

Résultats estimés S1 2020/21 : marge opérationnelle courante de 7,7%

Objectifs annuels : chiffre d'affaires supérieur à 400 M€, rentabilité opérationnelle courante à deux chiffres

Le Directoire a autorisé la publication des résultats estimés de Wavestone pour le 1^{er} semestre 2020/21. Ces données financières sont en cours d'examen limité par les commissaires aux comptes et le Conseil de surveillance de la société est convoqué le 7 décembre 2020 à l'effet d'approuver les comptes semestriels consolidés au 30 septembre 2020 résumés ci-dessous.

Données consolidées (en M€) Données estimées pour le S1 2020/21	S1 2020/21 (6 mois)	S1 2019/20 (6 mois)	Variation	2019/20 (12 mois)
Chiffre d'affaires	186,8	194,5	-4%	422,0
Résultat opérationnel courant <i>Marge opérationnelle courante</i>	14,3 <i>7,7%</i>	20,7 <i>10,6%</i>	-31%	55,7 <i>13,2%</i>
Amortissement relation clientèle	(0,7)	(0,8)		(1,6)
Autres produits et charges opérationnels	(0,1)	(1,3)		(0,6)
Résultat opérationnel	13,5	18,6	-27%	53,5
Coût de l'endettement financier	(0,6)	(0,9)		(2,2)
Autres produits et charges financiers	(0,6)	(0,0)		(1,2)
Charge d'impôt	(5,3)	(8,5)		(19,0)
Résultat net part du groupe <i>Marge nette</i>	7,0 <i>3,7%</i>	9,3 <i>4,8%</i>	-25%	31,1 <i>7,4%</i>

Recul limité du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2020/21

Au 1^{er} semestre de son exercice 2020/21, Wavestone a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 186,8 M€, en repli de -4%.

A taux de change et périmètre constants, hors WGroup, le cabinet a enregistré une décroissance semestrielle de -7%.

Pression sur les prix, remontée du taux d'activité au cours du semestre

Impactée par la crise sanitaire et la chute de la demande, la période écoulée a connu une pression marquée sur les prix de vente. Ces derniers se sont établis à 850 € au 1^{er} semestre 2020/21 en repli de -3% par rapport au taux journalier moyen de 878 € constaté en 2019/20.

Le cabinet continue d'anticiper un recul de ses prix de -3% à -5% pour l'ensemble de l'exercice.

Dans ce contexte de crise, le taux d'activité s'est quant à lui établi à 65% au 1^{er} semestre, contre 71% sur l'exercice précédent. Le 2^{ème} trimestre a commencé à marquer un redressement du taux d'activité à 68%,

contre 63% au 1^{er} trimestre, sous l'effet du plan de bataille et des mesures de relance commerciale mis en œuvre par le cabinet.

Sur l'ensemble du 1^{er} semestre, les dispositifs d'activité partielle ont concerné environ 6% des effectifs facturables. Le cabinet n'a aujourd'hui quasiment plus recours à ce dispositif, maintenu uniquement au Royaume-Uni.

Reprise progressive du recrutement depuis le mois de septembre

Au 30 septembre 2020, Wavestone comptait 3 324 collaborateurs, contre 3 498 fin mars à l'issue de l'exercice 2019/20, soit un recul de -5%.

Du fait de l'amélioration de sa visibilité, le cabinet a repris graduellement le recrutement depuis le mois de septembre.

Le turn-over s'est établi à 13% au 30 septembre 2020 (calcul sur 12 mois glissants) contre 14% en 2019/20.

Marge opérationnelle courante de 7,7% au 1^{er} semestre 2020/21

En dépit d'un marché du conseil attendu en repli de 12% en Europe sur l'année 2020 (donnée Source Global Research), la marge opérationnelle courante du cabinet a relativement bien résisté à 7,7% au 1^{er} semestre 2020/21, contre 10,6% un an plus tôt. Les dispositifs d'activité partielle ont contribué à hauteur de 2,8 points à cette rentabilité opérationnelle.

Le résultat opérationnel courant s'est élevé à 14,3 M€ sur la période, contre 20,7 M€ au 1^{er} semestre 2019/20.

