

Objectif de rentabilité annuelle dépassé en 2023/24 : 15,4% de marge opérationnelle récurrente hors acquisitions

Lors de sa réunion du 3 juin 2024, le Conseil d'administration de Wavestone a arrêté les comptes annuels consolidés de l'exercice 2023/24, clos le 31 mars 2024, 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 auditées ¹ au 31/03 (en M€)	2023/24 consolidé	2022/23 consolidé	Variation	2023/24 pro forma ²
Chiffre d'affaires	701,1	532,3	+32%	943,8
Résultat opérationnel récurrent (ROR) <i>Marge opérationnelle récurrente</i>	101,3 14,5%	77,0 14,5%	+32%	123,9 13,1%
Amortissement relation clientèle Autres produits et charges opérationnels Résultat opérationnel	(3,8) (11,8) 85,8	(1,5) (2,9) 72,7		103,4
Coût de l'endettement financier Autres produits et charges financiers Charge d'impôt	(1,6) (2,9) (22,7)	(1,8) (2,3) (18,5)		
Résultat net <i>Marge nette</i>	58,6 8,4%	50,1 9,4%	+17%	68,5
Résultat net part du groupe	58,2	50,1	+16%	67,7

¹ les comptes pro forma 2023/24 ne sont pas audités ; un rapport ad hoc des auditeurs sera incorporé dans le rapport financier annuel 2023/24 de Wavestone.

² les comptes pro forma 2023/24 sont établis comme si les acquisitions de Q_PERIOR et d'Aspirant Consulting étaient intervenues le 1^{er} avril 2023.

Wavestone utilise désormais un indicateur alternatif de performance baptisé Résultat Opérationnel Récurrent (ROR), défini à la fin de ce communiqué de presse. Il convient de noter que le ROR est identique à l'indicateur auparavant nommé résultat opérationnel courant (ROC) jusqu'alors utilisé par Wavestone dans le cadre de sa communication financière pour apprécier la performance des activités courantes.

701,1 M€ de chiffre d'affaires consolidé en 2023/24 et 14,5% de marge opérationnelle récurrente

À l'issue de l'exercice 2023/24, le chiffre d'affaires consolidé de Wavestone s'est élevé à 701,1 M€, en hausse de +32%.

Pour rappel, outre les cabinets britanniques PEN Partnership et Coeus Consulting (consolidés respectivement depuis le 1^{er} août 2022 et le 1^{er} octobre 2022), Wavestone a consolidé Q_PERIOR, cabinet de conseil allemand, sur les quatre derniers mois de l'exercice, et Aspirant Consulting, cabinet de conseil américain, sur les deux derniers mois de l'exercice.

Le résultat opérationnel récurrent s'est élevé à 101,3 M€, en progression de +32% par rapport à l'exercice précédent, représentant une marge opérationnelle récurrente de 14,5%.

944 M€ de chiffre d'affaires et 13,1% de marge opérationnelle récurrente en 2023/24 en données pro forma

Sur une base pro forma, établie comme si les acquisitions de Q_PERIOR et d'Aspirant Consulting étaient intervenues le 1^{er} avril 2023, le chiffre d'affaires 2023/24 de Wavestone s'est établi à 943,8 M€.

Le résultat opérationnel récurrent pro forma s'est quant à lui élevé à 123,9 M€, représentant une marge opérationnelle récurrente de 13,1%.

Au cours de la période, Q_PERIOR a généré un chiffre d'affaires de 333,4 M€ et un résultat opérationnel récurrent de 31,5 M€, soit une marge opérationnelle récurrente de 9,5%.

Objectif de rentabilité dépassé hors Q_PERIOR et Aspirant Consulting

Hors Q_PERIOR et Aspirant Consulting, le chiffre d'affaires annuel 2023/24 s'est élevé à 586,9 M€, au-delà de l'objectif annuel de 580 M€.

Sur ce périmètre, la marge opérationnelle récurrente ressort à 15,4%, supérieure à l'objectif de 15% visé pour l'exercice 2023/24.

