WAVESTONE

Communiqué de presse

Paris, le 3 décembre 2019, 18h00

Résultats du 1er semestre 2019/20 : marge opérationnelle courante solide à 10,6%

Lors de sa réunion du 3 décembre 2019, le Conseil de surveillance de Wavestone a approuvé les comptes semestriels consolidés au 30 septembre 2019 résumés ci-dessous. Ces comptes ont fait l'objet d'un examen limité de la part des commissaires aux comptes.

Données consolidées (en M€) Examen limité	S1 2019/20	S1 2018/19	*Variation*	2018/19 (12 mois)
Chiffre d'affaires	**194,5**	**182,6**	***+7%***	**391,5**
Résultat opérationnel courant *Marge opérationnelle courante*	**20,7** *10,6%*	**19,9** *10,9%*	***+4%***	**55,2** *14,1%*
Amortissement relation clientèle Autres produits et charges opérationnels **Résultat opérationnel**	(0,8) (1,3) **18,6**	(1,3) (0,2) **18,5**	***+1%***	(2,3) (0,5) **52,4**
Coût de l'endettement financier Autres produits et charges financiers Charge d'impôt	(0,9) (0,0) (8,5)	(0,8) 0,4 (7,4)		(1,7) (0,1) (19,9)
Résultat net part du groupe *Marge nette*	**9,3** *4,8%*	**10,6** *5,8%*	***-13%***	**30,8** *7,9%*

Au 1er semestre 2019/20, Wavestone a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 194,5 M€, en progression de +7%.

A périmètre et change constants (hors Metis Consulting et WGroup), la croissance semestrielle s'élève à +1%. Hors WGroup, c'est-à-dire sur le périmètre pris en compte pour les objectifs fixés en début d'exercice, la croissance semestrielle s'est élevée à +4%.

Taux d'activité sous pression au 1er semestre 2019/20, mais bonne tenue des prix de vente

Conséquence d'un environnement de marché plus difficile, en particulier dans les secteurs des Services financiers, de l'Industrie et du Retail, le cabinet a dû faire face à des ralentissements ou suspensions de projets chez certains clients durant l'été. Le taux d'activité a ainsi fléchi à 72% sur l'ensemble du semestre, contre 75% pour l'exercice précédent.

Le taux journalier moyen s'est élevé à 876 € au 1er semestre, contre 872 € pour l'ensemble de l'exercice 2018/19.

Au 30 septembre 2019, le carnet de commande s'élevait à 3,3 mois, contre 3,6 mois à fin mars 2019.

Bonne dynamique en matière de ressources humaines et solide performance de WGroup

Wavestone a maintenu un rythme de recrutement dynamique au 1er semestre 2019/20, conforme à l'objectif de plus de 600 recrutements bruts visé sur l'ensemble de l'exercice.

Porté par la détente du marché, le turn-over a continué sa décélération, pour s'établir à 16% sur 12 mois glissants au 30 septembre 2019, contre 18% au 31 mars 2019. Il se rapproche ainsi du niveau cible de 15%.

Au 30 septembre 2019, Wavestone comptait 3 262 collaborateurs, contre 3 094 au 31 mars dernier.

Ce semestre a vu l'acquisition de WGroup, cabinet basé aux Etats-Unis et délivrant des prestations de conseil IT. Le projet d'intégration est d'ores et déjà lancé, et se matérialise par des premières synergies commerciales entre Wavestone US et WGroup. Plus largement, WGroup a enregistré d'excellentes performances pour ses premiers mois d'intégration au sein de Wavestone.

Solidité de la marge opérationnelle courante semestrielle à 10,6%

Le résultat opérationnel courant semestriel s'est établi à 20,7 M€, en progression de +4% par rapport au 1er semestre 2018/19. La marge opérationnelle courante s'est ainsi inscrite à un niveau solide de 10,6%, contre 10,9% un an plus tôt, malgré le recul du taux d'activité.

L'impact de l'application de la norme IFRS 16 à compter de l'exercice 2019/20, qui a entraîné des transferts entre les postes « charges externes » et « dotations aux amortissements et provisions », est de +0,1 M€ sur le résultat opérationnel courant.

Le résultat opérationnel s'est élevé à 18,6 M€ au 1er semestre 2019/20, en progression de +1% par rapport à l'an dernier. Il intègre -1,3 M€ d'autres produits et charges opérationnels, constitués principalement des frais liés à l'acquisition de WGroup.

Après prise en compte des charges financières et des impôts, le résultat net part du groupe est de 9,3 M€. La marge nette semestrielle s'établit ainsi à 4,8% contre 5,8% un an plus tôt.

Bonne génération de cash-flow

La marge brute d'autofinancement est ressortie à 19,4 M€ à l'issue du 1er semestre, en hausse de +9%. Malgré la saisonnalité traditionnellement défavorable au besoin en fonds de roulement sur la première moitié de l'exercice, la bonne maîtrise du poste clients a permis au cash-flow lié à l'activité de s'établir à 12,7 M€, contre 0,2 M€ au 1er semestre 2018/19. Il est à noter que ce montant a bénéficié à hauteur de 3,3 M€ de l'application de la norme IFRS 16.

