

Marge opérationnelle courante semestrielle en hausse à 10,9% Confirmation des objectifs annuels

Lors de sa réunion du 3 décembre 2018, le Conseil de surveillance de Wavestone a approuvé les comptes semestriels consolidés au 30 septembre 2018 résumés ci-dessous. Ces comptes ont fait l'objet d'un examen limité de la part des commissaires aux comptes.

Données consolidées au 30/09 (en M€) - Examen limité	S1 2018/19	S1 2017/18	Variation	2017/18
Chiffre d'affaires	182,6	166,5	+10%	359,9
Résultat opérationnel courant <i>Marge opérationnelle courante</i>	19,9 <i>10,9%</i>	16,4 <i>9,9%</i>	+21%	50,6 <i>14,1%</i>
Amortissement relation clientèle	(1,3)	(1,3)		(2,5)
Autres produits et charges opérationnels	(0,2)	0,0		(1,3)
Résultat opérationnel	18,5	15,2	+22%	46,8
Coût de l'endettement financier	(0,8)	(1,0)		(1,9)
Autres produits et charges financiers	0,4	(0,6)		(1,0)
Charge d'impôt	(7,4)	(5,6)		(17,3)
Résultat net part du groupe <i>Marge nette</i>	10,6 <i>5,8%</i>	8,0 <i>4,8%</i>	+33%	26,6 <i>7,4%</i>

Une croissance semestrielle conforme au plan de marche malgré un 2^{ème} trimestre en demi-teinte

Au 1^{er} semestre 2018/19, Wavestone a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 182,6 M€ en progression de +10%, dont +7% à périmètre et change constants. Il est à noter que le semestre a bénéficié d'un effet jour positif de +0,6%.

La croissance semestrielle du cabinet est conforme au plan de marche, bien que marquée par une disparité entre les deux trimestres sous l'effet d'un fléchissement du taux d'activité au 2^{ème} trimestre. Ce repli est la conséquence d'un certain ralentissement de l'activité au cours de l'été, conjugué à un rythme insuffisant de signatures de nouvelles missions à la rentrée. À fin septembre, le taux d'activité s'établissait à 76%, contre 77% sur l'ensemble de l'exercice précédent.

Le taux journalier moyen s'est élevé à 868 € sur la période, soit une progression à mi-année de +2,4% par rapport à 2017/18, supérieure aux +1% à +2% visés par le cabinet pour l'ensemble de l'exercice 2018/19.

Au 30 septembre 2018, le carnet de commande s'établissait à 3,3 mois, contre 3,7 mois à la fin de l'exercice 2017/18.

Tensions toujours fortes sur le turn-over, accélération sur le recrutement

Le 1^{er} semestre a été marqué par de fortes tensions sur le turn-over. Celui-ci s'établissait à fin septembre à 21% en rythme annuel, contre 16% sur l'ensemble de l'exercice 2017/18. Wavestone poursuit l'intensification de ses actions afin de réduire ce niveau.

Le cabinet a poursuivi l'embauche de nouveaux collaborateurs à un rythme soutenu. En dépit d'un marché très concurrentiel, le cabinet a décidé d'augmenter son plan de recrutement au 2nd semestre et est confiant dans sa capacité à dépasser son objectif de 600 recrutements bruts sur l'ensemble de l'exercice.

Au 30 septembre 2018, Wavestone comptait 2 851 collaborateurs contre 2 793 au 31 mars 2018 (y inclus l'apport des collaborateurs d'Xceed).

Progression de la marge opérationnelle courante semestrielle à 10,9%

Porté par la progression des prix de vente et l'effet jour positif, la marge opérationnelle courante a augmenté à 10,9% contre 9,9% un an plus tôt. Le résultat opérationnel courant du semestre a ainsi progressé de +21% par rapport à l'an dernier, à 19,9 M€.

Après comptabilisation de 1,3 M€ au titre de l'amortissement de la relation clientèle et en la quasi-absence d'autres produits et charges opérationnels (-0,2 M€ sur le semestre), le résultat opérationnel est ressorti à 18,5 M€, en croissance de +22% sur un an.