Pour rappel, la croissance de l'activité à périmètre constant (excluant PEN Partnership, Coeus Consulting, Q_PERIOR et Aspirant Consulting) et à change constants est de +9% en 2023/24 (en dépit d'un effet jour défavorable de -1,6%¹), à comparer à un objectif de +7%.

Taux d'activité stable en 2023/24 à 73%, prix de vente en hausse de +1%

Sur l'ensemble de l'exercice 2023/24, le taux d'activité, hors Q_PERIOR et Aspirant Consulting, s'est établi à 73%, stable par rapport à l'exercice précédent.

Sur le même périmètre, le taux journalier moyen s'est élevé à 898 € en 2023/24, en progression de +1% par rapport au prix de vente moyen constaté sur l'ensemble de l'exercice précédent (890 €). À taux de change constants, le taux journalier moyen s'est établi à 900 € en 2023/24.

En dépit d'un environnement économique difficile, renforcé par l'effet jour négatif, cette évolution favorable des prix combinée à une stricte maîtrise des coûts a porté l'amélioration de la rentabilité par rapport à l'exercice précédent.

Au 31 mars 2024, le carnet de commande s'inscrivait en léger recul à 4,1 mois (hors Q_PERIOR et Aspirant Consulting), contre 4,2 mois au 31 décembre 2023.

Pour rappel, Wavestone entend déployer des indicateurs opérationnels consolidés (excepté pour le carnet de commande) à l'échelle de l'ensemble du cabinet à compter du 1^{er} trimestre 2024/25.

5 894 collaborateurs au 31 mars 2024, contre 4 406 un an plus tôt

Au 31 mars 2024, Wavestone comptait 5 894 collaborateurs, dont 1 422 issus des rapprochements avec Q_PERIOR et Aspirant Consulting, contre 4 406 à l'issue de l'exercice 2022/23.

Du fait de l'environnement économique incertain et du recul du turn-over, Wavestone a modéré ses efforts de recrutement en 2023/24. Sur l'ensemble de l'exercice, le cabinet a recruté environ 800 nouveaux collaborateurs (hors Q_PERIOR et Aspirant Consulting).

À l'issue de l'exercice 2023/24, le turn-over s'est établi à 14% (hors Q_PERIOR et Aspirant Consulting), contre 16% sur l'ensemble de l'exercice précédent.

Comme pour Wavestone, la politique de recrutement de Q_PERIOR est demeurée prudente au cours des premiers mois d'intégration, tandis que le turn-over est resté au niveau bas de 11%.

Progression de +17% du résultat net en 2023/24, représentant une marge nette de 8,4%

Après prise en compte de l'amortissement de la relation clientèle (3,8 M€ dont 2,3 M€ d'amortissement de la relation clientèle de Q_PERIOR) et des autres produits et charges opérationnels, comprenant pour l'essentiel les frais relatifs aux rapprochements avec Q_PERIOR et Aspirant Consulting, le résultat opérationnel consolidé s'est établi à 85,8 M€, en progression de +18%.

Sur une base pro forma, le résultat opérationnel s'est élevé à 103,4 M€ en 2023/24.

Le coût de l'endettement financier net s'est élevé à -1,6 M€ en 2023/24, contre -1,8 M€ un an plus tôt.

¹ tenant compte de la répartition géographique des effectifs de Wavestone

La charge d'impôt s'est élevée à 22,7 M€, en hausse de +22% par rapport à l'exercice 2022/23.

Le résultat net s'est élevé à 58,6 M€ en 2023/24, en progression de +17% par rapport à l'exercice précédent, représentant une marge nette de 8,4% contre 9,4% un an plus tôt. Après prise en compte des intérêts minoritaires, le résultat net part du groupe s'est établi à 58,2 M€ en 2023/24.

Sur une base pro forma, le résultat net part du groupe s'est élevé à 67,7 M€ en 2023/24.

