

Marge opérationnelle courante au 1^{er} semestre 2022/23 : 12,5%

Objectif de chiffre d'affaires 2022/23 actualisé à plus de 525 M€

Lors de sa réunion du 5 décembre 2022, le Conseil d'administration de Wavestone a approuvé les comptes semestriels consolidés au 30 septembre 2022 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 2022/23 (6 mois)	S1 2021/22 (6 mois)	Variation	2021/22 (12 mois)
Chiffre d'affaires	237,1	217,8	+9%	470,1
Résultat opérationnel courant <i>Marge opérationnelle courante</i>	29,7 <i>12,5%</i>	31,8 <i>14,6%</i>	-7%	74,8 <i>15,9%</i>
Amortissement relation clientèle	(0,7)	(0,7)		(1,5)
Autres produits et charges opérationnels	(3,3)	(0,9)		(0,5)
Résultat opérationnel	25,7	30,1	-15%	72,8
Coût de l'endettement financier	(0,4)	(0,5)		(0,9)
Autres produits et charges financiers	(0,4)	(0,3)		-
Charge d'impôt	(6,9)	(8,7)		(20,9)
Résultat net part du groupe <i>Marge nette</i>	17,9 <i>7,6%</i>	20,7 <i>9,5%</i>	-14%	51,0 <i>10,9%</i>

Chiffre d'affaires semestriel en progression de +9%, dont +4% en organique

Au 30 septembre 2022, à l'issue du 1^{er} semestre 2022/23, Wavestone a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 237,1 M€, en hausse de +9% sur un an. A périmètre et taux de change constants, la croissance organique semestrielle s'est élevée à +4%.

Outre l'effet des acquisitions du précédent exercice, le 1^{er} semestre 2022/23 a bénéficié de l'apport du cabinet Nomadéis, consolidé depuis le 1^{er} avril 2022, et de PEN Partnership consolidé depuis le 1^{er} août 2022. Coeus Consulting sera consolidé à compter du 1^{er} octobre 2022.

Turn-over toujours élevé mais rythme de recrutement dynamique

Au 30 septembre 2022, le taux de turn-over s'établissait à 19% sur 12 mois glissants, rythme identique à celui du 30 juin, contre 18% sur l'ensemble du dernier exercice 2021/22.

Le rythme de recrutement du cabinet a été dynamique sur le semestre et s'est inscrit en ligne avec le plan de marche annuel qui vise à recruter plus de 1 000 collaborateurs sur l'exercice.

Wavestone comptait 3 864 collaborateurs au 30 septembre 2022, contre 3 732 six mois plus tôt.

Prix de vente bien orientés et taux d'activité de 75% à mi-exercice

Le taux d'activité s'est établi à 75% au 1^{er} semestre 2022/23, conforme au niveau normatif du cabinet, contre 77% sur l'ensemble de l'exercice 2021/22.

Le taux journalier moyen du semestre s'est élevé à 880 €, en hausse de +3% par rapport à l'ensemble de l'exercice 2021/22 (854 €). À taux de change constants, il ressort à 872 € et a progressé de +2% par rapport à l'exercice précédent.

La prise de commande s'est maintenue pendant l'été et depuis la rentrée. Le carnet de commande s'est établi à 3,7 mois au 30 septembre 2022. Le recul du carnet de commande par rapport au 30 juin 2022 (4,2 mois) résulte de la progression des effectifs prévue pour le 3^{ème} trimestre de l'exercice.

Marge opérationnelle courante semestrielle de 12,5% et marge nette de 7,6%

Comme annoncé, la marge opérationnelle courante semestrielle est ressortie en recul sur le semestre. Elle s'est établie à 12,5% contre 14,6% sur la première moitié du précédent exercice. Le résultat opérationnel courant s'est ainsi élevé à 29,7 M€, en repli de 7% par rapport au 1^{er} semestre 2021/22.

Pour mémoire, la rentabilité du 1^{er} semestre 2021/22 était exceptionnellement élevée dans un contexte post crise Covid-19, marqué par un rebond de l'activité et des charges opérationnelles encore ralenties.

Au cours du 1^{er} semestre 2022/23, le cabinet a en revanche accéléré ses dépenses, notamment en matière de recrutement et de ressources humaines. Wavestone a également décidé des ajustements de sa politique salariale permettant de maintenir son attractivité auprès de talents toujours plus sollicités, mais qui ne pèseront pas sur son ratio prix de vente sur salaires grâce à la bonne orientation du taux journalier moyen.