Les opérations d'investissement ont consommé 24,6 M€ sur le semestre, dont 22,3 M€ liés à l'acquisition de WGroup. Les flux de financement sont demeurés équilibrés à -0,5 M€. Ils intègrent notamment des rachats d'actions pour 3,5 M€, le versement du dividende pour 4,6 M€ et des souscriptions d'emprunts, nets des remboursements, de 11,7 M€.

Au 30 septembre 2019, les fonds propres consolidés de Wavestone s'établissaient à 152,3 M€, pour une dette financière nette (hors dettes locatives) de 61,7 M€, contre 61,7 M€ au 30 septembre 2018 et 38,7 M€ à fin mars 2018.

Données consolidées (en M€) Examen limité	30/09/2019	31/03/2019
Actif non courant	**232,8**	**177,4**
dont écarts d'acquisition	166,6	140,6
dont droits d'utilisation des biens en location	31,7	-
Actif courant	**152,4**	**156,1**
dont créances clients	127,0	130,4
Trésorerie	**39,8**	**50,7**
Total	**425,0**	**384,2**

Données consolidées (en M€) Examen limité	30/09/2019	31/03/2019
Capitaux propres	**152,3**	**150,8**
Passifs financiers	**101,5**	**89,4**
dont part à moins d'un an	29,4	23,7
Dettes locatives	**38,3**	**-**
Passifs non financiers	**132,9**	**144,0**
Total	**425,0**	**384,2**

Poursuite de l'effort commercial, tout en maintenant la dynamique de recrutement

Le 1er semestre 2019/20 s'est avéré décevant, du fait notamment d'un contexte de marché devenu plus difficile, qui a pesé sur le taux d'activité du cabinet.

Face à l'environnement économique plus exigeant, Wavestone maintient son effort commercial intense et poursuit en parallèle son redéploiement vers les secteurs d'activité et les comptes les plus porteurs, notamment dans les domaines de l'énergie, du transport et du secteur public.

Après un point bas enregistré pendant l'été, le taux d'activité a entamé une remontée progressive, malgré les nombreuses arrivées de nouveaux collaborateurs à partir de septembre. Le cabinet demeure toutefois prudent quant au rythme de rétablissement de cet indicateur dans les mois à venir.

Confiant dans le résultat des actions entreprises depuis début 2019, le cabinet a décidé de conserver une dynamique de recrutement soutenue au 2nd semestre, afin de préserver son potentiel de croissance pour les exercices prochains.

Prudence sur la croissance et intégration de WGroup aux objectifs annuels

Compte tenu de la consolidation de WGroup depuis le 1er août 2019, le cabinet actualise son objectif en matière de chiffre d'affaires en visant désormais une croissance annuelle supérieure à 8%, contre plus de 5% initialement. Il est à noter que, du fait du retard pris au 1er semestre, ce nouvel objectif intègre une dose de prudence de 1 point quant à la croissance hors WGroup.

L'objectif de rentabilité demeure inchangé, le cabinet continuant de viser une marge opérationnelle courante supérieure à 13%.

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

Prochain rendez-vous : publication du chiffre d'affaires du 3ème trimestre 2019/20, le jeudi 30 janvier 2020, après la clôture des marchés d'Euronext.

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 et labellisé Great Place To Work®.

Wavestone
Pascal IMBERT
Président du Directoire
Tél. : 01 49 03 20 00
Sarah LAMIGEON
Directrice de la communication
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

Annexe 1 : Compte de résultat semestriel consolidé au 30/09/19

	30/09/19	30/09/18	31/03/19
Chiffre d'affaires	**194 466**	**182 564**	**391 530**
Achats consommés	5 563	6 212	12 346
Charges de personnel	136 893	125 838	262 989
Charges externes	24 404	25 913	51 429
Impôts et taxes	2 049	2 674	5 992
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	5 196	2 114	3 501
Autres charges et produits courants	-342	-73	29
Résultat opérationnel courant	**20 702**	**19 886**	**55 243**
Amortissement relation clientèle	785	1 252	2 289
Autres produits et charges opérationnels	-1 273	-159	-525
Résultat opérationnel	**18 644**	**18 475**	**52 430**
Produits financiers	6	7	10
Coût de l'endettement financier brut	858	819	1 688
Coût de l'endettement financier net	**852**	**812**	**1 678**
Autres produits et charges financiers	-28	363	-120
Résultat avant impôt	**17 764**	**18 027**	**50 631**
Charge d'impôt	8 460	7 378	19 861
Résultat net	**9 304**	**10 649**	**30 770**
Intérêts minoritaires	0	0	0
Résultat net - part du groupe	**9 304**	**10 649**	**30 770**
Résultat net - part du groupe par action (€) (1)	0,47	0,53	1,54
Résultat net dilué - part du groupe par action (€)	0,47	0,53	1,54

