

Résultats semestriels 2025/26 : marge opérationnelle récurrente de 10,3%

Confirmation des objectifs financiers annuels

Le 2 décembre 2025, le Conseil d'administration de Wavestone a arrêté les comptes semestriels consolidés au 30 septembre 2025 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 2025/26	S1 2024/25	Variation
Chiffre d'affaires	458,1	457,8	0%
Résultat opérationnel récurrent (ROR)¹ <i>Marge opérationnelle récurrente</i>	47,1 10,3%	46,4 10,1%	+1%
Amortissement relations clientèle	(3,6)	(4,4)	
Autres produits et charges opérationnels	(0,7)	(0,5)	
Résultat opérationnel	42,8	41,6	+3%
Coût de l'endettement financier	(0,6)	(1,6)	
Autres produits et charges financiers	(1,3)	(1,7)	
Charge d'impôt	(10,5)	(11,0)	
Résultat net <i>Marge nette</i>	30,4 6,6%	27,3 6,0%	+12%
Résultat net part du groupe	30,3	27,2	+11%
Résultat net part du groupe par action (en € - base diluée)	1,24	1,11	+12%

¹ Wavestone utilise un indicateur alternatif de performance baptisé Résultat opérationnel récurrent (ROR), défini en fin de communiqué de presse.

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

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.

Pour rappel, Wavestone consolide Wivoo, cabinet de conseil français, depuis le 1^{er} juin 2025.

À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires semestriel est en repli de -0,5%. Pour mémoire, l'effet jour était défavorable à hauteur de -0,9% sur la période.

Taux d'utilisation sous pression à 71%, taux journalier moyen solide à 939 €

Le taux d'utilisation est resté sous pression au 1^{er} semestre 2025/26 pour s'établir à 71%, contre 73% sur l'ensemble de l'exercice précédent.

À mi-exercice, le taux journalier moyen est demeuré solide à 939 €, niveau équivalent à celui de l'exercice 2024/25, malgré la consolidation de Wivoo dont les prix sont inférieurs à ceux du reste du cabinet. À périmètre et taux de change constants, le taux journalier moyen a progressé de +1%.

Sur le plan commercial, le carnet de commande s'établissait 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.

Turn-over à 13% sur 12 mois glissants

Au 30 septembre 2025, le turn-over s'établissait à 13% (sur 12 mois glissants), contre 12% à l'issue de l'exercice précédent.

Wavestone comptait 6 042 collaborateurs à cette date, dont 98 collaborateurs issus du rapprochement avec Wivoo, contre 6 076 au 31 mars 2025, une baisse conforme à la saisonnalité habituelle du cabinet.

Marge opérationnelle récurrente de 10,3% au 1^{er} semestre 2025/26

Au 1^{er} semestre 2025/26, le résultat opérationnel récurrent s'est élevé à 47,1 M€, en progression de +1%. Pour mémoire, ce résultat opérationnel récurrent est calculé après prise en compte d'une charge de 4,2 M€ liée aux paiements en actions aux collaborateurs (contre 3,1 M€ au 1^{er} semestre 2024/25).

La marge opérationnelle récurrente ressort à 10,3%, contre 10,1% au 1^{er} semestre 2024/25.

Pour rappel, la rentabilité du 1^{er} semestre 2024/25 avait été impactée par les coûts liés au programme d'intégration entre Wavestone et Q_PERIOR, notamment l'événement « Together as One » qui s'était tenu en mai 2024 à Paris.

Progression de +12% du résultat net, représentant une marge nette de 6,6%

Après prise en compte de l'amortissement des relations clientèle (3,6 M€ comprenant uniquement les relations clientèle de Q_PERIOR) et des autres produits et charges opérationnels (-0,7 M€), le résultat opérationnel s'est établi à 42,8 M€, en progression de +3,0%.

Le coût de l'endettement financier net a été réduit à 0,6 M€, contre 1,6 M€ un an plus tôt, du fait de l'amélioration de la situation financière du cabinet.

La charge d'impôt s'est établie à 10,5 M€, en baisse de -4% par rapport au 1^{er} semestre 2024/25.

Le résultat net s'est élevé à 30,4 M€ au 1^{er} semestre 2025/26, en progression de +12% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent, représentant une marge nette de 6,6% contre 6,0% un an plus tôt.

