

Résultats annuels 2020/21 : solide marge opérationnelle courante à 12,8% et forte génération de cash-flow

Lors de sa réunion du 1^{er} juin 2021, le Conseil de surveillance de Wavestone a approuvé les comptes annuels consolidés au 31 mars 2021 résumés ci-dessous. Les procédures d'audit des comptes sont finalisées et le rapport d'audit est en cours d'émission par les commissaires aux comptes.

Données consolidées auditées au 31/03 (en M€)	2020/21	2019/20	Variation
Chiffre d'affaires	417,6	422,0	-1%
Résultat opérationnel courant <i>Marge opérationnelle courante</i>	53,3 <i>12,8%</i>	55,7 <i>13,2%</i>	-4%
Amortissement relation clientèle Autres produits et charges opérationnels Résultat opérationnel	(1,5) (8,5) 43,3	(1,6) (0,6) 53,5	-19%
Coût de l'endettement financier Autres produits et charges financiers Charge d'impôt	(1,1) (1,5) (15,3)	(2,2) (1,2) (19,0)	
Résultat net part du groupe <i>Marge nette</i>	25,4 <i>6,1%</i>	31,1 <i>7,4%</i>	-19%

Une fin d'exercice 2020/21 bien orientée : chiffre d'affaires annuel en recul limité de -1%

A l'issue de l'exercice 2020/21, le chiffre d'affaires consolidé de Wavestone s'est établi à 417,6 M€.

Porté par l'amélioration progressive de l'activité au 2nd semestre, le chiffre d'affaires s'est inscrit en repli annuel limité de -1% (recul identique à périmètre et taux de change constants). Cette évolution témoigne d'une nette surperformance du cabinet par rapport à un marché du conseil qui a reculé d'environ 13% à l'échelle mondiale (source : Source Global Research) au cours de l'année 2020, et de 11% en France (source : Syntec Conseil).

Dépassement du plan de recrutement annuel : 3 453 collaborateurs à fin mars 2021

Wavestone a réalisé de l'ordre de 450 recrutements bruts en 2020/21 sur l'exercice, au-delà de l'objectif de 400 embauches fixé au moment de la reprise des actions de recrutement en septembre 2020.

Du fait d'un turn-over ramené à 11% sur l'exercice (contre 14% un an plus tôt), le repli de l'effectif de Wavestone s'est ainsi limité à -1% sur 12 mois.

Au 31 mars 2021, Wavestone comptait 3 453 collaborateurs, contre 3 498 collaborateurs un an plus tôt.

Nette remontée du taux d'activité au cours de l'exercice, mais érosion des prix de vente

Sous l'effet de la bonne prise de commande du 2nd semestre, le taux d'activité s'est redressé à 71% sur l'ensemble de l'exercice 2020/21, un niveau identique à celui de l'exercice 2019/20. Il s'est établi à 75% au 2nd semestre contre 65% à l'issue du 1^{er} semestre 2020/21.

Le taux journalier moyen s'est élevé à 842 € en 2020/21, en repli de -4% par rapport au prix de vente moyen de 878 € enregistré en 2019/20. Ce repli est conforme à la fourchette de -3% à -5% anticipée en début d'exercice.

Le carnet de commande s'établissait à 4,1 mois au 31 mars 2021, contre 3,7 mois fin septembre 2020 et 3,5 mois fin mars 2020.

Marge opérationnelle courante résiliente à 12,8%

Le résultat opérationnel courant s'est élevé à 53,3 M€ en 2020/21, en repli de -4% par rapport à l'exercice 2019/20.

Pour rappel, ce résultat opérationnel courant intègre une provision de -3,2 M€ consécutive à la décision du Directoire de Wavestone de soumettre à l'approbation des actionnaires, lors de l'assemblée générale annuelle du 27 juillet 2021, le remboursement des indemnités perçues au titre des dispositifs d'activité partielle au cours de l'exercice 2020/21.

Le plan de performance initié en début d'exercice, visant à réduire la voilure du cabinet face à l'environnement économique difficile, a permis la réalisation de 19,5 M€ d'économies en 2020/21, au-delà des 15 M€ initialement visés.

La marge opérationnelle courante est ainsi ressortie à 12,8% sur l'exercice, contre 13,2% en 2019/20. L'objectif d'une marge opérationnelle courante annuelle à deux chiffres est donc largement atteint.

