



**WAVESTONE**

# Rapport financier semestriel

30 septembre 2016

# Sommaire

<b>1. Analyse des résultats de Wavestone</b>	<b>3</b>
Analyse des comptes consolidés	3
Analyse des comptes sociaux de Wavestone	5
<b>2. Activité de Wavestone durant le semestre</b>	<b>8</b>
<b>3. Évènements postérieurs à la clôture</b>	<b>6</b>
Implantation à Hong Kong	8
Partenariat avec Business Integration Partners	8
<b>4. Informations sur les risques et incertitudes pour le semestre à venir</b>	<b>8</b>
<b>5. Principales transactions avec les parties liées</b>	<b>8</b>

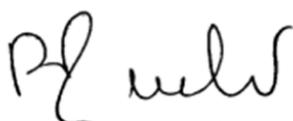
# Déclaration des personnes responsables

J'atteste, à ma connaissance,

que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables, et notamment conformément à la norme IAS 34, et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et

que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris-La Défense, le 30 novembre 2016



Pascal Imbert, Président du Directoire

# Rapport semestriel d'activité

## 1. Analyse des résultats de Wavestone

### Analyse des comptes consolidés

Les comptes semestriels au 30 septembre 2016 consolident Wavestone SA (ex-Solucom SA), Wavestone Maroc (ex-SLM Consulting), Wavestone Advisors UK Limited (ex-Hudson & Yorke), Wavestone Advisors Switzerland (ex-Arthus Technologies), Solucom Belgique, Wavestone Advisors 3 (ex-Management Consulting Group France) et ses filiales (Wavestone Advisors ex-Kurt Salmon France, Wavestone Advisors 2 ex-Kurt Salmon Associés, K2S Management Inc., Wavestone Luxembourg ex-Kurt Salmon Luxembourg, Wavestone Belgium ex-Kurt Salmon Belgium, Wavestone Consulting Switzerland ex-Kurt Salmon Switzerland et Wavestone Advisors Maroc ex-Kurt Salmon Maroc).

Les comptes semestriels au 30 septembre 2015 consolidaient Solucom SA, SLM Consulting, Audisoft Oxéa (cette société ayant fait l'objet d'une Transmission Universelle de Patrimoine à la société Solucom SA le 30 septembre 2015), Hudson & Yorke sur 6 mois, ainsi qu'Arthus Technologies sur 3 mois. Les données de Solucom SA intégraient le fonds de commerce d'Hapsis acquis le 1er avril 2015.

Les comptes clos au 31 mars 2016 consolident Solucom SA, SLM Consulting et Hudson & Yorke sur 12 mois, Financière BFC et Audisoft Oxéa sur 6 mois, Arthus Technologies sur 9 mois, Solucom Belgique sur 6 mois, Management Consulting Group France et ses filiales (Kurt Salmon France, Kurt Salmon Associés, K2S Management Inc., Kurt Salmon Luxembourg, Kurt Salmon Belgium, Kurt Salmon Switzerland et Kurt Salmon Maroc) sur 3 mois.

Les comptes au 30 septembre 2016, au 30 septembre 2015 et au 31 mars 2016 sont établis selon le référentiel comptable international IFRS. Les états financiers qui présentent ces comptes suivent la recommandation n°2009-R.03 du 2 juillet 2009 du CNC. Les soldes intermédiaires de gestion qui figurent dans ces états et qui sont commentés dans la suite de ce document sont donc ceux défini par le CNC.

Les comptes au 30 septembre 2015 et au 31 mars 2016 ont été retraités conformément à l'application de l'interprétation IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique ».

