 2024.

## **Marge opérationnelle récurrente de 10,1% au 1<sup>er</sup> semestre 2024/25**

Le résultat opérationnel récurrent s'est élevé à 46,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2024/25, en progression de +26%.

La marge opérationnelle récurrente s'est établie à 10,1%, contre 13,3% au 1<sup>er</sup> semestre 2023/24 (qui ne consolidait ni Q\_PERIOR ni Aspirant Consulting).

La rentabilité du 1<sup>er</sup> semestre 2024/25 a été impactée par la saisonnalité habituelle du cabinet et par les coûts liés au programme d'intégration entre Wavestone et Q\_PERIOR, notamment l'événement « Together as One » qui s'est tenu en mai 2024 à Paris.

## **Progression de +19% du résultat net, représentant une marge nette de 6,0%**

Après prise en compte de l'amortissement des relations clientèle (4,4 M€ dont 3,6 M€ d'amortissement des relations clientèle de Q\_PERIOR) et des autres produits et charges opérationnels, le résultat opérationnel s'est établi à 41,6 M€, en progression de +25%.

Le coût de l'endettement financier net s'est élevé à -1,6 M€ au 1<sup>er</sup> semestre, contre -0,7 M€ un an plus tôt, du fait de l'augmentation de la dette financière consécutive aux récentes acquisitions.

Les autres produits et charges financiers se sont établis à -1,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2024/25, dont -0,6 M€ lié à la désactualisation du complément de prix relatif à Q\_PERIOR, versé au 1<sup>er</sup> semestre.

La charge d'impôt s'est élevée à 11,0 M€, en hausse de +19% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023/24.

Le résultat net s'est élevé à 27,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2024/25, en progression de +19% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent, représentant une marge nette de 6,0% contre 8,3% un an plus tôt.

Le résultat par action (en base diluée) s'est établi à 1,11 € au 1<sup>er</sup> semestre 2024/25, contre 1,16 € au 1<sup>er</sup> semestre l'an dernier. Pour mémoire, 24 906 332 actions étaient en circulation au 1<sup>er</sup> semestre 2024/25 contre 20 196 492 au 1<sup>er</sup> semestre 2023/24.

## **Capacité d'autofinancement en hausse de +38%, 2,5 M€ de cash-flow d'exploitation**

Au 30 septembre 2024, la capacité d'autofinancement s'est élevée à 54,3 M€, en croissance de +38% par rapport à la même période l'an dernier.

La variation du besoin en fonds de roulement a consommé 29,7 M€ de trésorerie au 1<sup>er</sup> semestre, évolution liée à la baisse habituelle des dettes sociales sur la première moitié de l'exercice (congés payés, paiement des bonus et participation), ainsi qu'à une augmentation de 5% du DSO (*Days Sales Outstanding*).

Après paiement des impôts, 22,1 M€ contre 9,8 M€ un an plus tôt, Wavestone a dégagé un cash-flow opérationnel de 2,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2024/25, contre 9,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent.

Les opérations d'investissement ont consommé 37,8 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2024/25, dont 35,0 M€ liés au paiement du complément de prix relatif à Q\_PERIOR, et 2,2 M€ d'investissements courants.

---

<sup>2</sup> Depuis le 1<sup>er</sup> trimestre 2024/25, Wavestone déploie des indicateurs opérationnels consolidés à l'échelle de l'ensemble du cabinet. Il convient toutefois de noter que le calcul du carnet de commandes consolidé reste à affiner.

Les flux de financement ont généré 8,6 M€, dont +31,2 M€ d'emprunts financiers nets des remboursements, -10,1 M€ de dividendes versés aux actionnaires au titre de l'exercice 2023/24, -6,4 M€ consacrés à des rachats d'actions permettant de couvrir l'intégralité des plans d'attribution d'actions gratuites aux collaborateurs et -4,1 M€ de remboursement de dettes locatives.

#### Dette financière nette de 38,5 M€ au 30 septembre 2024

Au 30 septembre 2024, les fonds propres de Wavestone s'élevaient à 579,6 M€.