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

Annexe 2 : Bilan consolidé au 30/09/19

	30/09/19	31/03/19
Ecarts d'acquisition	166 556	140 621
Immobilisations incorporelles	9 090	10 094
Immobilisations corporelles	14 893	17 099
Droits d'utilisation des biens pris en location	31 719	0
Actifs financiers - part à plus d'un an	2 026	1 961
Autres actifs non courants	8 564	7 635
Actif non courant	**232 849**	**177 409**
Clients et comptes rattachés	127 037	130 420
Autres créances	25 371	25 692
Trésorerie et équivalent de trésorerie	39 754	50 709
Actif courant	**192 162**	**206 821**
Total actif	**425 011**	**384 230**
Capital	505	505
Primes d'émission, de fusion, d'apport	11 218	11 218
Réserves et résultats consolidés	141 985	139 762
Réserves de conversion groupe	-1 367	-675
Capitaux propres - part du groupe	**152 341**	**150 810**
Intérêts minoritaires	0	0
Total capitaux propres	**152 341**	**150 810**
Provisions long terme	16 061	14 566
Passifs financiers - part à plus d'un an	72 063	65 703
Dettes locatives - part à plus d'un an	30 961	0
Autres passifs non courants	4 555	1 535
Passif non courant	**123 639**	**81 803**
Provisions court terme	5 120	4 297
Passifs financiers - part à moins d'un an	29 401	23 720
Dettes locatives - part à moins d'un an	7 326	0
Fournisseurs et comptes rattachés	15 206	19 381
Dettes fiscales et sociales	66 533	81 369
Autres passifs courants	25 445	22 851
Passif courant	**149 031**	**151 618**
Total passif	**425 011**	**384 230**

Annexe 3 : Tableau des flux de trésorerie semestriel consolidé au 30/09/19

		Publié	Retraité [1]	
En milliers d'euros - Examen limité - Normes IFRS	**30/09/19**	**30/09/18**	**30/09/18**	**31/03/19**
Résultat net de l'ensemble consolidé	**9 304**	**10 649**	**10 649**	**30 770**
Dotations nettes aux amortissements et provisions	7 879	4 878	4 878	9 210
Moins-values / plus-values de cession, nettes d'impôt	-36	-15	-15	-60
Autres charges et produits calculés	1 425	-196	1 698	1 888
Cout de l'endettement financier net (y.c. intérêts sur dettes locatives)	818	634	634	1 262
Marge brute d'autofinancement [2]	**19 389**	**15 949**	**17 843**	**43 071**
Variation du besoin en fonds de roulement	-6 708	-17 611	-17 611	-10 448
Flux net de trésorerie généré par l'activité	**12 681**	**-1 662**	**231**	**32 622**
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-2 388	-766	-766	-1 449
Cession d'immobilisations	62	21	21	75
Variation des immobilisations financières	22	-4 938	-373	-321
Incidence des variations de périmètre [3]	-22 267	-15 155	-15 155	-21 619
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	**-24 571**	**-20 838**	**-16 273**	**-23 314**
Cession (acquisition) par la société de ses propres titres [4]	-3 542	-	-6 459	-8 070
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère	-4 572	-4 054	-4 054	-4 054
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0	0	0
Souscription d'emprunts	23 220	12 000	12 000	19 600
Remboursement d'emprunts	-11 531	-6 130	-6 130	-17 307
Remboursement des dettes locatives [5]	-3 354	0	0	0
Intérêts financiers nets versés	-592	-565	-565	-1 284
Intérêts net versés sur dettes locatives [5]	-122	0	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	**-494**	**1 251**	**-5 207**	**-11 114**
Variation nette de trésorerie	**-12 384**	**-21 248**	**-21 248**	**-1 806**
Incidences des variations de taux de change	79	204	204	403
Trésorerie à l'ouverture	50 592	51 996	51 996	51 996
Trésorerie à la clôture	38 287	30 951	30 951	50 592

(1) La société a décidé, à compter du 31/03/19, de faire évoluer la présentation du tableau des flux de trésorerie afin de mieux matérialiser les effets des rachats d'action propres. Cette modification impacte les lignes "Autres charges et produits calculés" et "Variation des immobilisations financières", et conduit à la création de la ligne "Cession (acquisition) par la société de ses propres titres".
(2) La marge brute d'autofinancement est calculée après impôts courants. Le montant des impôts payés s'est élevé à 10 237 K€ au premier semestre 2019 et à 14 699 K€ au premier semestre 2018.
(3) La ligne incidence des variations de périmètre correspond au décaissement d'éléments relatifs à l'acquisition du périmètre WGroup et au premier complément de prix de la société Metis.
(4) Pour information, la société a livré des actions auto-détenues pour un montant de 2 058 K€.
(5) Poste créé dans le cadre de la mise en application de la norme IFRS 16.