### Chiffre d'affaires et rentabilité

<i>En milliers d'euros</i>	<b>S1 2016/17</b>	<b>S1 2015/16</b>	<b>Variation</b>
Chiffre d'affaires	<b>162 014</b>	<b>91 427</b>	77%
Résultat opérationnel courant	<b>15 829</b>	<b>9 402</b>	68%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<b>9,8%</b>	<b>10,3%</b>	-
Résultat opérationnel	<b>15 204</b>	<b>9 105</b>	67%
Résultat net part du groupe	<b>7 672</b>	<b>5 227</b>	47%
<i>Marge nette</i>	<b>4,7%</b>	<b>5,7%</b>	-

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 septembre 2016 s'établit à 162 014 K€ contre 91 427 K€ sur le premier semestre de l'exercice précédent, soit une croissance de 77%.

Le résultat opérationnel courant est de 15 829 K€ (après participation des salariés et CICE), en augmentation de 68% par rapport à celui du 1er semestre de l'exercice précédent qui s'élevait à 9 402 K€. La marge opérationnelle courante, obtenue en divisant le résultat opérationnel courant par

le chiffre d'affaires, est de 9,8%, la marge opérationnelle courante s'élevait à 10,3% au 1er semestre de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel est de 15 204 K€, en hausse de 67% par rapport au résultat opérationnel du 1er semestre de l'exercice précédent, qui s'établissait à 9 105 K€. Il intègre des frais liés à la libération des locaux de Lyon (Kurt Salmon) afin de regrouper l'ensemble des effectifs à hauteur de 265 K€, des frais d'acquisition à hauteur de 137 K€, des dépenses de mécénat en faveur de la Fondation d'entreprise Solucom à hauteur de 120 K€ et des dépenses de mécénat en faveur de la Fondation Paristech à hauteur de 100 K€. Au 30 septembre 2015, les autres produits et charges opérationnels s'élevaient à (297) K€ et étaient essentiellement composés de frais d'acquisitions.

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 1 123 K€ sur la période. Ce chiffre est à comparer à un coût de l'endettement financier net de 93 K€ pour le 1er semestre de l'exercice précédent. Le coût de l'endettement financier net de la période est essentiellement composé d'intérêts des emprunts, de plus-values de cession sur placements de trésorerie et des gains et perte de change.

Le résultat avant impôt est de 13 555 K€, en augmentation de 52% par rapport au résultat avant impôt du 1er semestre de l'exercice précédent, qui était de 8 901 K€.

Le résultat net de la période s'établit à 7 672 K€, soit une marge nette de 4,7%. Il intègre une charge d'impôt de 5 883 K€. Ce résultat progresse de 47% par rapport au 1er semestre de l'exercice précédent, pour lequel le résultat net de la période était de 5 227 K€, soit une marge nette de 5,7%, après une charge d'impôt de 3 675 K€.

Il n'y a pas d'intérêts minoritaires. Le résultat net part du groupe est donc également de 7 672 K€, contre 5 227 K€ pour le 1er semestre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 47%.

## Structure financière et trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/2016</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>Variation</b>
Actif non courant	<b>162 310</b>	<b>147 043</b>	10%
<i>Dont écarts d'acquisition</i>	<b>130 041</b>	<b>130 397</b>	0%
Actif courant (hors trésorerie)	<b>128 976</b>	<b>124 946</b>	3%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>25 361</b>	<b>39 786</b>	-36%
Capitaux propres	<b>90 274</b>	<b>84 979</b>	6%
Passif non courant	<b>104 170</b>	<b>105 972</b>	-2%
<i>Dont passifs financiers</i>	<b>89 690</b>	<b>93 294</b>	-4%
Passif courant	<b>122 202</b>	<b>120 824</b>	1%
<i>Dont passifs financiers</i>	<b>9 550</b>	<b>5 332</b>	79%
<b>Total bilan</b>	<b>316 646</b>	<b>311 774</b>	2%

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 90 274 K€ au 30 septembre 2016 contre 84 979 K€ au 31 mars 2016.

L'endettement net<sup>1</sup> du cabinet Wavestone au 30 septembre 2016 est de 73 879 K€, contre un endettement net de 58 840 K€ au 31 mars 2016 et une trésorerie nette de 14 259 K€ au 30 septembre 2015.