Doublement du cash-flow opérationnel en 2023/24 à 83,1 M€

À l'issue de l'exercice 2023/24, Wavestone a généré une capacité d'autofinancement de 101,8 M€, en progression de +22% par rapport à l'exercice précédent.

La variation du besoin en fonds de roulement (BFR) est positive à hauteur de +2,9 M€ en 2023/24 (contre -21,6 M€ un an plus tôt), notamment sous l'effet d'une réduction significative du DSO (délai de règlement client).

Après paiement des impôts (21,7 M€), Wavestone a dégagé un solide cash-flow opérationnel de 83,1 M€ en 2023/24, doublé par rapport aux 41,1 M€ enregistrés l'exercice précédent (+102%).

Les opérations d'investissement ont consommé -69,0 M€ en 2023/24, dont -66,0 M€ liés aux opérations de rapprochement, et -3,1 M€ d'investissements courants.

Les flux de financement ont consommé -7,4 M€, dont principalement -7,6 M€ de dividendes versés aux actionnaires au titre de l'exercice 2022/23, -5,9 M€ consacrés à des rachats d'actions permettant de couvrir l'intégralité des plans d'attribution d'actions gratuites aux collaborateurs, -6,2 M€ de remboursement de dettes locatives (IFRS 16) et +14,1 M€ de souscription d'emprunts financiers nets des remboursements.

Trésorerie nette de 19,3 M€ au 31 mars 2024

Au 31 mars 2024, les fonds propres de Wavestone atteignaient 571,4 M€, contre 299,1 M€ un an plus tôt, sous l'effet du résultat net de l'exercice 2023/24 et de l'augmentation de capital de 254,3 M€ dans le cadre du rapprochement avec Q_PERIOR. Pour rappel, 4 709 840 actions nouvelles Wavestone ont été remises aux actionnaires de Q_PERIOR, représentant 18,9% du nouveau capital.

Les opérations de rapprochement concrétisées au cours de l'exercice conduisent à un accroissement des écarts d'acquisition, portés à 507,9 M€.

La trésorerie disponible s'élevait à 77,5 M€ à l'issue de l'exercice, contre 70,8 M€ un an plus tôt. La trésorerie nette² s'établissait à 19,3 M€ à fin mars 2024, contre 27,1 M€ à l'issue de l'exercice précédent.

Données consolidées auditées (en M€)	31/03/2024	31/03/2023	Données consolidées auditées (en M€)	31/03/2024	31/03/2023
Actif non courant	633,7	272,8			
dont écarts d'acquisition	507,9	235,4	Capitaux propres	571,4	299,1
dont relations clientèle	74,5	2,6			
dont droits d'utilisation des biens en location	23,9	13,2	Passifs financiers	58,2	43,7
Actif courant	266,6	193,1	dont part à moins d'un an	6,0	5,7
dont créances clients	245,9	176,6	Dettes locatives	26,2	15,9
Trésorerie	77,5	70,8	Passifs non financiers	322,0	178,2
Total	977,7	536,8	Total	977,7	536,8

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale des actionnaires du 25 juillet 2024 le versement d'un dividende de 0,38 € par action au titre de l'exercice 2023/24, identique à celui versé en 2022/23, représentant 16% du résultat net part du groupe.

² hors dettes locatives

Wavestone dans le Top 5% des entreprises les plus performantes en matière de RSE en 2023/24

L'exercice 2023/24 a été riche en actualités en matière de développement durable, permettant au cabinet de conforter sa place dans le Top 5%³ des entreprises les plus performantes en matière de responsabilité sociale des entreprises (RSE). Le cabinet a ainsi atteint ou dépassé neuf de ses dix objectifs chiffrés dans le cadre de ses engagements RSE.

Sur le plan de la satisfaction client, le NPS⁴ de Wavestone s'inscrit à 73, bien au-delà de son objectif de 50, et contre 45 un an plus tôt. Cette forte progression est le fruit des mesures prises ces dernières années pour remédier aux faiblesses identifiées. Il convient toutefois de noter que Wavestone a remplacé l'enquête en ligne des années précédentes par des entretiens en personne cette année, ce qui peut conduire à des résultats plus élevés.