Le résultat par action (en base diluée) s'est établi à 1,24 € au 1^{er} semestre 2025/26, contre 1,11 € un an plus tôt².

Cash-flow d'exploitation en croissance à 21,8 M€ au 1^{er} semestre 2025/26

Au 30 septembre 2025, la capacité d'autofinancement s'est élevée à 55,2 M€, contre 54,3 M€ à la même période l'an dernier.

La variation des créances clients et dettes fournisseurs a généré 7,5 M€ de trésorerie sur la période (contre une consommation de 1,0 M€ au 1^{er} semestre 2024/25), du fait notamment d'une légère réduction à hauteur de -2% du DSO (*Days Sales Outstanding*). La variation des autres éléments du besoin en fonds de roulement a consommé 30,5 M€ (contre 28,8 M€ un an plus tôt), une évolution liée à la baisse habituelle des dettes sociales sur la première moitié de l'exercice (congrés payés, paiement des bonus et participation).

Après paiement des impôts de 10,4 M€, le cash-flow opérationnel de Wavestone s'est amélioré d'un semestre à l'autre pour s'établir à 21,8 M€, contre 2,5 M€ au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Les opérations d'investissement ont consommé -12,0 M€ au 1^{er} semestre 2025/26 (contre -37,8 M€ un an plus tôt), dont -10,6 M€ liés à l'acquisition de Wivoo et -1,4 M€ consacrés aux investissements courants du cabinet.

Les flux de financement ont consommé -55,6 M€, principalement constitués de :

- -11,5 M€ de dividendes versés aux actionnaires au titre de l'exercice 2024/25,
- -37,7 M€ de remboursements nets de dettes financières, incluant le remboursement anticipé de -52,8 M€ de dette bancaire effectué au cours du semestre,
- -4,8 M€ de remboursements de dettes locatives (IFRS 16).

Trésorerie nette de 18,0 M€ au 30 septembre 2025

Au 30 septembre 2025, les fonds propres de Wavestone s'élevaient à 645,4 M€.

À la même date, la trésorerie nette (hors dettes locatives IFRS 16) s'établissait à 18,0 M€, à comparer à une trésorerie nette de 25,6 M€ à fin mars 2025.

² en tenant compte du nombre moyen pondéré d'actions en circulation

Examen limité (en M€)	(30/09/25)	(31/03/25)
Actif non courant	628,3	629,5
dont écarts d'acquisition	519,1	512,5
dont relations clientèle	62,6	66,2
dont droits d'utilisation des biens en location	22,5	25,3
Actif courant	272,7	272,1
dont créances clients	245,1	250,2
Trésorerie	33,5	78,3
Total	934,5	979,9

Examen limité (en M€)	(30/09/25)	(31/03/25)
Capitaux propres	645,4	633,4
dont intérêts minoritaires	1,4	1,4
Passifs financiers	15,6	52,8
dont part à moins d'un an	14,9	7,8
Dettes locatives	25,0	28,0
Passifs non financiers	248,5	265,8
Total	934,5	979,9

Environnement de marché

Depuis le début de l'exercice 2025/26, l'environnement de marché a été difficile dans quasiment toutes les géographies de Wavestone, à l'exception de l'Amérique du Nord. La demande est demeurée globalement faible, en raison de la prudence des donneurs d'ordres dans la mise en œuvre de leurs plans d'investissement dans un contexte de forte incertitude géopolitique.

D'un point de vue sectoriel, la banque, le transport, l'automobile ou encore le *retail* connaissent un ralentissement. En revanche, le secteur de l'assurance demeure résilient, tandis que l'énergie et le luxe ont affiché une tendance positive, tout comme certains comptes du secteur de l'industrie.

Depuis le début du 3^{ème} trimestre 2025/26, la demande a commencé à se redresser. Des projets précédemment reportés ont démarré, et la dynamique se renforce dans les domaines de l'intelligence artificielle, de la cybersécurité, du *cloud* et de SAP.

La visibilité reste cependant limitée, et il est encore trop tôt pour juger de la poursuite de cette tendance positive au 4^{ème} trimestre 2025/26.