Le coût de l'endettement financier s'est légèrement réduit à 0,8 M€, tandis que les autres produits et charges financiers ont bénéficié de gains de change à hauteur de 0,4 M€.

À l'issue du 1^{er} semestre 2018/19, le résultat net part du groupe progresse de +33% à 10,6 M€, contre 8,0 M€ l'an dernier. La marge nette semestrielle s'établit ainsi à 5,8% contre 4,8% un an plus tôt.

Un endettement financier maîtrisé

Au cours du 1^{er} semestre 2018/19, Wavestone a généré une marge brute d'autofinancement de 15,9 M€, en progression de +41% sur un an.

Les opérations d'investissements ont représenté 20,8 M€, consacrées notamment à l'acquisition du cabinet de conseil britannique Xceed pour 12,5 M€ et à des rachats d'actions pour 4,8 M€.

Au 30 septembre 2018, la dette financière nette ressortait ainsi à 61,7 M€, contre 76,4 M€ un an plus tôt et 34,6 M€ fin mars 2018. Reprise de l'acquisition d'Xceed, l'évolution de la dette financière nette sur le semestre est conforme à la saisonnalité habituelle du cabinet.

Données consolidées (en M€)	30/09/2018	31/03/2018
Actif non courant dont écarts d'acquisition	167,7 130,9	157,1 118,9
Actif courant dont créances clients	152,5 126,2	152,2 123,9
Trésorerie	31,0	52,1
Total	351,3	361,3

Données consolidées (en M€)	30/09/2018	31/03/2018
Capitaux propres	129,5	130,2
Passifs non financiers	128,9	144,4
Passifs financiers dont part à moins d'un an	92,8 20,6	86,7 16,7
Total	351,3	361,3

2nd semestre 2018/19 : priorité donnée à l'exécution

Même si les prises de commandes en octobre et novembre sont conformes au plan de marche, l'activité en demi-teinte des mois précédents et l'environnement économique plus incertain incitent le cabinet à une vigilance accrue.

Dans ce contexte, Wavestone met l'accent sur la qualité d'exécution de ses actions, notamment sur le plan des ressources humaines et en ce qui concerne la remontée du taux d'activité.

Acquisition de Metis Consulting, consolidé à partir du 1^{er} novembre 2018

Wavestone a annoncé mi-novembre l'acquisition du cabinet français Metis Consulting, spécialisé en supply chain, avec l'ambition de se hisser parmi les leaders dans ce domaine.

Plus largement, le cabinet entend poursuivre son développement conformément aux ambitions du plan stratégique Wavestone 2021, et notamment vis-à-vis des transformations clés du marché que sont

la banque de demain, la transition énergétique, les véhicules autonomes et nouvelles mobilités, ou encore la modernisation de l'État.

Confirmation des objectifs annuels 2018/19

À l'issue du 1^{er} semestre, Wavestone confirme ses objectifs annuels 2018/19, à savoir une croissance du chiffre d'affaires supérieure à 8%, pour une marge opérationnelle courante supérieure à 13%, incluant Xceed et hors Metis Consulting. Ces objectifs s'entendent à taux de change constants et hors nouvelle acquisition.

Prochain rendez-vous : chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2018/19, le mardi 29 janvier 2019, 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 2 800 collaborateurs dans 8 pays. Il figure parmi les leaders indépendants du conseil en Europe, et constitue le 1^{er} 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 30/09/18