<sup>1</sup> Trésorerie brute diminuée des passifs financiers

Les passifs financiers représentent 99 240 K€ au 30 septembre 2016 contre 98 626 K€ au 31 mars 2016. Au 30 septembre 2016, ils se décomposent en 93 477 K€ d'emprunt bancaire, 2 971 K€ d'emprunt obligataire Micado, 2 191 K€ de dettes financières liées au retraitement des contrats de crédit-bail et 601 K€ d'autres passifs financiers (intérêts courus non échus, découverts bancaires et frais d'émission d'emprunt).

## Analyse des comptes sociaux de Wavestone

Les comptes individuels de Wavestone font ressortir un chiffre d'affaires de 102 270 K€ au 30 septembre 2016, contre 86 859 K€ sur le premier semestre de l'exercice précédent, soit une croissance de 18%.

Le résultat d'exploitation semestriel de la société Wavestone s'établit, quant à lui, à 16 009 K€, représentant une marge d'exploitation de 15,7 %. Pour mémoire, le résultat d'exploitation du premier semestre 2015/16 s'élevait 8 894 K€, soit une marge d'exploitation de 10,2%.

Le résultat financier semestriel s'élève à (173) K€ sur le 1er semestre de l'exercice 2016/17, comparé à un résultat financier de 983 K€ sur le 1er semestre de l'exercice passé. Le résultat financier de la période intègre notamment un produit de 686 K€ correspondant aux intérêts des prêts consentis par Wavestone à ses filiales, (926) K€ d'intérêts et de charges assimilées et une perte de change nette de (58) K€. Au 30 septembre 2015, le résultat financier intégrait un produit de 1 146 K€ correspondant aux dividendes versés par la filiale Wavestone Advisors UK Limited à Wavestone.

Le résultat exceptionnel s'élève quant à lui à (933) K€, contre un résultat exceptionnel de (296) K€ pour le 1er semestre de l'exercice précédent.

La participation des salariés aux résultats de l'entreprise représente un montant de 1 942 K€, contre 1 091 K€ au 30 septembre 2015.

La charge d'impôt sur les bénéfices s'établit à 4 264 K€ contre une charge d'impôt de 1 742 K€ au 30 septembre 2015.

Compte-tenu de ces éléments, le résultat net de la société Wavestone s'élève à 8 697 K€, contre 6 747 K€ au 1er semestre de l'exercice précédent.

## 2. Activité de Wavestone durant le semestre

Au 1<sup>er</sup> semestre 2016/17, Wavestone a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 162,0 M€, en progression de 77%, dont 58,2 M€ issus des activités européennes de Kurt Salmon<sup>1</sup>. A périmètre et change constants, la croissance semestrielle du cabinet s'est établie à 16%.

A l'issue du semestre, Wavestone comptait 2 500 collaborateurs, dont 738 sur le périmètre des activités européennes de Kurt Salmon<sup>1</sup>, contre 2 511 six mois plus tôt.

La dynamique de recrutement est bien orientée sur l'ensemble du cabinet. Le semestre a été marqué par un turn-over élevé sur le périmètre des activités européennes de Kurt Salmon<sup>1</sup>, à 27% en rythme annuel, à comparer à un niveau historique de l'ordre de 20%. Le turn-over sur le reste du périmètre demeure quant à lui faible, à 12% en rythme annuel.

### **Bonne orientation des indicateurs opérationnels malgré un taux d'activité dégradé sur les activités européennes de Kurt Salmon<sup>1</sup>**

Le taux d'activité des consultants des activités européennes de Kurt Salmon<sup>1</sup> s'est établi à 68% sur le semestre, contre une cible annuelle située entre 70% et 75%, sous l'effet de performances insuffisantes. Pour le reste du cabinet, le taux d'activité est ressorti à un niveau élevé de 84%.

Les prix ont été bien orientés au 1<sup>er</sup> semestre, avec un taux journalier moyen des activités européennes de Kurt Salmon<sup>2</sup> solide à 1 080 €, tandis qu'il s'établit à 763 € sur le reste de Wavestone, en hausse de 2,5% par rapport à l'exercice 2015/16.