Après prise en compte de l'amortissement de la relation clientèle et des autres charges non courantes, principalement constituées des frais liés aux acquisitions de PEN Partnership et de Coeus Consulting, le résultat opérationnel s'est établi à 25,7 M€, en recul de 15%.

Le coût de l'endettement financier net et les autres charges financières sont demeurés quasi-stables par rapport à l'exercice précédent. La charge d'impôt a été ramenée à 6,9 M€, contre 8,7 M€ un an plus tôt.

Le résultat net part du groupe semestriel s'est élevé à 17,9 M€, en recul de 14% par rapport au 1^{er} semestre 2021/22. La marge nette s'est ainsi établie à 7,6% au 1^{er} semestre 2022/23, contre 9,5% un an plus tôt.

Financement de trois opérations de croissance externe sur le semestre

Au 1^{er} semestre 2022/23, la capacité d'autofinancement s'est élevée à 30,1 M€, en repli de 12% par rapport à la même période l'an dernier.

La variation de BFR a consommé 25,4 M€ de trésorerie (contre 22,8 M€ un an plus tôt), du fait de la croissance de l'activité et de la traditionnelle diminution des dettes fiscales et sociales sur le 1^{er} semestre de l'exercice.

Après prise en compte des impôts payés (12,2 M€), le cash-flow opérationnel s'est établi à -7,5 M€, contre +3,5 M€ un an plus tôt.

Les opérations d'investissement ont consommé 52,1 M€ au 1^{er} semestre 2022/23, consacrées pour l'essentiel aux acquisitions de Nomadéis, PEN Partnership et Coeus Consulting.

Les flux de financement ont quant à eux consommé 21,1 M€, dont 7,6 M€ de dividendes versés au titre de l'exercice 2021/22, 6,5 M€ consacrés à des rachats d'actions permettant de couvrir l'intégralité des plans d'attribution d'actions gratuites aux collaborateurs, et 4,1 M€ de remboursement d'emprunts financiers.

Endettement financier net de 16,2 M€ au 30 septembre 2022

Au 30 septembre 2022, les fonds propres de Wavestone s'élevaient à 267,7 M€.

Il convient de noter que les actifs financiers intègrent 25,5 M€ de titres de participation à la suite de l'acquisition de Coeus Consulting, réalisée mi-septembre mais consolidée dans les comptes de Wavestone à compter du 1^{er} octobre 2022. Au 31 mars 2023, les actifs, les passifs et l'écart d'acquisition de Coeus Consulting se substitueront à ces titres de participation au sein du bilan de Wavestone.

Sous l'effet des acquisitions, la dette financière nette¹ s'établissait à 16,2 M€ au 30 septembre 2022, contre 60,3 M€ de trésorerie nette six mois plus tôt.

¹ Hors dettes locatives

A l'issue de l'exercice 2022/23, le cabinet vise une trésorerie nette positive comprise entre 30 M€ et 35 M€, hors nouvelle acquisition, grâce à la génération de trésorerie traditionnellement élevée au 2nd semestre de l'exercice.

Données consolidées (en M€) Examen limité au 30/09 Données auditées au 31/03	30/09 2022	31/03 2022	Données consolidées (en M€) Examen limité au 30/09 Données auditées au 31/03	30/09 2022	31/03 2022
Actif non courant	279,0	214,9	Capitaux propres	267,7	257,0
dont écarts d'acquisition	217,4	178,5	Passifs financiers	44,2	47,9
dont actifs financiers	26,9	1,3	dont part à moins d'un an	8,4	8,1
dont droits d'utilisation	14,8	14,5	Dettes locatives	18,0	18,1
Actif courant	188,1	171,1	Passifs non financiers	165,1	171,3
dont créances clients	154,8	147,8			
Trésorerie	27,9	108,3			
Total	495,0	494,2	Total	495,0	494,2

Vers un ralentissement du marché en 2023, mais résistance attendue de certains secteurs

La dégradation du contexte économique fait apparaître un risque de plus en plus probable de ralentissement de la demande de conseil, qui pourrait se matérialiser dès le début de l'année 2023.

