

Solide progression des résultats semestriels 2023/24 : marge opérationnelle courante de 13,3%

Lors de sa réunion du 4 décembre 2023, le Conseil d'administration de Wavestone a arrêté les comptes semestriels consolidés au 30 septembre 2023 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 (en M€) Examen limité pour les données au 30/09 Données auditées pour les données au 31/03	S1 2023/24 (6 mois)	S1 2022/23 (6 mois)	Variation	Exercice 2022/23 (12 mois)
Chiffre d'affaires	276,7	237,1	+17%	532,3
Résultat opérationnel courant <i>Marge opérationnelle courante</i>	36,8 <i>13,3%</i>	29,7 <i>12,5%</i>	+24%	77,0 <i>14,5%</i>
Amortissement relation clientèle	(0,7)	(0,7)		(1,5)
Autres produits et charges opérationnels	(2,8)	(3,3)		(2,9)
Résultat opérationnel	33,2	25,7	+29%	72,7
Coût de l'endettement financier net	(0,7)	(0,4)		(1,8)
Autres produits et charges financiers	(0,3)	(0,4)		(2,3)
Charge d'impôt	(9,2)	(6,9)		(18,5)
Résultat net part du groupe <i>Marge nette</i>	23,0 <i>8,3%</i>	17,9 <i>7,6%</i>	+28%	50,1 <i>9,4%</i>

Chiffre d'affaires semestriel en croissance de +17%, dont +12% en organique

À l'issue de son 1^{er} semestre 2023/24, Wavestone a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 276,7 M€, en croissance dynamique de +17% sur un an.

Pour rappel, le 1^{er} semestre 2023/24 a bénéficié de l'apport des cabinets PEN Partnership et Coeus Consulting, consolidés respectivement depuis le 1^{er} août 2022 et le 1^{er} octobre 2022. À périmètre et taux de change constants, la croissance semestrielle s'est élevée à +12%, malgré un effet jour défavorable de -2,2%¹.

Cette solide progression du chiffre d'affaires semestriel à périmètre constant est le résultat de l'intensification de l'action commerciale depuis plusieurs trimestres et de la croissance embarquée des effectifs au terme de l'exercice 2022/23.

Stabilisation du taux de turn-over à 14%, rythme de recrutement toujours ralenti

Le taux de turn-over a poursuivi sa décélération pour désormais se stabiliser à 14% au 30 septembre 2023 (sur 12 mois glissants), contre 16% sur l'ensemble de l'exercice précédent.

¹ tenant compte de la répartition géographique des effectifs de Wavestone

Du fait de l'environnement économique incertain et du recul du turn-over, Wavestone maintient un rythme de recrutement ralenti par rapport à l'exercice précédent. Au 30 septembre 2023, Wavestone comptait 4 305 collaborateurs contre 4 406 fin mars 2023.

Malgré la modération des efforts de recrutement, le cabinet vise une progression des effectifs sur l'ensemble de l'exercice 2023/24.

Taux d'activité de 73% à l'issue du 1^{er} semestre et prix de vente en hausse de +1,1%

Après la baisse sensible de son taux d'activité à la fin de l'exercice 2022/23 (71% au 4^{ème} trimestre 2022/23), le cabinet a redressé son taux d'activité à 73% à l'issue du 1^{er} semestre 2023/24.

Le taux journalier moyen du semestre s'est élevé à 900 €, en progression de +1,1% par rapport au prix de vente moyen constaté sur l'ensemble de l'exercice 2022/23 (890 €). À taux de change constants, le taux journalier moyen ressort à 902 €, en hausse de +1,3%.

Progression de +24% du résultat opérationnel courant, soit 13,3% de rentabilité

Au 1^{er} semestre 2023/24, le résultat opérationnel courant s'est élevé à 36,8 M€, en forte croissance de +24% par rapport à la même période l'an dernier.

La marge opérationnelle courante s'est ainsi établie à 13,3% à l'issue du semestre, en progression par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent (12,5%), malgré l'effet jour défavorable. Dans un environnement économique en phase de ralentissement, le cabinet a su tirer parti de sa croissance dynamique, d'un bon ratio prix de vente sur salaires et d'une bonne maîtrise de ses coûts.

