

Résultats annuels 2019/20 : marge opérationnelle courante de 13,2% Mobilisation maximum en vue d'un marché fortement perturbé

Lors de sa réunion du 2 juin 2020, le Conseil de surveillance de Wavestone a approuvé les comptes annuels consolidés au 31 mars 2020 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€)	2019/20	2018/19	Variation
Chiffre d'affaires	422,0	391,5	+8%
Résultat opérationnel courant <i>Marge opérationnelle courante</i>	55,7 <i>13,2%</i>	55,2 <i>14,1%</i>	+1%
Amortissement relation clientèle Autres produits et charges opérationnels	(1,6) (0,6)	(2,3) (0,5)	
Résultat opérationnel	53,5	52,4	+2%
Coût de l'endettement financier Autres produits et charges financiers Charge d'impôt	(2,2) (1,2) (19,0)	(1,7) (0,1) (19,9)	
Résultat net part du groupe <i>Marge nette</i>	31,1 <i>7,4%</i>	30,8 <i>7,9%</i>	+1%

Croissance annuelle de +8% en 2019/20

Au cours de l'exercice 2019/20, le cabinet a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 422,0 M€, en hausse de +8%. L'impact des mesures de confinement à partir de la mi-mars a pesé à hauteur d'environ -2 M€ sur ce chiffre.

A taux de change et périmètre constants (hors Metis Consulting et WGroup), la croissance annuelle s'est élevée à +2%.

Près de 3 500 collaborateurs à l'issue de l'exercice 2019/20

Wavestone a maintenu tout au long de l'exercice un recrutement dynamique, jusqu'à la décision prise mi-mars de geler les embauches, sans toutefois interrompre les périodes d'essai. Sur l'ensemble de l'exercice, le cabinet a ainsi réalisé de l'ordre de 900 recrutements bruts.

La décélération du turn-over s'est poursuivie, pour s'établir à 14% contre 18% pour l'exercice précédent.

Au 31 mars 2020, Wavestone comptait 3 498 collaborateurs, contre 3 094 un an plus tôt.

Taux d'activité sous pression en fin d'exercice, prix de vente solides

Le taux d'activité de l'exercice a reculé à 71%, contre 75% en 2018/19, en absorbant, il est vrai, un rythme d'embauches particulièrement soutenu. L'activité a été notamment sous pression au 4^{ème} trimestre, à 69%, sous l'effet d'un fléchissement en début d'année civile, puis du fait de la crise sanitaire pendant les dernières semaines de l'exercice.

Les prix sont demeurés solides en 2019/20, bénéficiant notamment de l'apport de WGroup. Le taux journalier moyen annuel est ressorti en hausse à 878 €, contre 872 € un an plus tôt. Hors WGroup, les prix de vente ont reculé de l'ordre de -1%.

Au 31 mars 2020, le carnet de commande s'élevait à 3,5 mois, contre 3,6 mois au 31 mars 2019.

Marge opérationnelle courante de 13,2%, conforme à l'objectif

Le résultat opérationnel courant de l'exercice s'est établi à 55,7 M€, contre 55,2 M€ en 2018/19. La marge opérationnelle courante est ressortie à 13,2%, conforme à l'objectif fixé en début d'exercice malgré le recul du taux d'activité et les conséquences du Covid-19.

L'impact de l'application de la norme IFRS 16 à compter de l'exercice 2019/20, qui a entraîné des transferts entre les postes « charges externes » et « dotations aux amortissements et provisions », est de +0,1 M€ sur le résultat opérationnel courant.

Le résultat opérationnel s'est élevé à 53,5 M€ en 2019/20. Outre l'amortissement de la relation clientèle, il intègre -0,6 M€ d'autres produits et charges opérationnels, dont -1,3 M€ liés à l'acquisition de WGroup et +1,2 M€ du fait du non-versement d'une partie du complément de prix Metis Consulting.

Le coût de l'endettement financier est en hausse du fait de charges ponctuelles liées à la mise en place d'un nouveau contrat de financement. Les autres produits et charges financiers, intégrant les effets de change et le coût des instruments de couverture, représentent -1,2 M€.

Après prise en compte des impôts, le résultat net part du groupe est de 31,1 M€. La marge nette s'est ainsi établie à 7,4% contre 7,9% pour l'exercice précédent.