Parallèlement, le cabinet a poursuivi la diffusion de sa démarche de conseil responsable sur 387 projets, dépassant largement l'objectif de 300 projets.

Au niveau social, le cabinet a enregistré un faible taux de turn-over, inférieur à son objectif de 15%, et s'est maintenu à un niveau élevé dans les classements *Great Place to Work*[®] (1^{ère} place en France, Top 25 UK Large Companies, labellisation de l'ensemble des bureaux). Toutefois, l'indice d'engagement des collaborateurs s'est établi à 70 sur 100, en retrait par rapport à l'an dernier et à l'objectif de 74.

S'agissant de Q_PERIOR, les objectifs RSE fixés pour 2023/24 ont été atteints en matière d'engagement des collaborateurs, d'égalité hommes-femmes et d'empreinte carbone, et presque atteint en matière de fidélisation des collaborateurs (11% pour un objectif à 10%).

L'exercice 2024/25 marquera une année de transition, avec l'intégration de Q_PERIOR et l'entrée en vigueur de la CSRD (*Corporate Sustainability Reporting Directive*), qui amèneront le cabinet à réexprimer ses objectifs RSE pour les années à venir. Dans le même temps, l'accent sera donné au passage à l'échelle de la démarche de conseil responsable.

Succès des premières étapes du rapprochement entre Wavestone et Q_PERIOR

Q_PERIOR a réalisé un bon niveau de performance opérationnelle depuis le début de sa consolidation en décembre 2023. Le cabinet a pleinement atteint son objectif au 31 mars 2024, ce qui conduira au paiement de 100% du complément de prix (35 M€).

Le programme d'intégration entre Wavestone et Q_PERIOR avance bien et les premières étapes ont été franchies avec succès. Des fondations solides ont été établies pour sécuriser les opérations dans l'ensemble du cabinet, notamment une gouvernance intégrée, des règles comptables IFRS unifiées et des systèmes IT progressivement homogénéisés. Sur le plan commercial, le cabinet a remporté de nouveaux projets grâce à sa proposition de valeur enrichie et à sa dimension élargie, et l'activité commerciale bénéficie d'ores et déjà du nouveau périmètre du cabinet.

Le 24 mai, les équipes de Q_PERIOR ont basculé sous la marque Wavestone. Cette étape clé a été marquée par un événement majeur qui a rassemblé à Paris la plupart des 5 500 collaborateurs du cabinet venus du monde entier. Cet événement a été l'occasion de lancer une nouvelle identité visuelle reflétant les valeurs et les ambitions du nouvel ensemble.

Perspectives pour l'exercice 2024/25

Le début de l'année 2024 est marqué par une demande qui reste peu soutenue, et un attentisme qui se prolonge dans la mise en œuvre de nouvelles dépenses de conseil. Cette situation devrait perdurer au moins jusqu'à la fin du 1^{er} semestre de l'exercice 2024/25.

La demande est notamment sous pression dans les secteurs de la banque, du *retail*, de l'industrie, et dans le secteur public (en France). Les efforts de Wavestone se concentrent en conséquence sur les secteurs qui s'avèrent les plus résilients : l'assurance, l'énergie, le transport, le luxe et le secteur *life sciences*, pour limiter les effets d'un environnement économique incertain.

Par ailleurs, en ce qui concerne les domaines d'expertise, le cabinet privilégie les thèmes pour lesquels les besoins restent soutenus, tels que les infrastructures IT, la cybersécurité et le conseil SAP. La demande en

³ mesuré par l'évaluation de la performance RSE du cabinet par deux agences de notation de référence, Ecovadis et Ethifinance ESG Ratings.