Les mesures de réduction des coûts, visant à réduire la voilure du cabinet face à l'environnement économique difficile, ont d'ores et déjà permis de matérialiser près de 11 M€ d'économies sur le semestre. Sur l'ensemble de l'exercice, le plan de performance permettra de dégager de l'ordre de 16,5 M€ d'économies, au-delà des 15 M€ visés initialement, hors effet des dispositifs d'activité partielle et sans mesure d'ajustement des effectifs.

Après amortissement de la relation clientèle et en la quasi-absence d'autres produits et charges opérationnels, le résultat opérationnel s'est établi à 13,5 M€.

Le coût de l'endettement financier est en légère baisse tandis que les autres produits et charges financiers totalisent -0,6 M€, intégrant les effets de change et le coût des instruments de couverture.

Après prise en compte des impôts, en recul par rapport au niveau ponctuellement élevé constaté au 30 septembre 2019, le résultat net part du groupe est de 7,0 M€, en repli de -25%. La marge nette semestrielle s'élève à 3,7% contre 4,8% un an plus tôt.

Solide cash-flow d'activité de 18,8 M€ au 1^{er} semestre 2020/21

Grâce notamment à la diminution du besoin en fonds de roulement, Wavestone a dégagé un cash-flow lié à l'activité de 18,8 M€, en progression de 48% au cours de la période.

En l'absence d'opération de croissance externe, les opérations d'investissement n'ont consommé que 0,5 M€ sur le semestre.

Les flux liés au financement se sont élevés à -38,7 M€, dont -34,1 M€ de remboursements nets d'emprunts et -4,1 M€ de remboursement de dettes locatives (IFRS 16).

Dettes financières nettes ramenées à 15,6 M€ à fin septembre 2020 contre 29,1 M€ au 31 mars 2020

Au 30 septembre 2020, les fonds propres consolidés de Wavestone s'établissaient à 184,7 M€.

La dette financière nette (hors dettes locatives) a été ramenée à 15,6 M€ à fin septembre 2020, contre 29,1 M€ à fin mars 2020 et 61,7 M€ à fin septembre 2019. Il est à noter qu'elle bénéficie de la décision de décaler du mois de juillet au mois de décembre 2020 le paiement de la participation des salariés en France, pour un montant de 6,3 M€. La trésorerie disponible à la fin du semestre s'élevait quant à elle à 44,6 M€.

Pour rappel, le cabinet ne bénéficie pas de mesures de soutien financier mises en place par le gouvernement pour faire face à l'épidémie de Covid-19, et ne fait pas appel à la mobilisation de ses créances clients.

Données consolidées (en M€) Données estimées pour le S1 2020/21	30/09/2020	31/03/2020	Données consolidées (en M€) Données estimées pour le S1 2020/21	30/09/2020	31/03/2020
Actif non courant	224,1	232,8	Capitaux propres	184,7	177,1
dont écarts d'acquisition	161,2	166,5	Passifs financiers	60,2	94,3
dont droits d'utilisation des biens en location	27,5	30,6	dont part à moins d'un an	8,1	38,2
Actif courant	137,3	151,7	Dettes locatives	33,8	37,7
dont créances clients	115,1	128,4	Passifs non financiers	127,2	140,5
Trésorerie	44,6	65,1	Total	406,0	449,6
Total	406,0	449,6			

Poursuite de la remontée du taux d'activité au 3^{ème} trimestre malgré le reconfinement

Dans un contexte de marché difficile, Wavestone a fait preuve de résilience au 1^{er} semestre 2020/21.

La prise de commande du 2^{ème} trimestre n'a pas marqué le ralentissement craint avant l'été, et a permis de maintenir à 3,7 mois le carnet de commande au 30 septembre 2020, niveau semblable à celui du 30 juin 2020.

L'aggravation récente de la situation épidémique et le resserrement des mesures sanitaires qui en résulte ont un impact direct très limité sur les opérations du cabinet.

Cette évolution n'est pas de nature à remettre en cause la poursuite de la remontée du taux d'activité au 3^{ème} trimestre. Le cabinet vise désormais sur ce trimestre un taux d'activité supérieur à 72%, contre plus de 70% visés précédemment, en nette progression par rapport au taux de 65% constaté au 1^{er} semestre.

Vigilance sur le début de l'année 2021

L'année 2021 se présente sous un jour moins favorable qu'espéré au début de l'automne. Les premiers mois de l'année pourraient connaître un certain ralentissement, du fait d'une attitude prudente des clients face à un regain d'incertitude économique.