Après prise en compte de l'amortissement de la relation clientèle et des autres produits et charges opérationnels, comprenant pour l'essentiel des frais relatifs au projet de rapprochement avec Q_PERIOR, le résultat opérationnel s'établit à 33,2 M€, en croissance soutenue de +29%.

Marge nette semestrielle portée à 8,3%

Du fait de la hausse des taux d'intérêts, le coût de l'endettement financier net s'est accru au 1^{er} semestre 2023/24 pour s'établir à 0,7 M€, contre 0,4 M€ un an plus tôt.

La charge d'impôt s'est élevée à 9,2 M€, en hausse de +33% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice 2022/23.

Le résultat net part du groupe semestriel s'est ainsi élevé à 23,0 M€, en solide progression de +28% par rapport au 1^{er} semestre 2022/23. La marge nette s'est établie à 8,3% à l'issue du semestre, contre 7,6% un an plus tôt.

Progression de +31% de la capacité d'autofinancement à 39,4 M€

Au 30 septembre 2023, la capacité d'autofinancement de Wavestone s'est élevée à 39,4 M€, en croissance de +31% par rapport à la même période de l'an dernier.

La variation du besoin en fonds de roulement (BFR) a consommé 20,3 M€ de trésorerie sur la période, évolution principalement due à la baisse des dettes sociales habituelle sur le premier semestre de l'exercice (prise de congés, paiement des bonus et de la participation en France).

Après prise en compte du paiement des impôts (9,8 M€), le cabinet a dégagé un cash-flow opérationnel de 9,3 M€, à comparer à -7,5 M€ au 1^{er} semestre 2022/23.

Les opérations d'investissement ont consommé 6,5 M€ au 1^{er} semestre 2023/24, dont 5,3 M€ consacrés au paiement du premier complément de prix de PEN Partnership, et 1,1 M€ d'investissements courants.

Les flux de financement ont consommé quant à eux 19,7 M€, dont 7,6 M€ de dividendes versés aux actionnaires au titre de l'exercice 2022/23, 6,0 M€ consacrés à des rachats d'actions permettant de couvrir l'intégralité des plans d'attribution d'actions gratuites aux collaborateurs, 2,8 M€ de remboursements nets d'emprunts financiers et 2,6 M€ de remboursements de dettes locatives.

Trésorerie nette de 13,3 M€ au 30 septembre 2023

Au 30 septembre 2023, les fonds propres de Wavestone s'établissaient à 311,9 M€.

La trésorerie nette, hors dettes locatives IFRS 16, s'élevait à 13,3 M€ à fin septembre 2023, contre 27,1 M€ six mois plus tôt.

A l'issue de l'exercice 2023/24, grâce à la génération de trésorerie traditionnellement élevée au 2nd semestre, le cabinet vise une trésorerie nette positive comprise entre 55 M€ et 60 M€, hors impact du projet de rapprochement avec Q_PERIOR ou toute autre nouvelle acquisition.

Données consolidées (en M€) Examen limité au 30/09 Données auditées au 31/03	30/09/2023	31/03/2023	Données consolidées (en M€) Examen limité au 30/09 Données auditées au 31/03	30/09/2023	31/03/2023
Actif non courant	269,8	272,8	Capitaux propres	311,9	299,1
dont écarts d'acquisition	237,8	235,4	Passifs financiers	40,9	43,7
dont droits d'utilisation des biens en location	11,4	13,2	dont part à moins d'un an	5,6	5,7
Actif courant	193,5	193,1	Dettes locatives	13,5	15,9
dont créances clients	175,2	176,6	Passifs non financiers	151,2	178,2
Trésorerie	54,1	70,8	Total	517,4	536,8
Total	517,4	536,8			

Solide 1^{er} semestre 2023/24, prudence maintenue sur la seconde moitié de l'exercice

Wavestone a réalisé un 1^{er} semestre 2023/24 solide, tant au niveau de la croissance de son activité qu'en terme de rentabilité, en dépit du durcissement de l'environnement économique au cours de la période.

Si la dégradation du contexte de marché impacte sensiblement la demande dans certains secteurs d'activité (banque, *retail*, et secteur public), d'autres secteurs tels que l'assurance, l'énergie, le luxe ou le transport restent mieux orientés. Par ailleurs, sur le plan des domaines d'intervention, le cabinet constate une bonne résilience des sujets à caractère technologique (cybersécurité, stratégie IT, Data & IA), et une demande croissante de projets autour de l'IA générative.