Le carnet de commande, hors activités européennes de Kurt Salmon<sup>1</sup>, est stable sur le semestre, à 3,4 mois.

Le cabinet rappelle qu'il ne communique pas pour l'instant d'indicateurs consolidés, les chiffres n'étant pas exactement comparables entre les périmètres en raison de règles de gestion différentes.

### **Résultat net semestriel en croissance de 47%**

La bonne orientation de ces indicateurs opérationnels a permis au cabinet d'enregistrer une progression de 68% du résultat opérationnel courant à 15,8 M€. La marge opérationnelle courante ressort à un niveau solide de 9,8%, contre 10,3% au 1<sup>er</sup> semestre 2015/16 (8,8% en données pro forma). Sur le périmètre hors Kurt Salmon, la marge opérationnelle courante s'est établie à 13,1%.

Sur la période, Wavestone a enregistré 0,6 M€ d'autres charges opérationnelles, comprenant des charges liées au regroupement des équipes, le solde des frais d'acquisition, et des dépenses de mécénat. Après prise en compte de ces éléments, le résultat opérationnel s'est établi à 15,2 M€, en progression de 67%.

L'augmentation du coût de l'endettement financier est la conséquence de la mise en place de l'emprunt bancaire pour financer l'acquisition des activités européennes de Kurt Salmon<sup>1</sup>. Les autres charges financières comprennent le versement du dernier complément de prix relatif à l'acquisition d'Hudson & Yorke, consécutif à la bonne performance des activités au Royaume-Uni sur le 1<sup>er</sup> semestre.

Au final, le résultat net part du groupe progresse de 47% à 7,7 M€, soit une marge nette de 4,7%.

### **Situation financière saine malgré une augmentation du BFR sur le semestre**

Le cabinet conserve une situation financière saine à l'issue du 1<sup>er</sup> semestre 2016/17, avec des fonds propres consolidés de 90,3 M€.

Comme traditionnellement, ce 1<sup>er</sup> semestre a été marqué par un recul de la trésorerie du cabinet. Le besoin en fonds de roulement s'est accru sous l'effet de la croissance soutenue de l'activité, d'un léger allongement du délai de règlement client et d'une diminution des dettes sociales. Parallèlement, le

<sup>1</sup> hors consulting dans les secteurs retail & consumer goods

cabinet a poursuivi ses investissements avec 4,7 M€ de flux d'investissements, principalement pour l'aménagement de ses locaux dans le cadre du regroupement des équipes.

Le cabinet a versé au cours du semestre 2,0 M€ de dividendes au titre de l'exercice 2015/16.

A fin septembre, la trésorerie disponible s'élevait à 25,4 M€, pour des dettes financières de 99,2 M€.

### **Construction de Wavestone sur de bons rails**

La construction du nouveau cabinet a franchi des étapes clés au cours du semestre avec le lancement de la nouvelle marque, la définition du positionnement et de la proposition de valeur, et le regroupement de tous les collaborateurs.

Le nouveau modèle opérationnel a été adopté rapidement, avec des premiers résultats concrets : des collaborations multiples entre les équipes, une proposition de valeur bien accueillie par les clients et des missions d'envergure qui témoignent des synergies.

Plusieurs enjeux restent à adresser sur le 2<sup>nd</sup> semestre, notamment l'amélioration de la performance des activités issues de Kurt Salmon<sup>1</sup> et la mise sous contrôle du turn-over sur ce périmètre.

Le 2<sup>nd</sup> semestre 2016/17 sera également mis à profit pour installer et faire rayonner la nouvelle marque, déployer le modèle de ressources humaines, mettre en place le nouvel ERP du cabinet et finaliser l'organisation des équipes fonctionnelles.

### **Wavestone 2021, 4 ambitions stratégiques à horizon 2021**

Quelques mois après sa création, Wavestone dresse ses ambitions stratégiques pour les prochaines années.