Cash-flow d'activité de 55,3 M€ en 2019/20

Grâce à la bonne rentabilité de l'exercice et à un poste clients maîtrisé, le cash-flow lié à l'activité s'est établi à 55,3 M€. Il est à noter que ce montant a bénéficié à hauteur de 6,6 M€ de l'application de la norme IFRS 16.

Les opérations d'investissement se sont élevées à 29,5 M€ sur l'exercice, dont 24,9 M€ liés à l'acquisition de WGroup. Les flux liés au financement ont consommé 11,2 M€, dont 4,6 M€ pour le versement du dividende et 3,5 M€ consacrés à des rachats d'actions.

Fin mars 2020, Wavestone a signé un nouveau contrat de financement avec ses partenaires bancaires, se substituant au précédent. Outre le refinancement de la dette existante et l'allongement de sa maturité, ce contrat a permis au cabinet de se doter de nouvelles lignes de crédit pour la croissance externe et de porter à 30 M€ la ligne destinée à financer son besoin en fonds de roulement. Dans le contexte du Covid-19, cette dernière a été intégralement tirée dès fin mars.

Trésorerie disponible de 65,1 M€ au 31 mars 2020

A l'issue de l'exercice 2019/20, les fonds propres consolidés de Wavestone s'élevaient à 177,1 M€, pour une dette financière nette (hors dettes locatives) ramenée à 29,1 M€, contre 38,7 M€ à fin mars 2019.

Au 31 mars 2020, la trésorerie disponible du cabinet s'élevait à 65,1 M€.

Données consolidées auditées au 31/03 (en M€)	31/03/2020	31/03/2019	Données consolidées auditées au 31/03 (en M€)	31/03/2020	31/03/2019
Actif non courant	232,8	177,4	Capitaux propres	177,1	150,8
dont écarts d'acquisition	166,5	140,6	Passifs financiers	94,3	89,4
dont droits d'utilisation des biens en location	30,6	-	dont part à moins d'un an	38,2	23,7
Actif courant	151,7	156,1	Dettes locatives	37,7	-
dont créances clients	128,4	130,4	Passifs non financiers	140,5	144,0
Trésorerie	65,1	50,7	Total	449,6	384,2
Total	449,6	384,2			

Il est à noter que cette situation ne bénéficie pas des mesures de soutien financier mises en place par le gouvernement pour faire face à l'épidémie de Covid-19. Le cabinet ne fait pas non plus appel à la mobilisation de ses créances clients.

Au regard du contexte et du fait du recours au dispositif d'activité partielle, le Directoire et le Conseil de surveillance proposeront à l'Assemblée générale des actionnaires du 28 juillet prochain de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice 2019/20.

Dans le même esprit, les membres du Directoire ont renoncé à la partie variable de leur rémunération au titre de l'exercice 2019/20. Les membres du Conseil de surveillance ont quant à eux décidé de réduire de 25% la rémunération due pour leur activité au titre du même exercice.

Un marché du conseil fortement dégradé dans les mois à venir

Wavestone se prépare à affronter une conjoncture économique fortement dégradée pendant l'exercice 2020/21 du fait des conséquences de l'épidémie de Covid-19.

Après avoir donné la priorité aux réponses immédiates à la crise sanitaire, les entreprises sont désormais tournées vers la gestion des conséquences de l'épidémie sur leur activité. Cette seconde phase se matérialise par un attentisme marqué, des arbitrages dans les investissements et la multiplication de plans d'économies.

Le marché du conseil devrait ainsi être fortement impacté en 2020. Le cabinet Source Global Research estime qu'il pourrait reculer de -18% à l'échelle mondiale et -20% en Europe. Cette chute de la demande devrait s'accompagner d'un retour de la pression sur les prix et d'un durcissement de la concurrence.

Point de situation sur l'activité de Wavestone à fin mai

Sur les mois d'avril et mai, l'activité de Wavestone s'est inscrite en recul de -15% à -20% par rapport à la situation pré-confinement.

Pour le mois de juin, le cabinet anticipe un niveau d'activité dans la lignée d'avril et mai. Sur l'ensemble du 1^{er} trimestre 2020/21, le taux d'activité devrait ainsi avoisiner 60%.

