WAVESTONE

Communiqué de presse

Paris, le 28 mai 2019, 18h00

Marge opérationnelle courante 2018/19 résistante à 14,1%
Objectifs prudents pour 2019/20 mais maintien du cap sur la croissance

Lors de sa réunion du 27 mai 2019, le Conseil de surveillance de Wavestone a approuvé les comptes annuels consolidés au 31 mars 2019 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€)	2018/19	2017/18	*Variation*
Chiffre d'affaires	**391,5**	**359,9**	***+9%***
Résultat opérationnel courant *Marge opérationnelle courante*	**55,2** *14,1%*	**50,6** *14,1%*	***+9%***
Amortissement relation clientèle Autres produits et charges opérationnels **Résultat opérationnel**	(2,3) (0,5) **52,4**	(2,5) (1,3) **46,8**	***+12%***
Coût de l'endettement financier Autres produits et charges financiers Charge d'impôt	(1,7) (0,1) (19,9)	(1,9) (1,0) (17,3)	
Résultat net part du groupe *Marge nette*	***31,0*** *7,9%*	**26,6** *7,4%*	***+16%***

391,5 M€ de chiffre d'affaires en 2018/19, en progression de +9% dont +5% en organique

A l'issue de l'exercice 2018/19, le chiffre d'affaires consolidé du cabinet s'est établi à 391,5 M€, en hausse de +9%. Au cours de l'exercice, Wavestone a acquis les cabinets Xceed et Metis Consulting, consolidés respectivement depuis le 1er avril 2018 et le 1er novembre 2018.

À périmètre et taux de change constants, la croissance organique annuelle s'est élevée à +5%.

Dépassement du plan de recrutement annuel et ralentissement du turn-over au 2nd semestre

Tout au long de l'année, Wavestone a poursuivi une politique de recrutement dynamique qui a permis de réaliser de l'ordre de 800 recrutements bruts, contre plus de 600 visés en début d'exercice.

Parallèlement, après un regain de tension en matière de ressources humaines en début d'exercice, le turn-over a ralenti au 2nd semestre, pour s'établir à 18% sur 12 mois, contre 21% en rythme annuel à mi-exercice. Le cabinet confirme son objectif visant à converger progressivement vers un niveau de turn-over inférieur à 15%.

Au 31 mars 2019, Wavestone comptait 3 094 collaborateurs contre 2 793 au 31 mars 2018.

Taux d'activité sous pression en 2018/19, mais prix de vente en progression

Le taux d'activité s'est établi à 75% sur l'exercice, contre 77% en 2017/18. Après le fléchissement constaté pendant l'été 2018, le taux d'activité est demeuré sous pression jusqu'à la fin de l'exercice malgré une accentuation de l'effort commercial depuis l'automne.

Les prix de vente ont enregistré une progression annuelle de +2,8%, supérieure à la fourchette de +1% à +2% visée par le cabinet pour l'ensemble de l'exercice 2018/19. Le taux journalier moyen s'est ainsi établi à 872 € sur l'exercice, contre 848 € en 2017/18.

Au 31 mars 2019, le carnet de commande s'établissait à 3,6 mois, contre 3,7 mois à la fin de l'exercice 2017/18.

Progression de +16% du résultat net part du groupe en 2018/19

Le résultat opérationnel courant s'est élevé à 55,2 M€ en 2018/19, en progression de +9% par rapport à l'an dernier. La marge opérationnelle courante s'est ainsi établie à 14,1%, niveau identique à celui de 2017/18. Il convient de noter que les dotations nettes aux amortissements et provisions, qui s'élèvent à 3,5 M€, se composent essentiellement d'amortissements, à hauteur de 3,7 M€.

Le résultat opérationnel progresse de +12% à 52,4 M€, compte tenu de la baisse de l'amortissement de la relation clientèle et des autres produits et charges opérationnels.

Le résultat net part du groupe gagne quant à lui +16%, à 31,0 M€, contre 26,6 M€ un an plus tôt. La marge nette annuelle s'est ainsi établie à 7,9% contre 7,4% en 2017/18.

Un cash-flow supérieur au montant des acquisitions

A l'issue de l'exercice 2018/19, Wavestone a généré une marge brute d'autofinancement de 43,1 M€, en progression annuelle de +27%. Après prise en compte d'une augmentation du besoin en fond de roulement de 10,4 M€, le cash-flow lié à l'activité s'est établi à 32,6 M€.

Les opérations d'investissements se sont élevées à 23,3 M€, consacrées notamment à l'acquisition des cabinets de conseil Xceed (Royaume-Uni) et Metis Consulting (France) pour 21,6 M€. Les flux liés au financement ont consommé 11,1 M€. Ils intègrent essentiellement des rachats d'actions pour 8,1 M€ et le versement du dividende pour 4,1 M€.