<i>En milliers d'euros – Examen limité - Normes IFRS</i>	30/09/18	30/09/17	31/03/18
Chiffre d'affaires	182 564	166 524	359 919
Achats consommés	6 212	7 735	13 078
Charges de personnel	125 838	117 449	247 553
Charges externes	25 913	20 651	40 914
Impôts et taxes	2 674	2 808	5 784
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	2 114	1 159	369
Autres produits et charges courants	(73)	297	1 636
Résultat opérationnel courant	19 886	16 426	50 584
Amortissement relation clientèle	1 252	1 252	2 503
Autres produits et charges opérationnels	(159)	21	(1 325)
Résultat opérationnel	18 475	15 196	46 756
Produits financiers	7	0	4
Coût de l'endettement financier brut	819	951	1 868
Coût de l'endettement financier net	812	951	1 864
Autres produits et charges financiers	363	(630)	(978)
Résultat avant impôt	18 027	13 614	43 914
Charge d'impôt	7 378	5 602	17 286
Résultat net	10 649	8 012	26 628
Intérêts minoritaires	0	0	0
Résultat net - part du groupe	10 649	8 012	26 628
Résultat net - part du groupe par action (€) ^{(1) (2)}	0,53	0,40	1,33
Résultat net dilué - part du groupe par action (€)	0,53	0,40	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 30/09/2017 et au 31/03/2018, sur la base du nombre d'actions au 30/09/2018.

Annexe 2 : Bilan consolidé au 30/09/18

<i>En milliers d'euros - Examen limité - Normes IFRS</i>	30/09/18	31/03/18
Ecarts d'acquisition	130 948	118 909
Immobilisations incorporelles	11 419	12 881
Immobilisations corporelles	15 936	17 083
Actifs financiers - part à plus d'un an	2 005	1 566
Autres actifs non courants	7 427	6 638
Actif non courant	167 735	157 077
Stocks	0	0
Clients et comptes rattachés	126 188	123 920
Autres créances	26 290	28 258
Actifs financiers	0	0
Trésorerie et équivalent de trésorerie	31 046	52 056
Actif courant	183 525	204 235
Total actif	351 260	361 312
Capital	505	497
Primes d'émission, de fusion, d'apport	11 218	11 218
Réserves et résultats consolidés	119 038	119 386
Réserves de conversion groupe	(1 216)	(852)
Capitaux propres - part du groupe	129 545	130 249
Intérêts minoritaires	0	0
Total capitaux propres	129 545	130 249
Provisions long terme	14 569	13 758
Passifs financiers - part à plus d'un an	72 187	69 994
Autres passifs non courants	470	162
Passif non courant	87 226	83 913
Provisions court terme	4 710	4 521
Passifs financiers - part à moins d'un an	20 578	16 708
Fournisseurs et comptes rattachés	19 392	18 380
Dettes fiscales et sociales	68 771	89 664
Autres passifs courants	21 038	17 876
Passif courant	134 488	147 150
Total passif	351 260	361 312

Annexe 3 : Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30/09/18

En milliers d'euros - Examen limité - Normes IFRS

	30/09/18	30/09/17	31/03/18
Résultat net de l'ensemble consolidé	10 649	8 012	26 628
Elimination des éléments non monétaires			
Dotations nettes aux amortissements et provisions	4 878	4 008	7 544
Moins-values / plus-values de cession, nettes d'impôt	(15)	19	33
Autres charges et produits calculés	(196)	(1 449)	(2 787)
Cout de l'endettement financier net	634	756	1 481
Marge brute d'autofinancement ⁽¹⁾	15 949	11 346	32 889
Variation du besoin en fonds de roulement	(17 611)	(25 717)	(2 762)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(1 662)	(14 372)	30 137
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(766)	(1 161)	(2 705)
Cession d'immobilisations	21	22	49
Variation des immobilisations financières	(4 938)	1 111	1 059
Incidence des variations de périmètre ⁽²⁾	(15 155)	(1 436)	(1 436)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(20 838)	(1 464)	(3 033)
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	12 000	276	690
Remboursement d'emprunts	(6 130)	(4 728)	(9 477)
Intérêts financiers nets versés	(565)	(677)	(1 501)
Autres flux liés aux opérations de financement	0	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	1 251	(8 136)	(13 295)
Variation nette de trésorerie	(21 248)	(23 971)	13 809
Incidences des variations de taux de change	204	(313)	(470)
Trésorerie à l'ouverture	51 996	38 657	38 657
Trésorerie à la clôture	30 951	14 373	51 996

(1) La marge brute d'autofinancement est calculée après impôts courants.

Le montant des impôts payés s'est élevé à 14 699 K€ au premier semestre 2018 et à 13 136 K€ au premier semestre 2017.

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