Du fait du projet Smartworking@Wavestone, 8,3 M€ de provisions et dépréciations ont été comptabilisés en autres produits et charges opérationnels. Pour mémoire, le projet Smartworking@Wavestone vise à réinventer l'organisation du travail au sein de Wavestone et va conduire à diminuer de l'ordre de 40% la surface des locaux parisiens du cabinet¹. A titre d'information, seuls 5,3 M€ de ces 8,3 M€ correspondent à des décaissements à venir.

Après prise en compte de ces provisions et dépréciations, des autres charges non courantes, intégrant essentiellement 0,2 M€ liés à l'acquisition en mai 2021 de la practice conseil d'Everest Group aux Etats-Unis, et de l'amortissement de la relation clientèle (1,5 M€), le résultat opérationnel s'est établi à 43,3 M€ en 2020/21, en recul de -19% par rapport à 2019/20.

Le coût de l'endettement financier net a été divisé par deux à 1,1 M€ en 2020/21, consécutivement à la mise en place, en mars 2020, du nouveau contrat de financement du cabinet et à son désendettement.

Les autres produits et charges financiers s'élèvent à -1,5 M€ et intègrent les effets de change et le coût des instruments de couverture.

Après prise en compte de la charge d'impôt, le résultat net part du groupe est de 25,4 M€, soit un repli de -19%, identique à celui du résultat opérationnel. La marge nette s'est établie à 6,1% en 2020/21 contre 7,4% un an plus tôt.

Cash-flow d'activité record en 2020/21 : 70,8 M€

En 2020/21, Wavestone a dégagé un cash-flow opérationnel record de 70,8 M€, en progression de 28% par rapport à l'exercice précédent, grâce à la forte optimisation du besoin en fonds de roulement.

En l'absence d'opération de croissance externe sur l'exercice et en raison de la prudence ayant prévalu au cours de la période, les opérations d'investissement n'ont consommé que 0,8 M€ sur l'exercice.

Les flux de financement se sont élevés à -47,2 M€, dont -38,3 M€ de remboursements nets d'emprunts et -7,8 M€ de remboursements de dettes locatives (IFRS 16).

¹ Lire le [communiqué de presse du 27 avril 2021](#)

31,8 M€ de trésorerie nette au 31 mars 2021

Au 31 mars 2021, les fonds propres de Wavestone se sont renforcés à 206,1 M€.

Portée par la génération de cash-flow, la trésorerie nette² s'élevait à 31,8 M€ à l'issue de l'exercice 2020/21, contre un endettement financier net² de 29,1 M€ à fin mars 2020.

Pour rappel, le cabinet n'a pas souscrit de prêt garanti par l'Etat (PGE) et ne mobilise pas ses créances clients.

Données consolidées auditées au 31/03 (en M€)	31/03/2021	31/03/2020	Données consolidées auditées au 31/03 (en M€)	31/03/2021	31/03/2020
Actif non courant	212,6	232,8	Capitaux propres	206,1	177,1
dont écarts d'acquisition	162,0	166,5	Passifs financiers	56,2	94,3
dont droits d'utilisation des biens en location	21,0	30,6	dont part à moins d'un an	8,2	38,2
Actif courant	145,8	151,7	Dettes locatives	30,3	37,7
dont créances clients	125,7	128,4	Passifs non financiers	154,0	140,5
Trésorerie	88,0	65,1	Total	446,5	449,6
Total	446,5	449,6			

Le Directoire et le Conseil de surveillance proposeront à l'assemblée générale des actionnaires du 27 juillet 2021 le versement au titre de l'exercice 2020/21 d'un dividende de 0,23 € par action, identique à celui versé en 2019 au titre de l'exercice 2018/19, avant la suspension du dividende en 2020 du fait de la crise liée à l'épidémie de Covid-19. Ce dividende représente exceptionnellement un taux de distribution de 18%, contre une politique de distribution habituelle représentant 15% du résultat net part du groupe.

Solide début d'exercice 2021/22, maintien d'une attitude offensive

La bonne dynamique de la fin de l'exercice 2020/21 s'est poursuivie sur les deux premiers mois du nouvel exercice 2021/22.

Wavestone confirme son attitude plus offensive pour ce nouvel exercice, avec un accent mis sur le retour de la croissance.