Pour atténuer cette baisse brutale, le cabinet a recours à des mesures de prises de congés ainsi qu'aux dispositifs d'activité partielle (de l'ordre de 12% des effectifs facturables sur les mois d'avril et mai).

En dépit de la baisse d'activité, la position de trésorerie du cabinet a bien résisté et s'est même renforcée à fin mai grâce à un bon niveau d'encaissement client.

Sur le plan commercial, les prises de commandes sont fortement perturbées depuis mi-mars. Elles devraient cependant connaître une légère amélioration en juin. La visibilité donnée par les clients est faible. L'effet sur les prix reste pour l'instant mesuré, avec toutefois des négociations plus tendues et l'apparition de demandes de renégociation.

Le 2^{ème} trimestre (juillet - septembre) pourrait être marqué par une nouvelle dégradation de l'activité, du fait des faibles prises de commandes depuis le début de la crise et des effets des plans d'économies engagés par certains clients.

Un plan de bataille pour affronter 2020

Pour affronter cette période perturbée, Wavestone entend mobiliser les atouts qui ont démontré leur efficacité au cours des crises précédentes : force commerciale dédiée, large portefeuille de clients grands comptes, agilité sectorielle, engagement et sens du collectif des collaborateurs du cabinet.

Le cabinet a ainsi initié, à partir de mi-avril, une relance vigoureuse de son action commerciale, à travers le renforcement de ses équipes de *business development*, la mobilisation de consultants supplémentaires en avant-vente, et l'accélération du rythme de prospection.

L'industrie pharmaceutique, les *utilities*, les services financiers ou encore le secteur public, qui constituent des secteurs d'activité a priori plus résilients, font l'objet d'efforts particuliers. Au même titre, l'accent est mis sur les offres de service les plus en lien avec les enjeux de la période, telles que cybersécurité, optimisation IT, efficacité opérationnelle.

Le cabinet se prépare en outre à adapter rapidement ses priorités commerciales au fur et à mesure que la physionomie du marché va se préciser.

Au-delà de cette relance commerciale, Wavestone a engagé des mesures d'adaptation au contexte économique.

Le gel des embauches, en vigueur depuis mi-mars, est maintenu.

Un plan de performance est mis en œuvre afin d'abaisser le point mort du cabinet. Il vise à dégager 15 M€ d'économies sur l'exercice 2020/21, hors effet des dispositifs d'activité partielle et sans mesure d'ajustement des effectifs.

Toutes les équipes de Wavestone, quels que soient leur fonction, leur practice ou leur bureau d'appartenance sont alignées sur un objectif commun : la rentabilité du cabinet.

Enfin, le plan stratégique Wavestone 2021 a été mis en sommeil, afin de donner la priorité aux actions court terme, et les projets de croissance externe sont suspendus.

Décision de ne pas fixer d'objectifs financiers 2020/21

Dans le contexte actuel très incertain, Wavestone estime ne pas être en mesure de formuler d'objectifs financiers pour l'exercice 2020/21.

Prochains rendez-vous : publication du chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2020/21, le lundi 27 juillet 2020, après la clôture des marchés d'Euronext, et assemblée générale des actionnaires le mardi 28 juillet 2020 à 9h00.

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.

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 31/03/20

<i>En milliers d'euros – Données auditées – Normes IFRS</i>	31/03/20	31/03/19
Chiffre d'affaires	422 042	391 530
Achats consommés	13 007	12 346
Charges de personnel	289 877	262 989
Charges externes	46 699	51 429
Impôts et taxes	6 313	5 992
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	10 373	3 501
Autres charges et produits courants	73	29
Résultat opérationnel courant	55 700	55 243
Amortissement relation clientèle	1 553	2 289
Autres produits et charges opérationnels	-627	-525
Résultat opérationnel	53 521	52 430
Produits financiers	8	10
Coût de l'endettement financier brut	2 185	1 688
Coût de l'endettement financier net	2 177	1 678
Autres produits et charges financiers	-1 242	-120
Résultat avant impôt	50 101	50 631
Charge d'impôt	18 961	19 861
Résultat net	31 140	30 770
Intérêts minoritaires	0	0
Résultat net - part du groupe	31 140	30 770
Résultat net - part du groupe par action (€) ⁽¹⁾	1,57	1,54
Résultat net dilué - part du groupe par action (€)	1,57	1,54