Priorités pour le 2nd semestre

Wavestone a pour objectif d'améliorer rapidement sa performance opérationnelle en capitalisant sur la dynamique d'activité actuelle et en maintenant un investissement commercial soutenu. Le taux d'utilisation devrait ainsi afficher une progression significative au 3^{ème} trimestre.

En outre, le cabinet se mobilise afin de préparer le plus efficacement possible le début de l'année civile 2026.

Enfin, Wavestone accélère progressivement son rythme de recrutement, en ciblant en priorité les *business units* et les géographies les plus dynamiques. Pour rappel, depuis le début de l'exercice 2025/26, Wavestone a adopté une approche prudente en matière de recrutement, ce qui devrait se traduire par une progression très limitée des effectifs sur l'ensemble de l'exercice.

Dynamique croissante des projets de transformation portés par l'IA

L'essor de l'intelligence artificielle s'accélère, transformant les industries et redéfinissant les priorités au sein de de tous les secteurs d'activité.

Wavestone accompagne de plus en plus de clients autour de trois enjeux clés : construire les fondations technologiques et opérationnelles nécessaires au passage à l'échelle, structurer les initiatives IA en vue d'une création de valeur tangible, et entrer dans l'ère agentique afin de transformer les processus cœur de métier.

L'expertise du cabinet est aujourd'hui reconnue par de grandes organisations issues de multiples secteurs d'activité. L'ambition de Wavestone est plus que jamais de se positionner comme un acteur de référence des transformations portées par l'IA, en aidant ses clients à concrétiser leurs ambitions et à maximiser la valeur créée.

Wavestone anticipe une croissance de son chiffre d'affaires lié à l'intelligence artificielle en 2025/26, qui devrait représenter de l'ordre de 14% son activité. Pour mémoire, l'an passé, les projets liés à l'IA totalisaient 8% du chiffre d'affaires de Wavestone.

Objectifs annuels 2025/26

Concernant ses objectifs annuels, Wavestone réaffirme viser une croissance organique positive en 2025/26.

En matière de rentabilité, le cabinet confirme viser une marge opérationnelle récurrente annuelle de l'ordre 13%.

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

Prochain rendez-vous : publication du chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2025/26, lundi 2 février 2026, 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 aux collaborateurs. 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.

Annexe 2 : compte de résultat consolidé au 30 septembre 2025

<i>En milliers d'euros - Examen limité en cours - Normes IFRS</i>	30 sept. 2025	31 mars 2025	30 sept. 2024
Chiffre d'affaires	458 092	943 666	457 820
Achats consommés	(67 517)	(144 953)	(74 994)
Charges de personnel	(304 650)	(595 367)	(289 522)
Charges externes	(28 919)	(66 390)	(38 519)
Impôts et taxes	(3 612)	(8 198)	(3 375)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(6 786)	(10 925)	(5 937)
Autres produits et charges courants	474	1 224	975
Résultat opérationnel récurrent	47 083	119 057	46 448
Amortissement relations clientèle	(3 611)	(8 371)	(4 357)
Autres produits et charges opérationnels	(661)	(1 122)	(526)
Résultat opérationnel	42 811	109 564	41 565
Produits financiers	581	701	361
Coût de l'endettement financier brut	(1 162)	(3 932)	(2 003)
Coût de l'endettement financier net	(581)	(3 232)	(1 643)
Autres produits et charges financiers	(1 257)	(3 115)	(1 685)
Résultat avant impôt	40 973	103 217	38 237
Charge d'impôt	(10 545)	(27 296)	(10 952)
Résultat net	30 428	75 921	27 286
Intérêts minoritaires	(106)	(362)	(47)
Résultat net - part du groupe	30 321	75 558	27 238
Résultat de base par action (€) ⁽¹⁾	1,24	3,09	1,11
Résultat dilué par action (€) ⁽²⁾	1,24	3,09	1,11