Au 30 septembre 2023, le carnet de commande s'établissait à 3,6 mois, contre 4,0 mois au 31 mars 2023, reflétant le ralentissement traditionnel de la prise de commande au cours de l'été ainsi que la dégradation du contexte de marché.

Wavestone aborde avec prudence la 2nde moitié de l'exercice, et notamment le début de l'année civile 2024, du fait d'une incertitude économique accrue.

Confirmation des objectifs annuels 2023/24

Le cabinet confirme ses objectifs financiers annuels 2023/24 : réaliser une croissance organique au moins égale à celle de l'exercice 2022/23 (+7%), malgré un effet jour défavorable (-1,6% sur l'ensemble de l'exercice). Cet objectif tient compte d'une dynamique de croissance moins soutenue au 2nd semestre 2023/24, du fait de la modération du rythme de recrutement depuis le début de l'exercice.

À périmètre total, intégrant la consolidation en année pleine de PEN Partnership et Coeus Consulting, Wavestone vise un chiffre d'affaires supérieur à 580 M€, soit une croissance totale de +9%, pour une marge opérationnelle courante annuelle aux alentours de 15%.

Ces objectifs s'entendent à taux de change constants, et hors impact du projet de rapprochement avec Q_PERIOR ou toute autre nouvelle acquisition.

Assemblée générale mixte le 5 décembre 2023 en vue de la concrétisation du projet de rapprochement entre Wavestone et Q_PERIOR

L'Assemblée générale mixte amenée à se prononcer sur l'opération de rapprochement avec Q_PERIOR, en particulier sur l'apport d'actions de cette dernière et sa rémunération en actions Wavestone nouvellement

émises, se tiendra demain, mardi 5 décembre 2023 à 10h00, au Pavillon Gabriel, 5 avenue Gabriel, 75008 Paris.

La réunion sera également retransmise en direct par visioconférence pour les actionnaires qui ne pourraient pas y assister physiquement, depuis un lien accessible sur le site internet de Wavestone.

Prochains rendez-vous : Assemblée générale mixte le mardi 5 décembre 2023 à 10h00, et publication du chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2023/24, le mardi 30 janvier 2024, 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 organisations dans leurs transformations les plus critiques avec l'ambition de les rendre positives pour toutes les parties prenantes. Une ambition ancrée dans l'ADN du cabinet et résumée par la signature « The Positive Way ».

Wavestone rassemble plus de 4 000 collaborateurs en Europe, aux Etats-Unis et en Asie.

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

Justine BROSSET

Communication financière

Tél. : 01 49 03 20 00

Actus

Mathieu OMNES

Relations analystes - investisseurs

Tél. : 01 53 67 36 92

Anne-Charlotte DUDICOURT

Relations presse

Tél. : 01 53 67 36 35

Annexe 1 : Compte de résultat consolidé au 30/09/23

<i>En milliers d'euros - Examen limité en cours - Normes IFRS</i>	30/09/23	31/03/23	30/09/22
Chiffre d'affaires	276 689	532 264	237 113
Achats consommés	-13 298	-21 753	-8 037
Charges de personnel	-199 414	-373 278	-170 901
Charges externes	-20 855	-46 594	-22 705
Impôts et taxes	-3 392	-8 044	-3 137
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	-3 428	-5 771	-2 435
Autres produits et charges courants	456	218	-209
Résultat opérationnel courant	36 758	77 042	29 689
Amortissement relation clientèle	-747	-1 493	-747
Autres produits et charges opérationnels	-2 809	-2 864	-3 289
Résultat opérationnel	33 203	72 685	25 653
Produits financiers	314	10	9
Coût de l'endettement financier brut	-1 031	-1 766	-419
Coût de l'endettement financier net	-718	-1 756	-410
Autres produits et charges financiers	-311	-2 348	-423
Résultat avant impôt	32 174	68 580	24 820
Charge d'impôt	-9 199	-18 513	-6 914
Résultat net	22 975	50 068	17 906
Intérêts minoritaires	0	0	0
Résultat net - part du groupe	22 975	50 068	17 906
Résultat net - part du groupe par action (€) ⁽¹⁾	1,16	2,51	0,90
Résultat net dilué - part du groupe par action (€)	1,16	2,51	0,90