L'enjeu sera de positionner Wavestone comme un acteur clé du marché du conseil, accompagnant les transformations les plus critiques, résolument tourné vers l'international et combinant performance opérationnelle et responsabilité sociale.

Des ambitions à la mesure du potentiel du cabinet nouvellement constitué et qui se déclinent en 4 objectifs à horizon 2021 :

- / Faire de la marque Wavestone la marque conseil n°1 en France en matière de transformation digitale ;
- / Atteindre 500 M€ de chiffre d'affaires pour une marge opérationnelle courante de 15% ;
- / Porter le chiffre d'affaires international à 100 M€ ;
- / Inscrire tous les ans, d'ici à 2021, Wavestone dans le top 3 de sa catégorie en matière de RSE<sup>2</sup>.

### **Des objectifs financiers 2016/17 confirmés**

En ce qui concerne l'exercice 2016/17, même si les performances en demi-teinte des activités issues de Kurt Salmon<sup>1</sup> sont de nature à peser sur les chiffres du cabinet, Wavestone confirme ses objectifs financiers annuels : un chiffre d'affaires consolidé 2016/17 supérieur à 340 M€, soit une progression de plus de 45% en données consolidées, et un résultat opérationnel courant supérieur à 34 M€, soit une marge opérationnelle courante à deux chiffres.

<sup>1</sup> hors consulting dans les secteurs retail & consumer goods

<sup>2</sup> classement Gaïa-Index

### 3. Évènements postérieurs à la clôture

#### Implantation à Hong Kong

Le 15 juillet 2016, Wavestone a créé une filiale à Hong Kong, K2S Asia. Cette société a pour objet la réalisation de missions de conseil en systèmes d'information, organisation et management.

#### Partenariat avec Business Integration Partners

Fondé en 2003, Bip est un cabinet de conseil en management italien qui accompagne des groupes multinationaux dans leurs grands projets de transformation, en alliant expertise métier et nouvelles technologies. Fort de plus de 1 300 collaborateurs, Bip est le cabinet leader sur le marché italien et a développé une couverture internationale sur 12 pays, dont l'Espagne, le Brésil ou la Turquie. Parmi ses principaux clients figurent Allianz, Enel, Eni, Unicredit et Vodafone.

Des synergies sont d'ores et déjà matérialisées entre les deux cabinets : Wavestone et Bip mènent actuellement un vaste projet de transformation pour une banque privée en Amérique latine, tandis qu'en Europe, les deux entreprises travaillent conjointement sur une mission destinée à un grand groupe pharmaceutique.

### 4. Informations sur les risques et incertitudes pour le semestre à venir

Hormis les éléments décrits ci-après, les facteurs de risques présentés dans le document de référence publié par Wavestone et déposé auprès de l'AMF en date du 26 septembre 2016 sous le numéro D.16-0860 n'ont pas subi d'évolution sensible à ce jour.

### 5. Principales transactions avec les parties liées

Sur le premier semestre de son exercice 2016/17, Wavestone n'a pas réalisé de transactions significatives avec des parties liées.

Le lecteur pourra se référer à ce sujet à la note 16 de l'annexe des comptes semestriels consolidés.