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

Annexe 2 : Bilan consolidé au 31/03/20

<i>En milliers d'euros – Données auditées – Normes IFRS</i>	31/03/20	31/03/19
Ecarts d'acquisition	166 482	140 621
Immobilisations incorporelles	8 111	10 094
Immobilisations corporelles	14 024	17 099
Droits d'utilisation des biens pris en location ⁽¹⁾	30 613	0
Actifs financiers - part à plus d'un an	1 986	1 961
Autres actifs non courants	11 535	7 635
Actif non courant	232 750	177 409
Stocks	0	0
Clients et comptes rattachés	128 408	130 420
Autres créances	23 282	25 692
Actifs financiers	0	0
Trésorerie et équivalent de trésorerie	65 131	50 709
Actif courant	216 821	206 821
Total actif	449 571	384 230
Capital	505	505
Primes d'émission, de fusion, d'apport	11 218	11 218
Réserves et résultats consolidés	166 655	139 762
Réserves de conversion groupe	-1 235	-675
Capitaux propres - part du groupe	177 142	150 810
Intérêts minoritaires	0	0
Total capitaux propres	177 142	150 810
Provisions long terme	15 343	14 566
Passifs financiers - part à plus d'un an	56 076	65 703
Dettes locatives - part à plus d'un an ⁽¹⁾	29 616	0
Autres passifs non courants	959	1 535
Passif non courant	101 993	81 803
Provisions court terme	5 348	4 297
Passifs financiers - part à moins d'un an	38 179	23 720
Dettes locatives – part à moins d'un an ⁽¹⁾	8 041	0
Fournisseurs et comptes rattachés	16 586	19 381
Dettes fiscales et sociales	80 417	81 369
Autres passifs courants	21 864	22 851
Passif courant	170 435	151 618
Total passif	449 571	384 230

(1) Poste créé dans le cadre de la mise en application de la norme IFRS 16

Annexe 3 : tableau des flux de trésorerie consolidée au 31/03/20

<i>En milliers d'euros – Données auditées – Normes IFRS</i>	31/03/20	31/03/19
Résultat net de l'ensemble consolidé	31 140	30 770
Elimination des éléments non monétaires		
Dotations nettes aux amortissements et provisions ⁽¹⁾	16 837	9 210
Moins-values / plus-values de cession, nettes d'impôt	-34	-60
Autres charges et produits calculés	-188	1 888
Cout de l'endettement financier net	1 616	1 262
Marge brute d'autofinancement⁽²⁾	49 371	43 071
Variation du besoin en fonds de roulement	5 927	-10 448
Flux net de trésorerie généré par l'activité	55 298	32 622
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-3 062	-1 449
Cession d'immobilisations	86	75
Variation des immobilisations financières	61	-321
Incidence des variations de périmètres ⁽³⁾	-26 615	-21 619
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-29 530	-23 314
Cession (acquisition) par la société de ses propres titres ⁽⁴⁾	-3 522	-8 070
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère	-4 572	-4 054
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0
Souscription d'emprunts	118 220	19 600
Remboursement d'emprunts	-111 767	-17 307
Remboursement des dettes locatives ⁽⁵⁾	-6 720	0
Intérêts financiers nets versés	-2 487	-1 284
Intérêts net versés sur dettes locatives ⁽⁵⁾	-321	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-11 168	-11 114
Variation nette de trésorerie	14 599	-1 806
Incidences des variations de taux de change	-123	403
Trésorerie à l'ouverture	50 592	51 996
Trésorerie à la clôture	65 068	50 592

(1) Dont 3 470 K€ au titre des avantages au personnel (IFRS 2) et 6 346 K€ au titre de l'amortissement des droits d'utilisation immobiliers (IFRS 16).

(2) La marge brute d'autofinancement est calculée après impôts courants. Le montant des impôts payés s'est élevé à 19 168 K€ au 31/03/20 et à 22 870 K€ au 31/03/19.

(3) La ligne incidence des variations de périmètre correspond au décaissement d'éléments relatifs à l'acquisition du périmètre WGroup et au premier complément de prix de la société Métis Consulting.

(4) Pour information, la société a livré des actions auto-détenues pour un montant de 2 090 K€.

(5) Poste créé dans le cadre de la mise en application de la norme IFRS 16