Au 31 mars 2019, les fonds propres consolidés de Wavestone s'élevaient à 150,8 M€, pour une dette financière nette de 38,7 M€, contre 34,6 M€ à fin mars 2018.

Données consolidées auditées (en M€)	31/03/2019	31/03/2018
Actif non courant dont écarts d'acquisition	**177,4** 140,6	**157,1** 118,9
Actif courant dont créances clients	**156,1** 130,4	**152,2** 123,9
Trésorerie	**50,7**	**52,1**
Total	**384,2**	**361,3**

Données consolidées auditées (en M€)	31/03/2019	31/03/2018
Capitaux propres	**150,8**	**130,2**
Passifs non financiers	**144,0**	**144,4**
Passifs financiers dont part à moins d'un an	**89,4** 23,7	**86,7** 16,7
Total	**384,2**	**361,3**

Wavestone proposera lors de la prochaine assemblée générale annuelle des actionnaires, le 25 juillet 2019, le versement d'un dividende de 0,23 € par action au titre de l'exercice 2018/19, en progression de +14%.

Intensification de l'effort commercial en 2019/20

La fin de l'exercice 2018/19 s'est avérée décevante. Si la montée en valeur des prestations du cabinet a permis une progression sensible des prix de vente, elle s'est accompagnée d'un rythme de prise de commande insuffisant, conduisant à une nette érosion du taux d'activité.

L'environnement économique devient en outre plus incertain et commence à peser sur la demande de conseil. Les donneurs d'ordres manifestent plus de prudence et de sélectivité, en particulier au sein du secteur bancaire.

Dans ce contexte, le cabinet entend intensifier encore son effort de vente en 2019/20, en augmentant la taille de ses équipes de *business development*, en accélérant ses actions de prospection et en resserrant le pilotage de son activité commerciale. Wavestone va en parallèle veiller à orienter son effort vers les secteurs d'activité les plus porteurs tels que le secteur public, le transport, ou encore le secteur énergie-*utilities*.

Maintien du cap sur la croissance et confirmation des ambitions Wavestone 2021

Malgré cette période plus délicate, Wavestone est confiant dans ses perspectives. Le cabinet fait donc le pari de maintenir un rythme de recrutement soutenu, même si cela doit pénaliser à court terme la remontée de son taux d'activité. Wavestone vise ainsi plus de 600 recrutements bruts sur l'exercice.

En outre, le cabinet poursuit ses actions en matière de croissance externe et espère concrétiser une à deux acquisitions au cours de l'exercice, en priorité à l'international.

A plus long terme, le cabinet confirme les ambitions de son plan stratégique Wavestone 2021. Toutefois, les objectifs de ce plan en matière de progression du chiffre d'affaires et de part d'activité à l'international deviennent plus tendus, en raison de la croissance moins dynamique des derniers mois et de valorisations qui restent élevées en matière d'acquisitions.

Objectifs 2019/20 : croissance du chiffre d'affaires supérieure à +5%, marge opérationnelle courante supérieure à 13%

Pour l'exercice 2019/20, compte tenu des performances des derniers mois et du contexte de marché plus incertain, le cabinet se fixe des objectifs prudents.

Wavestone vise ainsi une croissance de son chiffre d'affaires 2019/20 supérieure à +5%, incluant Metis Consulting sur 12 mois, assortie d'une marge opérationnelle courante supérieure à 13%.

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

Prochains rendez-vous : publication du chiffre d'affaires du 1er trimestre 2019/20, le mercredi 24 juillet 2019, après la clôture des marchés d'Euronext, et assemblée générale des actionnaires le jeudi 25 juillet 2019 à 9h00 au Pavillon Gabriel (5 Avenue Gabriel, 75008 Paris).

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, et constitue le 1er cabinet de conseil indépendant en France.

