

Chiffre d'affaires stable au 1^{er} semestre 2025/26 : 458,1 M€

Visibilité limitée, en dépit d'une demande plus soutenue

Chiffre d'affaires en M€ Données non auditées	2025/26 consolidé	2024/25 consolidé	Variation	<i>Variation à périmètre¹ et change constants</i>
1^{er} trimestre	231,5	232,4	0%	-1%
2^{ème} trimestre	226,4	225,4	0%	0%
1^{er} semestre	458,1	457,8	0%	0%

¹ hors Vivoo, consolidé depuis le 1^{er} juin 2025.

Chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre 2025/26 quasiment stable à périmètre et taux de change constants

Au 2^{ème} trimestre de son exercice 2025/26, Wavestone a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 226,4 M€, en hausse de +0,4% par rapport au 2^{ème} trimestre de l'exercice 2024/25. Pour rappel, Wavestone consolide Vivoo, cabinet de conseil français, depuis le 1^{er} juin 2025.

À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires trimestriel est quasiment stable (-0,3%). À noter : le 2^{ème} trimestre 2025/26 présentait un effet jour défavorable de -1,1%.

Sur l'ensemble du 1^{er} semestre 2025/26, le chiffre d'affaires de Wavestone s'est établi à 458,1 M€, stable par rapport au 1^{er} semestre 2024/25.

Sur une base organique, le chiffre d'affaires semestriel est en repli de -0,5%. Sur la période, l'effet jour était défavorable à hauteur de -0,9%.

Taux d'utilisation sous pression au 1^{er} semestre 2025/26 à 71%, taux journalier moyen solide à 939 €

Malgré une légère amélioration entre le 1^{er} et le 2^{ème} trimestre, le taux d'utilisation est resté sous pression au 1^{er} semestre pour s'établir à 71%, contre 73% sur l'ensemble de l'exercice précédent.

À mi-exercice, les taux journaliers sont demeurés solides malgré la consolidation de Vivoo, dont les prix sont inférieurs à ceux du reste du cabinet. Le taux journalier moyen s'est élevé à 939 € au 1^{er} semestre 2025/26, niveau équivalent à celui de l'exercice 2024/25. À périmètre et taux de change constants, le taux journalier moyen a progressé de +1% par rapport à l'exercice précédent.

Sur le plan commercial, le carnet de commande s'établissait à approximativement à 3,6 mois au 30 septembre 2025, contre 4,2 mois au 31 mars 2025 et 3,7 mois un an plus tôt.

6 042 collaborateurs au 30 septembre 2025, turn-over à 13% sur 12 mois glissants

Les effectifs de Wavestone ont diminué pendant l'été, conformément à la saisonnalité habituelle.

Au 30 septembre 2025, le cabinet comptait 6 042 collaborateurs, dont 98 collaborateurs issus du rapprochement avec Vivoo, contre 6 076 au 31 mars 2025.

À fin septembre 2025, le turn-over s'établissait à 13% (sur 12 mois glissants), contre 12% à l'issue de l'exercice précédent.

Un environnement de marché difficile au 1^{er} semestre 2025/26

La première moitié de l'exercice 2025/26 s'est déroulée dans un contexte de marché difficile, en raison de la prudence des donneurs d'ordres dans la mise en œuvre de leurs plans d'investissements, sur fond de fortes incertitudes géopolitiques.

D'un point de vue sectoriel, la banque, le *retail* et l'industrie automobile restent parmi les secteurs difficiles. Le secteur du transport a quant à lui ralenti. A l'inverse, le cabinet observe une reprise récente dans le secteur du luxe. En parallèle, le secteur de l'assurance demeure résilient, tandis que l'énergie et les *life sciences* continuent d'afficher une bonne dynamique.

Sur le plan des offres, la demande de conseil en matière d'intelligence artificielle prend de l'ampleur, avec des premiers déploiements à grande échelle au sein de grands clients. Comme prévu, le cabinet a intensifié ses investissements commerciaux dans ce domaine. L'ambition de Wavestone est plus que jamais de se positionner comme un acteur de référence des transformations impulsées par l'IA.

La cybersécurité, le *cloud* et SAP continuent pour leur part d'afficher une dynamique soutenue.

Au niveau géographique, les tendances d'activité sont inchangées, avec des conditions de marché qui demeurent globalement difficiles dans toutes les régions où le cabinet est présent, à l'exception de l'Amérique du Nord où la demande reste forte.

Dans ce contexte, Wavestone reste sur un rythme modéré et une approche sélective en matière de recrutement, ce qui conduira à un accroissement très limité des effectifs à la fin de l'exercice.

Perspectives du 2nd semestre 2025/26

Le début du 3^{ème} trimestre 2025/26 est marqué par une amélioration de la demande. En conséquence, le taux d'utilisation devrait connaître une progression significative au 3^{ème} trimestre. Pour autant, la visibilité reste limitée, et il est encore trop tôt pour juger de la poursuite de cette tendance positive au 4^{ème} trimestre 2025/26.

Pour ce qui concerne ses objectifs annuels, Wavestone confirme viser une croissance organique positive en 2025/26.

En matière de rentabilité, compte tenu des conditions difficiles du 1^{er} semestre et du manque de visibilité sur la fin de l'exercice, Wavestone ajuste légèrement son objectif. Le cabinet vise désormais une marge opérationnelle récurrente annuelle de l'ordre 13%, au lieu d'une cible supérieure à 13% initialement.

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

Prochain rendez-vous : publication des résultats du 1^{er} semestre 2025/26, mardi 2 décembre 2025, après la clôture des marchés d'Euronext.

À propos de Wavestone

Né au cœur de l'avènement des nouvelles technologies et du digital, Wavestone n'a cessé de croître, toujours dans un esprit entrepreneurial, d'abord en France et en Allemagne, puis, en Suisse, au Royaume-Uni et en Amérique du Nord, pour devenir un cabinet de conseil de classe mondiale en mesure d'accompagner les plus grandes entreprises dans leurs transformations stratégiques les plus ambitieuses.

En s'appuyant sur une combinaison de savoir-faire unique, à l'intersection de la technologie et du business, les 6 000 collaborateurs du cabinet délivrent une offre de conseil sur-mesure et à 360°, de la refonte des modèles d'affaires jusqu'à la mise en œuvre des technologies de pointe et la prise en compte des enjeux autour de la transition durable.

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, y compris les charges liées aux paiements en actions. 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.

La marge opérationnelle récurrente est obtenue en divisant le ROR par le chiffre d'affaires.