⁴ NPS[®] est une marque déposée de Bain & Company, Inc., Satmetrix Systems, Inc., et Fred Reichheld. Le NPS, Net Promoter Score, est un indicateur couramment utilisé pour mesurer la satisfaction client.

matière d'intelligence artificielle progresse sensiblement. En 2023/24, l'IA représentait environ 20 M€ de chiffre d'affaires, un volume d'activité encore faible à l'échelle du cabinet, mais répartie sur une cinquantaine de projets, dont beaucoup en phase de démarrage.

Dans cet environnement économique, outre la réussite de la combinaison avec Q_PERIOR, le cabinet entend maintenir la priorité donnée aux ventes et privilégier la rentabilité par rapport à la croissance. Par conséquent, Wavestone entend maintenir une politique de recrutement ralentie en 2024/25 en visant de l'ordre de 1 000 recrutements sur l'ensemble du périmètre.

Plan de succession

Pour mémoire, Pascal Imbert a annoncé en 2021 qu'il quitterait son poste de Directeur général dans les années à venir. La transition vers une nouvelle organisation de la Direction générale du cabinet est prévue à partir de 2025 ou 2026, une fois le processus d'intégration de Q_PERIOR finalisé. Afin de mieux guider et accompagner le travail en cours, un Comité de nomination resserré et dédié a été créé le 1^{er} avril 2024.

Objectifs 2024/25 : croissance de l'ordre de 3% à 5% et marge opérationnelle récurrente supérieure à 13%

Au titre de l'exercice 2024/25, Wavestone s'est fixé pour objectifs de réaliser une croissance de l'ordre de 3% à 5%, soit un chiffre d'affaires consolidé entre 972 M€ et 991 M€, et une marge opérationnelle récurrente supérieure à 13%.

Ces objectifs s'entendent à taux de change constants et hors nouvelle acquisition, et intègrent les contributions de Q_PERIOR et d'Aspirant Consulting sur l'ensemble de l'exercice.

Il est à noter que la croissance du 1^{er} semestre de l'exercice sera plus faible que le rythme attendu sur l'ensemble de l'exercice, au regard d'un effet de base important. La rentabilité sera elle aussi inférieure à l'objectif annuel en raison de l'effet saisonnier habituel.

Prochains rendez-vous : publication du chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2024/25, le mercredi 24 juillet 2024, après la clôture des marchés d'Euronext, et Assemblée générale des actionnaires le jeudi 25 juillet 2024 à 9h00.

À propos de Wavestone

Wavestone est un acteur du conseil, qui a pour mission d'accompagner les entreprises et organisations dans leurs transformations stratégiques dans un monde en constante évolution, avec l'ambition de générer des impacts positifs et durables pour toutes ses parties prenantes.

En s'appuyant sur plus de 5 500 collaborateurs présents dans 17 pays à travers l'Europe, l'Amérique du Nord et l'Asie, le cabinet dispose d'un portefeuille de services de conseil à 360° et à forte valeur ajoutée, combinant sans couture des expertises sectorielles de premier plan avec un large éventail de savoir-faire cross-sectoriels.

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 : 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. 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.

Annexe 2 : compte de résultat consolidé au 31/03/24

<i>En milliers d'euros - Données auditées - Normes IFRS</i>	31/03/24	31/03/23
Chiffre d'affaires	701 056	532 264
Achats consommés	-67 798	-21 753
Charges de personnel	-465 469	-373 278
Charges externes	-52 045	-46 594
Impôts et taxes	-7 839	-8 044
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	-8 106	-5 771
Autres produits et charges courants	1 542	218
Résultat opérationnel récurrent	101 341	77 042
Amortissement relations clientèle	-3 808	-1 493
Autres produits et charges opérationnels	-11 750	-2 864
Résultat opérationnel	85 783	72 685
Produits financiers	759	10
Coût de l'endettement financier brut	-2 376	-1 766
Coût de l'endettement financier net	-1 617	-1 756
Autres produits et charges financiers	-2 902	-2 348
Résultat avant impôt	81 264	68 580
Charge d'impôt	-22 673	-18 513
Résultat net	58 591	50 068
Intérêts minoritaires	-391	0
Résultat net - part du groupe	58 199	50 068
Résultat net - part du groupe par action (€) ¹	2,71	2,51
Résultat net dilué - part du groupe par action (€)	2,71	2,51

¹ nombre d'actions pondéré sur la période.