Dans ce contexte, le recrutement et le turn-over redeviennent des sujets de premier plan pour le cabinet. Wavestone entend recruter 800 nouveaux collaborateurs en 2021/22 (contre 450 recrutements bruts en 2020/21 et 900 en 2019/20). Le cabinet anticipe une hausse du turn-over, après le point bas enregistré en 2020/21, mais vise pour autant de le contenir aux alentours de 15% sur l'ensemble de l'exercice.

S'agissant des prix de vente, la pression demeure importante. Après le recul enregistré en 2020/21 (-4%), Wavestone se fixe l'objectif de maintenir un taux journalier moyen 2021/22 stable par rapport à celui de l'exercice précédent.

Le taux d'activité devrait pour sa part rester solide. L'ambition du cabinet est de conserver, sur l'ensemble du nouvel exercice, un taux voisin de celui du 2nd semestre 2020/21 (75%).

Objectifs financiers 2021/22

Fin avril 2021, Wavestone avait donné des premières indications concernant ses objectifs pour l'exercice 2021/22 : un chiffre d'affaires de l'ordre de 450 M€ et une marge opérationnelle courante de l'ordre de 13%, intégrant la reprise des dépenses liées à la croissance, partiellement compensées par les économies issues de Smartworking@Wavestone.

Après l'acquisition de la practice conseil d'Everest Group aux Etats-Unis, intégrée aux comptes consolidés de Wavestone depuis le 1^{er} mai 2021, l'objectif de chiffre d'affaires est relevé à 460 M€.

² Hors dettes locatives

L'objectif de rentabilité reste de dégager une marge opérationnelle courante de l'ordre de 13%.

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

Après la concrétisation d'une première opération aux Etats-Unis, Wavestone a pour objectif de poursuivre sa politique d'acquisition ciblée sur l'exercice, en donnant toujours la priorité à des acquisitions aux Etats-Unis, sans s'interdire des opérations tactiques dans d'autres géographies, notamment en France.

Prochains rendez-vous : publication du chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2021/22, le lundi 26 juillet 2021, après la clôture des marchés d'Euronext, et assemblée générale des actionnaires le mardi 27 juillet 2021 à 9h00.

A propos de Wavestone

Dans un monde où savoir se transformer est la clé du succès, Wavestone s'est donné pour mission d'éclairer et guider les grandes entreprises et organisations dans leurs transformations les plus critiques avec l'ambition de les rendre positives pour toutes les parties prenantes. C'est ce que nous appelons « The Positive Way ».

Wavestone rassemble plus de 3 000 collaborateurs dans 8 pays. Il figure parmi les leaders indépendants du conseil en Europe.

Wavestone est coté sur Euronext à Paris.

Wavestone

Pascal IMBERT

Président du Directoire

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

Nicolas BOUCHEZ

Relations presse

Tél. : 01 53 67 36 74

AUTHENTIFIÉ PAR



Annexe 1 : Compte de résultat consolidé au 31/03/21

<i>En milliers d'euros – Données auditées – Normes IFRS</i>	31/03/21	31/03/20
Chiffre d'affaires	417 608	422 042
Achats consommés	13 951	13 007
Charges de personnel	310 168	289 877
Charges externes	23 703	46 699
Impôts et taxes	7 241	6 313
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	9 720	10 373
Autres charges et produits courants	-450	73
Résultat opérationnel courant	53 275	55 700
Amortissement relation clientèle	1 493	1 553
Autres produits et charges opérationnels	-8 519	-627
Résultat opérationnel	43 263	53 521
Produits financiers	5	8
Coût de l'endettement financier brut	1 144	2 185
Coût de l'endettement financier net	1 138	2 177
Autres produits et charges financiers	-1 451	-1 242
Résultat avant impôt	40 674	50 101
Charge d'impôt	15 297	18 961
Résultat net	25 377	31 140
Intérêts minoritaires	0	0
Résultat net - part du groupe	25 377	31 140
Résultat net - part du groupe par action (€) ⁽¹⁾	1,27	1,57
Résultat net dilué - part du groupe par action (€)	1,27	1,57