Dans ce contexte, Wavestone redouble de vigilance et prépare activement le début de l'année en vue de minimiser les potentielles ruptures de charge.

Le plan de bataille initié au 1^{er} semestre se poursuit, à travers une action commerciale intense et de nouvelles actions de relance dédiées aux practices et bureaux en retard dans le rétablissement de leurs performances.

Attitude graduellement plus offensive malgré les incertitudes

En dépit du contexte économique encore incertain, le cabinet adopte depuis le mois de septembre une attitude graduellement plus offensive.

Outre l'arrêt quasi-total des dispositifs d'activité partielle depuis le 1^{er} octobre, Wavestone étend progressivement ses actions de recrutement à de nouveaux bureaux et practices, en veillant à ne pas compromettre la remontée du taux d'activité.

Le cabinet se fixe l'objectif de réaliser plus de 400 recrutements bruts sur l'exercice 2020/21, dont 300 arrivées visées avant fin mars 2021.

Compte tenu d'un repli finalement limité du turn-over, le nombre de collaborateurs de Wavestone ne devrait pas varier significativement au 2nd semestre par rapport au 30 septembre 2020 (3 324 collaborateurs). Le repli de l'effectif devrait ainsi rester proche de -5% sur l'ensemble de l'exercice 2020/21.

Wavestone relance en outre ses actions en matière de croissance externe, en donnant la priorité à des acquisitions à l'international, sans s'interdire des opérations tactiques en France.

Objectifs 2020/21 : chiffre d'affaires supérieur à 400 M€ et marge opérationnelle courante à deux chiffres

En dépit de la poursuite de la remontée du taux d'activité, le recul du chiffre d'affaires au 3^{ème} trimestre devrait être du même ordre de grandeur que celui du 1^{er} semestre (rappel : -4%), eu égard à l'évolution des effectifs et des prix du cabinet.

Le cabinet est désormais en mesure de formuler des objectifs annuels.

Sur l'ensemble de l'exercice 2020/21, Wavestone vise un chiffre d'affaires supérieur à 400 M€, et entend dégager une marge opérationnelle courante à deux chiffres.

Prochain rendez-vous : chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2020/21, le jeudi 28 janvier 2021, 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 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 estimé au 30/09/20

<i>En milliers d'euros - Données estimées au 30/09/2020 - Normes IFRS</i>	30/09/20	30/09/19	31/03/20
Chiffre d'affaires	186 802	194 466	422 042
Achats consommés	6 511	5 563	13 007
Charges de personnel	147 051	136 893	289 877
Charges externes	11 483	24 404	46 699
Impôts et taxes	2 905	2 049	6 313
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	4 481	5 196	10 373
Autres charges et produits courants	46	-342	73
Résultat opérationnel courant	14 325	20 702	55 700
Amortissement relation clientèle	747	785	1 553
Autres produits et charges opérationnels	-53	-1 273	-627
Résultat opérationnel	13 525	18 644	53 521
Produits financiers	0	6	8
Coût de l'endettement financier brut	637	858	2 185
Coût de l'endettement financier net	637	852	2 177
Autres produits et charges financiers	-600	-28	-1 242
Résultat avant impôt	12 288	17 764	50 101
Charge d'impôt	5 335	8 460	18 961
Résultat net	6 953	9 304	31 140
Intérêts minoritaires	0	0	0
Résultat net - part du groupe	6 953	9 304	31 140
Résultat net - part du groupe par action (€) ⁽¹⁾	0,35	0,47	1,57
Résultat net dilué - part du groupe par action (€)	0,35	0,47	1,57