(1) Nombre moyen d'actions en circulation de la période

(2) Nombre moyen d'actions en circulation de la période diluée

Annexe 3 : bilan consolidé au 30 septembre 2025

<i>En milliers d'euros - Examen limité en cours - Normes IFRS</i>	30 sept. 2025	31 mars 2025
Ecarts d'acquisition	519 116	512 485
Immobilisations incorporelles	62 598	66 209
Immobilisations corporelles	11 357	11 561
Droits d'utilisation des biens pris en location	22 510	25 305
Actifs financiers - part à plus d'un an	2 228	1 906
Autres actifs non courants	10 467	12 000
Actif non courant	628 276	629 466
Clients et comptes rattachés	245 080	250 176
Autres créances	27 601	21 960
Trésorerie et équivalents de trésorerie	33 524	78 346
Actif courant	306 204	350 481
Total actif	934 480	979 948
Capital	623	623
Primes d'émission, de fusion, d'apport	265 432	265 432
Réserves et résultats consolidés	382 888	361 853
Réserves de conversion groupe	(4 871)	4 050
Capitaux propres - part du groupe	644 071	631 957
Intérêts minoritaires	1 350	1 443
Total capitaux propres	645 422	633 401
Provisions long terme	26 242	23 627
Passifs financiers - part à plus d'un an	639	44 930
Dettes locatives - part à plus d'un an	15 965	19 173
Autres passifs non courants	22 381	24 054
Passif non courant	65 227	111 785
Provisions court terme	3 200	3 124
Passifs financiers - part à moins d'un an	14 935	7 830
Dettes locatives - part à moins d'un an	8 986	8 839
Fournisseurs et comptes rattachés	34 775	34 150
Dettes fiscales et sociales	127 039	145 915
Autres passifs courants	34 897	34 904
Passif courant	223 832	234 762
Total passif	934 480	979 948

Annexe 4 : tableau des flux de trésorerie consolidée au 30 septembre 2025

<i>En milliers d'euros - Examen limité en cours - Normes IFRS</i>	30 sept. 2025	31 mars 2025	30 sept. 2024
Résultat net de l'ensemble consolidé	30 428	75 921	27 286
<i>Elimination des éléments non monétaires :</i>			
Dotations nettes aux amortissements et provisions ⁽¹⁾	10 724	19 569	10 939
Charges / (produits) liés aux paiements en actions	3 179	5 651	2 599
Moins-values / (plus-values) de cession, nettes d'impôt	(31)	(47)	(3)
Autres charges et produits calculés	(1 266)	620	366
Cout de l'endettement financier net (y.c. intérêts sur dettes locatives)	1 629	4 351	2 167
Charges / (produits) d'impôt	10 545	27 296	10 952
Capacité d'autofinancement avant cout de l'endettement financier net et impôt	55 207	133 362	54 305
Impôt payé	(10 419)	(38 163)	(22 117)
Variation des créances clients et dettes fournisseurs	7 512	(11 894)	(974)
Variation des autres éléments du BFR	(30 537)	5 972	(28 753)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	21 763	89 277	2 462
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(1 436)	(4 838)	(2 169)
Cession d'immobilisations	23	46	24
Variation des immobilisations financières	(62)	52	(67)
Incidence des variations de périmètre	(10 558)	(44 005)	(35 577)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(12 033)	(48 744)	(37 789)
Cession / (acquisition) par la société de ses propres titres ⁽²⁾	74	(12 155)	(6 415)
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère	(11 295)	(9 380)	(9 380)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(193)	(845)	(750)
Souscription d'emprunts	15 072	40 000	40 000
Remboursement d'emprunts	(52 803)	(45 642)	(8 821)
Remboursement des dettes locatives	(4 789)	(8 084)	(4 065)
Intérêts financiers nets versés	(1 139)	(3 028)	(1 521)
Intérêts net versés sur dettes locatives	(547)	(1 065)	(452)
Autres flux liés aux opérations de financement	(9)	20	9
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(55 629)	(40 179)	8 606
Variation nette de trésorerie	(45 899)	354	(26 721)
Incidences des variations de taux de change	1 100	503	212
Trésorerie à l'ouverture	78 309	77 452	77 452
Trésorerie à la clôture	33 509	78 309	50 943

(1) Intégrant 4 469 K€ au titre de l'amortissement des droits d'utilisation (IFRS 16) au 30 septembre 2025 (vs 4 159 K€ au 30 septembre 2024) et 3 611 K€ au titre de l'amortissement des relations clientèle au 30 septembre 2025 (vs 4 357 K€ au 30 septembre 2024).

(2) Pour information, la société a livré des actions auto-détenues pour un montant de 5 559 K€ au cours du semestre.