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

Annexe 2 : Bilan consolidé au 31/03/21

<i>En milliers d'euros – Données auditées – Normes IFRS</i>	31/03/21	31/03/20
Ecart d'acquisition	162 035	166 482
Immobilisations incorporelles	6 216	8 111
Immobilisations corporelles	8 548	14 024
Droits d'utilisation des biens pris en location ⁽¹⁾	20 959	30 613
Actifs financiers - part à plus d'un an	2 091	1 986
Autres actifs non courants	12 789	11 535
Actif non courant	212 639	232 750
Stocks	0	0
Clients et comptes rattachés	125 710	128 408
Autres créances	20 112	23 282
Actifs financiers	0	0
Trésorerie et équivalent de trésorerie	88 009	65 131
Actif courant	233 831	216 821
Total actif	446 469	449 571
Capital	505	505
Primes d'émission, de fusion, d'apport	11 218	11 218
Réserves et résultats consolidés	193 944	166 655
Réserves de conversion groupe	395	-1 235
Capitaux propres - part du groupe	206 063	177 142
Intérêts minoritaires	0	0
Total capitaux propres	206 063	177 142
Provisions long terme	17 317	15 343
Passifs financiers - part à plus d'un an	48 013	56 076
Dettes locatives - part à plus d'un an ⁽¹⁾	22 260	29 616
Autres passifs non courants	184	959
Passif non courant	87 774	101 993
Provisions court terme	6 567	5 348
Passifs financiers - part à moins d'un an	8 152	38 179
Dettes locatives – part à moins d'un an ⁽¹⁾	8 025	8 041
Fournisseurs et comptes rattachés	11 554	16 586
Dettes fiscales et sociales	98 305	80 417
Autres passifs courants	20 029	21 864
Passif courant	152 633	170 435
Total passif	446 469	449 571

(1) Poste créé dans le cadre de la mise en application de la norme IFRS 16

Annexe 3 : tableau des flux de trésorerie consolidé estimé au 31/03/21

<i>En milliers d'euros - Données auditées - Normes IFRS</i>	31/03/21	Retraité ⁽³⁾ 31/03/20	Publié 31/03/20
Résultat net de l'ensemble consolidé	25 377	31 140	31 140
Elimination des éléments non monétaires :			
Dotations nettes aux amortissements et provisions ⁽¹⁾	20 680	13 204	16 837
Charges / (produits) liés aux paiements en actions	2 300	3 470	-
Moins-values / plus-values de cession, nettes d'impôt	12	129	-34
Autres charges et produits calculés	1 895	-1 210	-188
Cout de l'endettement financier net (y.c. intérêts sur dettes locatives)	1 470	2 565	1 616
Charges / (produits) d'impôt	15 297	18 961	-
Capacité d'autofinancement avant cout de l'endettement financier net et impôt	67 030	68 260	49 371
Impôt payé	-17 038	-19 167	-
Variation du besoin en fonds de roulement	20 828	6 205	5 927
Flux net de trésorerie généré par l'activité	70 820	55 298	55 298
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-748	-3 062	-3 062
Cession d'immobilisations	14	86	86
Variation des immobilisations financières	-114	61	61
Incidence des variations de périmètre	0	-26 615	-26 615
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-849	-29 530	-29 530
Cession (acquisition) par la société de ses propres titres ⁽²⁾	137	-3 522	-3 522
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère	0	-4 572	-4 572
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0	0
Souscription d'emprunts	0	118 220	118 220
Remboursement d'emprunts	-38 320	-111 767	-111 767
Remboursement des dettes locatives	-7 802	-6 720	-6 720
Intérêts financiers nets versés	-878	-2 487	-2 487
Intérêts net versés sur dettes locatives	-336	-321	-321
Autres flux liés aux opérations de financement	27	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-47 173	-11 168	-11 168
Variation nette de trésorerie	22 798	14 599	14 599
Incidences des variations de taux de change	137	-123	-123
Trésorerie à l'ouverture	65 068	50 592	50 592
Trésorerie à la clôture	88 003	65 068	65 068

⁽¹⁾ Dont 6 491 K€ au titre de l'amortissement des droits d'utilisation immobiliers (IFRS 16) au 31/03/2021 et à 6 346 K€ au 31/03/2020.

⁽²⁾ Pour information, la société a livré des actions auto-détenues pour un montant de 2 518 K€.

⁽³⁾ Pour faire apparaître l'impôt payé en lecture directe dans la variation de trésorerie consolidée, conformément à la présentation IFRS, le tableau affiche dorénavant la capacité d'auto-financement avant coût de l'endettement financier et avant impôt, puis l'impôt payé. Voir les états financiers consolidés pour plus de détails sur les différents changements de présentation opérés sur les postes au sein du flux de trésorerie généré par l'activité.