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

Annexe 2 : Bilan consolidé au 30/09/23

En milliers d'euros - Examen limité en cours - Normes IFRS	30/09/23	31/03/23
Ecart d'acquisition	237 834	235 355
Immobilisations incorporelles	1 897	2 644
Immobilisations corporelles	8 353	8 815
Droits d'utilisation des biens pris en location	11 365	13 179
Actifs financiers - part à plus d'un an	1 713	1 790
Autres actifs non courants	8 645	11 038
Actif non courant	269 807	272 820
Clients et comptes rattachés	175 194	176 595
Autres créances	18 286	16 549
Trésorerie et équivalent de trésorerie	54 137	70 824
Actif courant	247 616	263 968
Total actif	517 424	536 788
Capital	505	505
Primes d'émission, de fusion, d'apport	11 218	11 218
Réserves et résultats consolidés	297 076	285 314
Réserves de conversion groupe	3 100	2 013
Capitaux propres - part du groupe	311 899	299 050
Intérêts minoritaires	0	0
Total capitaux propres	311 899	299 050
Provisions long terme	12 722	13 316
Passifs financiers - part à plus d'un an	35 313	38 047
Dettes locatives - part à plus d'un an	8 611	11 098
Autres passifs non courants	1 569	1 023
Passif non courant	58 214	63 485
Provisions court terme	4 075	4 755
Passifs financiers - part à moins d'un an	5 559	5 654
Dettes locatives - part à moins d'un an	4 881	4 754
Fournisseurs et comptes rattachés	15 117	14 731
Dettes fiscales et sociales	86 538	106 272
Autres passifs courants	31 140	38 087
Passif courant	147 310	174 254
Total passif	517 424	536 788

Annexe 3 : Tableau des flux de trésorerie consolidée au 30/09/23

<i>En milliers d'euros - Examen limité en cours - Normes IFRS</i>	30/09/23	31/03/23	30/09/22
Résultat net de l'ensemble consolidé	22 975	50 068	17 906
Elimination des éléments non monétaires :			
Dotations nettes aux amortissements et provisions ⁽¹⁾	4 886	9 907	4 104
Charges / (produits) liés aux paiements en actions	2 075	3 305	1 541
Moins-values / (plus-values) de cession, nettes d'impôt	-70	-217	-82
Autres charges et produits calculés	-467	256	-771
Coût de l'endettement financier net (y.c. intérêts sur dettes locatives)	798	1 933	503
Charges / (produits) d'impôt	9 199	18 513	6 914
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	39 396	83 764	30 115
Impôt payé	-9 792	-21 052	-12 242
Variation du besoin en fonds de roulement	-20 286	-21 567	-25 420
Flux net de trésorerie généré par l'activité	9 317	41 146	-7 548
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-1 069	-3 705	-891
Cession d'immobilisations	24	168	109
Variation des immobilisations financières	-160	3	-22 072
Incidence des variations de périmètre	-5 272	-49 196	-29 266
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-6 477	-52 731	-52 120
Cession (acquisition) par la société de ses propres titres ⁽²⁾	-5 983	-6 403	-6 456
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère	-7 593	-7 612	-7 612
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0	0
Souscription d'emprunts	0	0	0
Remboursement d'emprunts	-2 821	-4 435	-4 147
Remboursement des dettes locatives	-2 638	-5 132	-2 451
Intérêts financiers nets versés	-587	-2 078	-300
Intérêts net versés sur dettes locatives	-84	-181	-98
Autres flux liés aux opérations de financement	0	-6	-30
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-19 705	-25 847	-21 095
Variation nette de trésorerie	-16 864	-37 432	-80 762
Incidences des variations de taux de change	295	-136	453
Trésorerie à l'ouverture	70 681	108 249	108 249
Trésorerie à la clôture	54 112	70 681	27 939

⁽¹⁾ Intégrant 2 138 K€ au titre de l'amortissement des droits d'utilisation immobiliers (IFRS 16) au 30/09/23 et 2 694 K€ au 30/09/22.

⁽²⁾ Pour information, la société a livré des actions auto-détenues pour un montant de 769 K€ au cours du semestre.