Cette tendance incite le cabinet à la prudence pour le 4^{ème} trimestre 2022/23, le début d'année calendaire étant traditionnellement marqué par une latence des donneurs d'ordre dans l'engagement de leurs dépenses.

Wavestone demeure toutefois confiant vis-à-vis de certains secteurs d'activité, notamment la banque, l'énergie ou encore le luxe.

Au Royaume-Uni, le rapprochement avec PEN Partnership et Coeus Consulting se déroule de manière positive. L'activité est bien orientée et les synergies opérationnelles commencent d'ores et déjà à se matérialiser. Grâce à ces acquisitions, Wavestone triple de taille dans cette géographie clé du plan *Impact*, et la rentabilité visée sur l'exercice 2022/23 est égale ou supérieure à celle du cabinet.

En ce qui concerne le secteur public en France, les controverses relatives à la place des cabinets de conseil et les incertitudes qu'elles génèrent ne paraissent pas devoir faiblir. Wavestone a en conséquence décidé de réduire sensiblement l'investissement commercial consacré à ce secteur.

Plus largement, pour les mois à venir, en dépit de l'environnement de marché plus exigeant, le cabinet a décidé de maintenir son rythme de recrutement soutenu, tout en poursuivant une activité commerciale intense, particulièrement dans les secteurs résistants.

525 M€ de chiffre d'affaires et 15% de marge opérationnelle désormais visés en 2022/23

Pour l'ensemble de l'exercice 2022/23, afin de tenir compte de la consolidation de PEN Partnership et de Coeus Consulting, Wavestone actualise ses objectifs annuels.

Le cabinet vise désormais un chiffre d'affaires consolidé supérieur à 525 M€, contre plus de 505 M€ initialement.

Wavestone réitère en outre son objectif d'une marge opérationnelle courante de l'ordre de 15% sur l'exercice.

En matière de croissance externe, le cabinet entend poursuivre sa politique d'acquisitions ciblées. Après les rapprochements opérés au cours du 1^{er} semestre 2022/23, Wavestone ne prévoit pas de réaliser de nouvelle opération au Royaume-Uni au cours des prochains mois. Le cabinet entend donc donner la priorité aux Etats-Unis, sans s'interdire des opérations tactiques dans d'autres géographies.

Prochain rendez-vous : publication du chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2022/23, le lundi 30 janvier 2023, 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 près de 4 000 collaborateurs en Europe – où il figure parmi les leaders indépendants du conseil – 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

Déborah SCHWARTZ

Relations presse

Tél. : 01 53 67 36 35

Annexe 1 : Compte de résultat consolidé au 30/09/22

<i>En milliers d'euros - Examen limité en cours - Normes IFRS</i>	30/09/22	31/03/22	30/09/21
Chiffre d'affaires	237 113	470 057	217 843
Achats consommés	-8 037	-11 190	-5 164
Charges de personnel	-170 901	-336 016	-160 925
Charges externes	-22 705	-34 432	-14 461
Impôts et taxes	-3 137	-7 748	-3 084
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	-2 435	-6 023	-2 814
Autres produits et charges courants	-209	157	403
Résultat opérationnel courant	29 689	74 805	31 796
Amortissement relation clientèle	-747	-1 493	-747
Autres produits et charges opérationnels	-3 289	-501	-926
Résultat opérationnel	25 653	72 811	30 124
Produits financiers	9	15	4
Coût de l'endettement financier brut	-419	-899	-463
Coût de l'endettement financier net	-410	-884	-459
Autres produits et charges financiers	-423	-16	-282
Résultat avant impôt	24 820	71 912	29 383
Charge d'impôt	-6 914	-20 880	-8 691
Résultat net	17 906	51 032	20 692
Intérêts minoritaires	0	0	0
Résultat net - part du groupe	17 906	51 032	20 692
Résultat net - part du groupe par action (€) ⁽¹⁾	0,90	2,55	1,03
Résultat net dilué - part du groupe par action (€)	0,90	2,55	1,03

