

WAVESTONE : T1 en ligne et pas de drame sur la prise de commandes / Contact – Acheter (1), obj. 71.0€

Cours: 56.2€ au 24/07/24

**CA T1 : 232,4M€ +62%, +1% PF vs PZP 233,8M€ +63%, c.stable PF**

**Décryptage :** CA T1 en ligne avec nos attentes. La croissance pro-forma est quasiment nulle (+1%) sur le début d'exercice mais ce n'est pas une surprise pour plusieurs raisons : 1/ demande encore poussive dans beaucoup de secteurs, 2/ base de comparaison plus difficile au S1 qu'au S2 cette année, 3/ calendrier encourageant les congés en France. Par ailleurs le T1 a été marqué par la mobilisation des équipes pour une convention interne entérinant la fusion et le passage de Q\_PERIOR sous la marque Wavestone, pour un impact sur la croissance estimée entre 0,5% et 1%.

Compte-tenu du climat attentiste en général et en particulier en France, le principal point d'attention de ce T1 est logiquement la prise de commandes et elle est finalement plutôt rassurante. Si l'on faisait abstraction du contexte, le carnet de commandes à pc, donc majoritairement pour la France, pourrait paraître déceptif pour fin juin (-0,2 mois vs fin mars alors qu'il est souvent en légère hausse sur cette période). Il demeure toutefois d'un niveau convenable dans l'absolu (3,9 mois), ce qui n'était pas gagné. En effet, les prises de commandes du T2 sont traditionnellement concentrées sur juin (et nous comprenons que cela a été particulièrement marqué cette année), mois qui a été cette année marqué par le choc de la dissolution.

**Recommandation :** Le contexte milite pour une certaine prudence mais nous sommes déjà plutôt en bas de fourchette de la guidance (CA FY pro-forma +3% à +5%, PZP +3,6%), nous confirmons donc notre scénario annuel. Le management commentera ce T1 lors de son AG ce matin et devrait rappeler qu'il va continuer à privilégier à court-terme la rentabilité plutôt que la croissance. Notre objectif est ajusté de 70,8 à 71€.

Maxence Dhoury, Analyste Financier  
maxence.dhoury@bnpparibas.com, +33 (0)2 40 44 94 12

Analyse payée partiellement par l'émetteur

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <https://www.midcaps.portzamparc.fr/wp-content/fileadmin/pubt/avertissements.pdf>

Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas.fr/conflict-of-interest.html>

La recommandation d'investissement présente dans ce commentaire a été établie le 25/07/2024 - 07:48 (heure locale) 25/07/2024 - 07:51 25/07/2024 - 08:35 (heure locale)



## ANALYSE - NOS LISTES DE VALEURS FAVORITES

**High Five:** Fontaine Pajot, Manitou, Virbac, GTT, ID Logistics

**Convictions:** Bastide, Lisi, Compagnie des Alpes, 2CRSI, Groupe Guillin, Eramet, Entech, Waga Energy