La dette financière nette (hors dettes locatives IFRS 16) s'établissait à 38,5 M€. En comparaison, la trésorerie nette était de 19,3 M€ à fin mars 2024.

Données consolidées (en M€) Examen limité	30/09/2024	31/03/2024	Données consolidées (en M€) Examen limité	30/09/2024	31/03/2024
<b>Actif non courant</b>	<b>633,7</b>	<b>633,7</b>	<b>Capitaux propres</b>	<b>579,6</b>	<b>571,4</b>
dont écarts d'acquisition	510,5	507,9	<b>Passifs financiers</b>	<b>89,5</b>	<b>58,2</b>
dont relations clientèle	70,2	74,5	dont part à moins d'un an	40,7	6,0
dont droits d'utilisation des biens en location	26,0	23,9	<b>Dettes locatives</b>	<b>28,5</b>	<b>26,2</b>
<b>Actif courant</b>	<b>263,9</b>	<b>266,6</b>	<b>Passifs non financiers</b>	<b>250,9</b>	<b>322,0</b>
dont créances clients	239,3	245,9	<b>Total</b>	<b>948,5</b>	<b>977,7</b>
<b>Trésorerie</b>	<b>51,0</b>	<b>77,5</b>			
<b>Total</b>	<b>948,5</b>	<b>977,7</b>			

#### Perspectives du 2<sup>nd</sup> semestre 2024/25

L'exercice 2024/25 est marqué par une demande de conseil plus faible qu'attendue. Les clients demeurent attentistes dans le lancement de nouveaux investissements et l'engagement de dépenses de conseil, tandis que la concurrence devient plus vive.

Les secteurs de la banque, de l'industrie – en particulier industrie automobile, du *retail*, et, en France, le secteur public, demeurent sous pression. Depuis l'été, le luxe connaît à son tour un ralentissement de la demande de conseil.

Quelques secteurs demeurent toutefois résilients, tels que l'énergie, le transport, le secteur *life sciences* et l'assurance, ainsi que certains sujets comme la cybersécurité, le *cloud*, *SAP* ou l'intelligence artificielle.

Dans cet environnement, l'activité depuis septembre s'est avérée plus faible qu'anticipée. En outre, la visibilité sur le 4<sup>ème</sup> trimestre 2024/25 demeure particulièrement faible, ce qui pourrait conduire à une activité ralentie en début d'année civile 2025. En effet, en l'absence de signaux de reprise économique en Europe, les budgets d'investissements des entreprises devraient rester sous pression à court terme, malgré l'assouplissement des taux d'intérêt.

La pression sur les prix s'accroît, en raison d'une concurrence plus forte mais aussi de négociations tarifaires plus difficiles avec les clients. Toutefois, dans une période de moindres tensions sur les salaires, l'impact sur la rentabilité sera limité sur l'exercice.

Ce contexte général pèse sur le chiffre d'affaires du cabinet. La rentabilité est elle aussi impactée, même si les effets sont partiellement atténués par le plan d'économies mis en place par le cabinet.

Néanmoins, Wavestone a décidé de maintenir son plan de recrutement de 1 000 embauches brutes, visant une croissance de +3% de ses effectifs de consultants sur l'exercice 2024/25.

#### Actualisation des objectifs annuels 2024/25

Au regard de ces conditions de marché difficiles et du manque de visibilité, Wavestone ajuste ses ambitions financières et se fixe des objectifs plus prudents pour l'exercice 2024/25.

Le cabinet vise désormais un chiffre d'affaires annuel stable par rapport au chiffre d'affaires pro forma 2023/24 de 943,8 M€. Pour rappel, Wavestone visait initialement une croissance organique de +3% à +5%.

En termes de rentabilité, le cabinet vise désormais une marge opérationnelle récurrente de 12,5% contre plus de 13% initialement.

Ces objectifs s'entendent à taux de change constants et hors nouvelle acquisition.

**Prochains rendez-vous** : publication du chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2024/25, le jeudi 30 janvier 2025, après la clôture des marchés d'Euronext.