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 consolidé au 31/03/19

En milliers d'euros – Normes IFRS	**31/03/19**	**31/03/18**
Chiffre d'affaires	**391 530**	**359 919**
Achats consommés	12 346	13 078
Charges de personnel	262 989	247 553
Charges externes	51 429	40 914
Impôts et taxes	5 992	5 784
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	3 501	369
Autres charges et produits courants	29	1 636
Résultat opérationnel courant	**55 243**	**50 584**
Amortissement relation clientèle	2 289	2 503
Autres produits et charges opérationnels	-525	-1 325
Résultat opérationnel	**52 430**	**46 756**
Produits financiers	10	4
Coût de l'endettement financier brut	1 688	1 868
Coût de l'endettement financier net	**1 678**	**1 864**
Autres produits et charges financiers	-120	-978
Résultat avant impôt	**50 631**	**43 914**
Charge d'impôt	19 861	17 286
Résultat net	**30 770**	**26 628**
Intérêts minoritaires	0	0
Résultat net - part du groupe	**30 770**	**26 628**
Résultat net - part du groupe par action (€) (1) (2)	1,54	1,33
Résultat net dilué - part du groupe par action (€)	1,54	1,33

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

(2) Suite à l'augmentation du nombre d'actions en circulation (émission d'actions gratuites et fractionnement d'actions) et conformément à la norme IAS 33, un retraitement rétrospectif a été réalisé pour le calcul du résultat net par action au 31/03/18, sur la base du nombre d'actions au 31/03/19.

Annexe 2 : Bilan consolidé au 31/03/19

En milliers d'euros – Normes IFRS	**31/03/19**	**31/03/18**
Ecarts d'acquisition	140 621	118 909
Immobilisations incorporelles	10 094	12 881
Immobilisations corporelles	17 099	17 083
Actifs financiers - part à plus d'un an	1 961	1 566
Autres actifs non courants	7 635	6 638
Actif non courant	**177 409**	**157 077**
Clients et comptes rattachés	130 420	123 920
Autres créances	25 692	28 258
Trésorerie et équivalent de trésorerie	50 709	52 056
Actif courant	**206 821**	**204 235**
Total actif	**384 230**	**361 312**
Capital	505	497
Primes d'émission, de fusion, d'apport	11 218	11 218
Réserves et résultats consolidés	139 762	119 386
Réserves de conversion groupe	-675	-852
Capitaux propres - part du groupe	**150 810**	**130 249**
Intérêts minoritaires	0	0
Total capitaux propres	**150 810**	**130 249**
Provisions long terme	14 566	13 758
Passifs financiers - part à plus d'un an	65 703	69 994
Autres passifs non courants	1 535	162
Passif non courant	**81 803**	**83 913**
Provisions court terme	4 297	4 521
Passifs financiers - part à moins d'un an	23 720	16 708
Fournisseurs et comptes rattachés	19 381	18 380
Dettes fiscales et sociales	81 369	89 664
Autres passifs courants	22 851	17 876
Passif courant	**151 618**	**147 150**
Total passif	**384 230**	**361 312**

Annexe 3 : tableau des flux de trésorerie consolidée au 31/03/19

En milliers d'euros – Normes IFRS	31/03/19	Retraité[1] 31/03/18	Publié 31/03/18
Résultat net de l'ensemble consolidé	**30 770**	**26 628**	**26 628**
Elimination des éléments non monétaires			
Dotations nettes aux amortissements et provisions	9 210	7 544	7 544
Moins-values / plus-values de cession, nettes d'impôt	-60	33	33
Autres charges et produits calculés	1 888	-1 771	-2 787
Cout de l'endettement financier net	1 262	1 481	1 481
Marge brute d'autofinancement[2]	**43 071**	**33 915**	**32 899**
Variation du besoin en fonds de roulement	-10 448	-2 762	-2 762
Flux net de trésorerie généré par l'activité	**32 622**	**31 153**	**30 137**
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-1 449	-2 705	-2 705
Cession d'immobilisations	75	49	49
Variation des immobilisations financières	-321	2	1 059
Incidence des variations de périmètres[3]	-21 619	-1 436	-1 436
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	**-23 314**	**-4 090**	**-3 033**
Cession (acquisition) par la société de ses propres titres[4]	-8 070	41	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère	-4 054	-3 007	-3 007
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0	0
Souscription d'emprunts	19 600	690	690
Remboursement d'emprunts	-17 307	-9 477	-9 477
Intérêts financiers nets versés	-1 284	-1 501	-1 501
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	**-11 114**	**-13 254**	**-13 295**
Variation nette de trésorerie	**-1 806**	**13 809**	**13 809**
Incidences des variations de taux de change	403	-470	-470
Trésorerie à l'ouverture	51 996	38 657	38 657
Trésorerie à la clôture	50 592	51 996	51 996

(1) La société a décidé 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 22 870 K€ au 31/03/19 et à 19 047 K€ au 31/03/18.

(3) La ligne incidence des variations de périmètre correspond au décaissement d'éléments relatifs à l'acquisition du périmètre Xceed, d'éléments relatifs à l'acquisition du périmètre Metis et d'éléments relatifs à l'acquisition du périmètre Kurt Salmon.

(4) Pour information, la société a livré des actions auto-détenues pour un montant de 1 893 K€.