Annexe 3 : bilan consolidé au 31/03/24

<i>En milliers d'euros - Données auditées - Normes IFRS</i>	31/03/24	31/03/23
Ecarts d'acquisition	507 889	235 355
Immobilisations incorporelles	74 565	2 644
Immobilisations corporelles	11 965	8 815
Droits d'utilisation des biens pris en location	23 887	13 179
Actifs financiers - part à plus d'un an	1 737	1 790
Autres actifs non courants	13 661	11 038
Actif non courant	633 705	272 820
Clients et comptes rattachés	245 900	176 595
Autres créances	20 656	16 549
Trésorerie et équivalent de trésorerie	77 481	70 824
Actif courant	344 036	263 968
Total actif	977 741	536 788
Capital	623	505
Primes d'émission, de fusion, d'apport	265 432	11 218
Réserves et résultats consolidés	300 059	285 314
Réserves de conversion groupe	3 352	2 013
Capitaux propres - part du groupe	569 466	299 050
Intérêts minoritaires	1 926	0
Total capitaux propres	571 392	299 050
Provisions long terme	24 657	13 316
Passifs financiers - part à plus d'un an	52 231	38 047
Dettes locatives - part à plus d'un an	18 013	11 098
Autres passifs non courants	25 864	1 023
Passif non courant	120 765	63 485
Provisions court terme	5 205	4 755
Passifs financiers - part à moins d'un an	5 977	5 654
Dettes locatives - part à moins d'un an	8 174	4 754
Fournisseurs et comptes rattachés	42 293	14 731
Dettes fiscales et sociales	152 575	106 272
Autres passifs courants	71 360	38 087
Passif courant	285 583	174 254
Total passif	977 741	536 788

Annexe 4 : tableau des flux de trésorerie consolidée au 31/03/24

<i>En milliers d'euros - Données auditées - Normes IFRS</i>	31/03/24	31/03/23
Résultat net de l'ensemble consolidé	58 591	50 068
Elimination des éléments non monétaires :		
Dotations nettes aux amortissements et provisions ¹	12 991	9 907
Charges / (produits) liés aux paiements en actions	4 420	3 305
Moins-values / (plus-values) de cession, nettes d'impôt	27	-217
Autres charges et produits calculés	1 069	256
Coût de l'endettement financier net (y.c. intérêts sur dettes locatives)	2 036	1 933
Charges / (produits) d'impôt	22 673	18 513
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	101 806	83 764
Impôt payé	-21 650	-21 052
Variation du besoin en fonds de roulement	2 935	-21 567
Flux net de trésorerie généré par l'activité	83 091	41 146
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-3 109	-3 705
Cession d'immobilisations	66	168
Variation des immobilisations financières	14	3
Incidence des variations de périmètre	-65 990	-49 196
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-69 018	-52 731
Cession (acquisition) par la société de ses propres titres ²	-5 914	-6 403
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère	-7 593	-7 612
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0
Souscription d'emprunts	19 700	0
Remboursement d'emprunts	-5 646	-4 435
Remboursement des dettes locatives	-6 199	-5 132
Intérêts financiers nets versés	-1 317	-2 078
Intérêts net versés sur dettes locatives	-425	-181
Autres flux liés aux opérations de financement	-11	-6
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-7 406	-25 847
Variation nette de trésorerie	6 667	-37 432
Incidences des variations de taux de change	104	-136
Trésorerie à l'ouverture	70 681	108 249
Trésorerie à la clôture	77 452	70 681

¹ intégrant 5 775 K€ au titre de l'amortissement des droits d'utilisation immobiliers (IFRS 16) au 31/03/24 et 4 322 K€ au 31/03/23.

² pour information, la société a livré des actions auto-détenues pour un montant de 904 K€ au cours de l'exercice.