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

Annexe 2 : Bilan consolidé estimé au 30/09/20

<i>En milliers d'euros - Données estimées au 30/09/2020 - Normes IFRS</i>	30/09/20	31/03/20
Ecarts d'acquisition	161 163	166 482
Immobilisations incorporelles	7 163	8 111
Immobilisations corporelles	13 275	14 024
Droits d'utilisation des biens pris en location	27 517	30 613
Actifs financiers - part à plus d'un an	1 984	1 986
Autres actifs non courants	12 998	11 535
Actif non courant	224 099	232 750
Stocks	0	0
Clients et comptes rattachés	115 057	128 408
Autres créances	22 246	23 282
Actifs financiers	0	0
Trésorerie et équivalent de trésorerie	44 581	65 131
Actif courant	181 884	216 821
Total actif	405 983	449 571
Capital	505	505
Primes d'émission, de fusion, d'apport	11 218	11 218
Réserves et résultats consolidés	174 558	166 655
Réserves de conversion groupe	-1 555	-1 235
Capitaux propres - part du groupe	184 726	177 142
Intérêts minoritaires	0	0
Total capitaux propres	184 726	177 142
Provisions long terme	16 527	15 343
Passifs financiers - part à plus d'un an	52 088	56 076
Dettes locatives - part à plus d'un an	25 796	29 616
Autres passifs non courants	532	959
Passif non courant	94 943	101 993
Provisions court terme	4 953	5 348
Passifs financiers - part à moins d'un an	8 135	38 179
Dettes locatives – part à moins d'un an	8 019	8 041
Fournisseurs et comptes rattachés	10 548	16 586
Dettes fiscales et sociales	78 288	80 417
Autres passifs courants	16 372	21 864
Passif courant	126 314	170 435
Total passif	405 983	449 571

Annexe 3 : tableau des flux de trésorerie consolidé estimé au 30/09/20

<i>En milliers d'euros - Données estimées au 30/09/2020 - Normes IFRS</i>	30/09/20	Retraité⁽³⁾ 31/03/20	Publié 31/03/20	Retraité⁽³⁾ 30/09/19	Publié 30/09/19
Résultat net de l'ensemble consolidé	6 953	31 140	31 140	9 304	9 304
Elimination des éléments non monétaires :					
Dotations nettes aux amortissements et provisions ⁽¹⁾	5 835	13 204	16 837	6 034	7 879
Charges / (produits) liés aux paiements en actions	1 229	3 470	-	1 682	-
Moins-values / plus-values de cession, nettes d'impôt	1	129	-34	123	-36
Autres charges et produits calculés	-101	-1 210	-188	98	1 425
Coût de l'endettement financier net (y.c. intérêts sur dettes locatives)	812	2 565	1 616	1 046	818
Charges / (produits) d'impôt	5 335	18 961	-	8 460	-
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	20 064	68 260	49 371	26 747	19 389
Impôt payé	-10 475	-19 167	-	-10 237	-
Variation du besoin en fonds de roulement	9 226	6 205	5 927	-3 829	-6 708
Flux net de trésorerie généré par l'activité	18 815	55 298	55 298	12 681	12 681
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles					
Cession d'immobilisations	0	86	86	62	62
Variation des immobilisations financières	-6	61	61	22	22
Incidence des variations de périmètre	0	-26 615	-26 615	-22 267	-22 267
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-538	-29 530	-29 530	-24 571	-24 571
Cession (acquisition) par la société de ses propres titres ⁽²⁾					
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère	0	-4 572	-4 572	-4 572	-4 572
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0	0	0	0
Souscription d'emprunts	0	118 220	118 220	23 220	23 220
Remboursement d'emprunts	-34 143	-111 767	-111 767	-11 531	-11 531
Remboursement des dettes locatives	-4 052	-6 720	-6 720	-3 354	-3 354
Intérêts financiers nets versés	-507	-2 487	-2 487	-592	-592
Intérêts net versés sur dettes locatives	-170	-321	-321	-122	-122
Autres flux liés aux opérations de financement	27	0	0	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-38 710	-11 168	-11 168	-494	-494
Variation nette de trésorerie	-20 433	14 599	14 599	-12 384	-12 384
Incidences des variations de taux de change					
Trésorerie à l'ouverture	65 068	50 592	50 592	50 592	50 592
Trésorerie à la clôture	44 565	65 068	65 068	38 287	38 287

(1) Dont 3 246 K€ au titre de l'amortissement des droits d'utilisation immobiliers (IFRS 16) au S1 2020 et à 3 083 K€ au S1 2019.

(2) Pour information, la société a livré des actions auto-détenues pour un montant de 2 518 K€.

(3) Pour faire apparaître l'impôt payé en lecture directe dans la variation de trésorerie consolidée, conformément à la présentation IFRS, le tableau affiche dorénavant la capacité d'auto-financement avant coût de l'endettement financier et avant impôt, puis l'impôt payé. Voir les états financiers consolidés pour plus de détails sur les différents changements de présentation opérés sur les postes au sein du flux de trésorerie généré par l'activité.