#### À propos de Wavestone

Wavestone est un acteur du conseil, qui a pour mission d'accompagner les entreprises et organisations dans leurs transformations stratégiques dans un monde en constante évolution, avec l'ambition de générer des impacts positifs et durables pour toutes ses parties prenantes.

En s'appuyant sur plus de 5 500 collaborateurs présents dans 17 pays à travers l'Europe, l'Amérique du Nord et l'Asie, le cabinet dispose d'un portefeuille de services de conseil à 360° et à forte valeur ajoutée, combinant sans couture des expertises sectorielles de premier plan avec un large éventail de savoir-faire cross-sectoriels.

Wavestone est coté sur Euronext à Paris, et labellisé Great Place to Work®.

#### Wavestone

##### Pascal IMBERT

Président – Directeur général

Tél. : 01 49 03 20 00

##### Benjamin CLEMENT

Communication financière

Tél. : 01 49 03 20 00

#### Actus

##### Mathieu OMNES

Relations analystes - investisseurs

Tél. : 01 53 67 36 92

##### Déborah SCHWARTZ

Relations presse

Tél. : 01 53 67 36 35

#### Annexe 1 : indicateur alternatif de performance

Le « Résultat Opérationnel Récurrent » (ROR) est un indicateur alternatif de performance obtenu en déduisant du chiffre d'affaires les charges opérationnelles des activités courantes. Les dotations à l'amortissement des relations clientèles ne sont pas déduites du ROR, ni les produits et charges non récurrents. Ces derniers incluent notamment les produits ou charges liés aux acquisitions ou cessions d'activité, ainsi que les produits ou coûts liés aux locaux non occupés.

**Annexe 2 : compte de résultat semestriel consolidé au 30/09/24**

<i>En milliers d'euros - Examen limité en cours - Normes IFRS</i>	<b>30/09/24</b>	<b>31/03/24</b>	<b>30/09/23</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>457 820</b>	<b>701 056</b>	<b>276 689</b>
Achats consommés	-74 994	-67 798	-13 298
Charges de personnel	-289 522	-465 469	-199 414
Charges externes	-38 519	-52 045	-20 855
Impôts et taxes	-3 375	-7 839	-3 392
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	-5 937	-8 106	-3 428
Autres produits et charges courants	975	1 542	456
<b>Résultat opérationnel récurrent</b>	<b>46 448</b>	<b>101 341</b>	<b>36 758</b>
Amortissement relations clientèle	-4 357	-3 808	-747
Autres produits et charges opérationnels	-526	-11 750	-2 809
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>41 565</b>	<b>85 783</b>	<b>33 203</b>
Produits financiers	361	759	314
Coût de l'endettement financier brut	-2 003	-2 376	-1 031
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-1 643</b>	<b>-1 617</b>	<b>-718</b>
Autres produits et charges financiers	-1 685	-2 902	-311
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>38 237</b>	<b>81 264</b>	<b>32 174</b>
Charge d'impôt	-10 952	-22 673	-9 199
<b>Résultat net</b>	<b>27 286</b>	<b>58 591</b>	<b>22 975</b>
Intérêts minoritaires	-47	-391	0
<b>Résultat net - part du groupe</b>	<b>27 238</b>	<b>58 199</b>	<b>22 975</b>
Résultat net - part du groupe par action (€) (1)	1,11	2,71	1,16
Résultat net dilué - part du groupe par action (€)	1,11	2,71	1,16