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

Annexe 2 : Bilan consolidé au 30/09/22

<i>En milliers d'euros - Examen limité en cours - Normes IFRS</i>	30/09/22	31/03/22
Ecarts d'acquisition	217 410	178 512
Immobilisations incorporelles	3 481	4 320
Immobilisations corporelles	7 115	6 879
Droits d'utilisation des biens pris en location	14 784	14 468
Actifs financiers - part à plus d'un an ⁽¹⁾	26 910	1 296
Autres actifs non courants	9 278	9 397
Actif non courant	278 978	214 872
Clients et comptes rattachés	154 823	147 761
Autres créances	33 285	23 351
Trésorerie et équivalent de trésorerie	27 942	108 251
Actif courant	216 051	279 363
Total actif	495 029	494 235
Capital	505	505
Primes d'émission, de fusion, d'apport	11 218	11 218
Réserves et résultats consolidés	251 306	243 139
Réserves de conversion groupe	4 689	2 122
Capitaux propres - part du groupe	267 719	256 984
Intérêts minoritaires	0	0
Total capitaux propres	267 719	256 984
Provisions long terme	11 787	14 287
Passifs financiers - part à plus d'un an	35 761	39 811
Dettes locatives - part à plus d'un an	13 142	13 097
Autres passifs non courants	12 188	332
Passif non courant	72 879	67 528
Provisions court terme	4 805	5 253
Passifs financiers - part à moins d'un an	8 395	8 109
Dettes locatives - part à moins d'un an	4 899	4 959
Fournisseurs et comptes rattachés	15 166	12 590
Dettes fiscales et sociales	93 227	109 770
Autres passifs courants	27 940	29 042
Passif courant	154 431	169 723
Total passif	495 029	494 235

⁽¹⁾ Ce poste comporte les titres de participation Coeus Consulting acquis le 14/09/22 pour 25 453 K€, qui seront consolidés à compter du 01/10/22.

Annexe 3 : Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30/09/22

<i>En milliers d'euros - Examen limité en cours - Normes IFRS</i>	30/09/22	31/03/22	30/09/21
Résultat net de l'ensemble consolidé	17 906	51 032	20 692
Elimination des éléments non monétaires :			
Dotations nettes aux amortissements et provisions ⁽¹⁾	4 104	3 051	2 929
Charges / (produits) liés aux paiements en actions	1 541	2 044	1 043
Moins-values / (plus-values) de cession, nettes d'impôt	-82	1 463	320
Autres charges et produits calculés	-771	-652	22
Coût de l'endettement financier net (y.c. intérêts sur dettes locatives)	503	1 139	600
Charges / (produits) d'impôt	6 914	20 880	8 691
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	30 115	78 956	34 297
Impôt payé	-12 242	-15 768	-7 992
Variation du besoin en fonds de roulement	-25 420	-6 853	-22 838
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-7 548	56 335	3 467
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-891	-455	-166
Cession d'immobilisations	109	146	134
Variation des immobilisations financières ⁽³⁾	-22 072	277	15
Incidence des variations de périmètre	-29 266	-12 452	-7 093
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-52 120	-12 485	-7 109
Cession (acquisition) par la société de ses propres titres ⁽²⁾	-6 456	-2 361	-2 032
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère	-7 612	-4 612	-4 645
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0	0
Souscription d'emprunts	0	0	0
Remboursement d'emprunts	-4 147	-8 472	-4 185
Remboursement des dettes locatives	-2 451	-7 583	-4 093
Intérêts financiers nets versés	-300	-655	-341
Intérêts net versés sur dettes locatives	-98	-282	-148
Autres flux liés aux opérations de financement	-30	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-21 095	-23 965	-15 444
Variation nette de trésorerie	-80 762	19 885	-19 087
Incidences des variations de taux de change	453	360	93
Trésorerie à l'ouverture	108 249	88 003	88 003
Trésorerie à la clôture	27 939	108 249	69 010

⁽¹⁾ Intégrant 2 694 K€ au titre de l'amortissement des droits d'utilisation immobiliers (IFRS 16) au 30/09/22 (3 393 K€ au 30/09/21).

⁽²⁾ Pour information, la société a livré des actions auto-détenues pour un montant de 1 802 K€.

⁽³⁾ Coeus Consulting, acquise le 14/09/22, sera consolidée à compter du 01/10/22. Au 30/09/22 les titres acquis sont présentés au bilan en actifs financiers non courants et le prix initial versé est présenté dans la ligne "variations des immobilisations financières" pour un montant de (22 184) K€. A titre d'information, la trésorerie de Coeus Consulting s'élève à 2 066 K€ à cette même date.