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

**Annexe 3 : bilan consolidé au 30/09/24**

<i>En milliers d'euros - Examen limité en cours - Normes IFRS</i>	<b>30/09/24</b>	<b>31/03/24</b>
Ecarts d'acquisition	510 457	507 889
Immobilisations incorporelles	70 226	74 565
Immobilisations corporelles	11 720	11 965
Droits d'utilisation des biens pris en location	25 972	23 887
Actifs financiers - part à plus d'un an	1 926	1 737
Autres actifs non courants	13 371	13 661
<b>Actif non courant</b>	<b>633 673</b>	<b>633 705</b>
 Clients et comptes rattachés	239 341	245 900
Autres créances	24 563	20 656
Trésorerie et équivalent de trésorerie	50 959	77 481
<b>Actif courant</b>	<b>314 863</b>	<b>344 036</b>
<b>Total actif</b>	<b>948 536</b>	<b>977 741</b>
   Capital	623	623
Primes d'émission, de fusion, d'apport	265 432	265 432
Réserves et résultats consolidés	310 879	300 059
Réserves de conversion groupe	1 472	3 352
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>578 405</b>	<b>569 466</b>
Intérêts minoritaires	1 223	1 926
<b>Total capitaux propres</b>	<b>579 629</b>	<b>571 392</b>
 Provisions long terme	29 711	24 657
Passifs financiers - part à plus d'un an	48 796	52 231
Dettes locatives - part à plus d'un an	20 043	18 013
Autres passifs non courants	25 323	25 864
<b>Passif non courant</b>	<b>123 873</b>	<b>120 765</b>
 Provisions court terme	5 533	5 205
Passifs financiers - part à moins d'un an	40 689	5 977
Dettes locatives - part à moins d'un an	8 433	8 174
Fournisseurs et comptes rattachés	34 635	42 293
Dettes fiscales et sociales	116 106	152 575
Autres passifs courants	39 638	71 360
<b>Passif courant</b>	<b>245 035</b>	<b>285 583</b>
<b>Total passif</b>	<b>948 536</b>	<b>977 741</b>

**Annexe 4 : tableau des flux de trésorerie consolidée au 30/09/24**

<i>En milliers d'euros - Examen limité en cours - Normes IFRS</i>	<b>30/09/24</b>	<b>31/03/24</b>	<b>30/09/23</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>27 286</b>	<b>58 591</b>	<b>22 975</b>
Elimination des éléments non monétaires :			
Dotations nettes aux amortissements et provisions (1)	10 939	12 991	4 886
Charges / (produits) liés aux paiements en actions	2 599	4 420	2 075
Moins-values / (plus-values) de cession, nettes d'impôt	-3	27	-70
Autres charges et produits calculés	366	1 069	-467
Cout de l'endettement financier net (y.c. intérêts sur dettes locatives)	2 167	2 036	798
Charges / (produits) d'impôt	10 952	22 673	9 199
<b>Capacité d'autofinancement avant cout de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>54 305</b>	<b>101 806</b>	<b>39 396</b>
Impôt payé	-22 117	-21 650	-9 792
Variation du besoin en fonds de roulement	-29 727	2 935	-20 286
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>2 462</b>	<b>83 091</b>	<b>9 317</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-2 169	-3 109	-1 069
Cession d'immobilisations	24	66	24
Variation des immobilisations financières	-67	14	-160
Incidence des variations de périmètre	-35 577	-65 990	-5 272
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-37 789</b>	<b>-69 018</b>	<b>-6 477</b>
Cession (acquisition) par la société de ses propres titres (2)	-6 415	-5 914	-5 983
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère	-9 380	-7 593	-7 593
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-750	0	0
Souscription d'emprunts	40 000	19 700	0
Remboursement d'emprunts	-8 821	-5 646	-2 821
Remboursement des dettes locatives	-4 065	-6 199	-2 638
Intérêts financiers nets versés	-1 521	-1 317	-587
Intérêts net versés sur dettes locatives	-452	-425	-84
Autres flux liés aux opérations de financement	9	-11	0
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>8 606</b>	<b>-7 406</b>	<b>-19 705</b>
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>-26 721</b>	<b>6 667</b>	<b>-16 864</b>
Incidence des variations de taux de change	212	104	295
Trésorerie à l'ouverture	77 452	70 681	70 681
Trésorerie à la clôture	50 943	77 452	54 112

(1) Intégrant 4 159 K€ au titre de l'amortissement des droits d'utilisation immobiliers (IFRS 16) au 30/09/24 (vs 2.138 K€ au 30/09/23) et 4 357 K€ au titre de l'amortissement des relations clientèle au 30/09/24 (vs 747 K€ au 30/09/23).

(2) Pour information, la société a livré des actions auto-détenues pour un montant de 4 559 K€ au cours du semestre.