#### **Le Directoire**

Le 25 novembre 2016

# Comptes consolidés au 30/09/16

## Compte de résultat consolidé

<i>En K€</i>	Note	30/09/16	30/09/15	31/03/16
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>162 014</b>	<b>91 427</b>	<b>233 020</b>
Autres produits de l'activité		0	0	0
Achats consommés		7 168	3 202	9 665
Charges de personnel	1	112 980	66 630	162 614
Charges externes		23 355	10 090	25 533
Impôts et taxes		2 355	1 502	4 396
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions		(762)	839	971
Autres produits et charges courants		1 089	(239)	60
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>15 829</b>	<b>9 402</b>	<b>29 783</b>
Autres produits et charges opérationnels	2	(625)	(297)	(6 682)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>15 204</b>	<b>9 105</b>	<b>23 100</b>
Produits financiers	3	25	24	19
Coût de l'endettement financier brut	3	1 149	117	757
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>1 123</b>	<b>93</b>	<b>738</b>
Autres produits et charges financiers	3	(526)	(111)	(581)
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>13 555</b>	<b>8 901</b>	<b>21 781</b>
Charge d'impôt	4	5 883	3 675	8 423
<b>Résultat net</b>		<b>7 672</b>	<b>5 227</b>	<b>13 358</b>
Intérêts minoritaires		0	0	0
<b>Résultat net - part du groupe</b>		<b>7 672</b>	<b>5 227</b>	<b>13 358</b>
Résultat net - part du groupe par action (euros) (1) (2)	5	1,56	1,06	2,72
Résultat net dilué - part du groupe par action (euros) (2)	5	1,56	1,06	2,72

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

(2) Conformément à IAS 33, un retraitement rétrospectif a été réalisé pour le calcul du résultat net par action au 30/09/15 et au 31/03/16, sur la base du nombre d'actions au 30/09/16.

## Bilan consolidé

<i>En K€</i>	Note	30/09/16	31/03/16
Ecart d'acquisition	6	130 041	130 397
Immobilisations incorporelles	7	895	659
Immobilisations corporelles	7	18 033	7 584
Actifs financiers - part à plus d'un an	8	1 353	1 030
Autres actifs non courants	8	11 989	7 373
<b>Actif non courant</b>		<b>162 310</b>	<b>147 043</b>
Clients et comptes rattachés	9	107 640	100 976
Autres créances	9	21 335	23 969
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9	25 361	39 786
<b>Actif courant</b>		<b>154 337</b>	<b>164 732</b>
<b>Total actif</b>		<b>316 646</b>	<b>311 774</b>
Capital	10	497	497
Primes d'émission, de fusion, d'apport		11 218	11 218
Réserves et résultats consolidés		79 247	73 589
Réserves de conversion groupe		(688)	(325)
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>		<b>90 274</b>	<b>84 979</b>
Intérêts minoritaires		0	0
<b>Total capitaux propres</b>		<b>90 274</b>	<b>84 979</b>
Provisions long terme	11	13 848	12 309
Passifs financiers - part à plus d'un an	12	89 690	93 294
Autres passifs non courants	13	632	368
<b>Passif non courant</b>		<b>104 170</b>	<b>105 972</b>
Provisions court terme	11	7 932	9 139
Passifs financiers - part à moins d'un an	12	9 550	5 332
Fournisseurs et comptes rattachés	13	14 565	13 442
Dettes fiscales et sociales	13	67 379	77 360
Autres passifs courants	13	22 776	15 551
<b>Passif courant</b>		<b>122 202</b>	<b>120 824</b>
<b>Total passif</b>		<b>316 646</b>	<b>311 774</b>

## Variation de trésorerie consolidée

<i>En K€</i>	<b>30/09/16</b>	<b>30/09/15</b>	<b>31/03/16</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>7 672</b>	<b>5 227</b>	<b>13 358</b>
Elimination des éléments non monétaires			
Dotations nettes aux amortissements et provisions	2 541	1 508	6 247
Moins-values / plus-values de cession, nettes d'impôt	(6)	35	49
Autres charges et produits calculés	(1 161)	631	(2 338)
Coût de l'endettement financier	833	0	0
<b>Marge brute d'autofinancement <sup>(1)</sup></b>	<b>9 879</b>	<b>7 401</b>	<b>17 316</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(17 123)	(7 508)	(1 850)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité <sup>(*)</sup></b>	<b>(7 244)</b>	<b>(108)</b>	<b>15 466</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(4 010)	(679)	(7 645)
Cessions d'immobilisations	12	0	2
Variation des immobilisations financières	(700)	(289)	(218)
Incidence des variations de périmètre	0	(5 225)	(88 520)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(4 698)</b>	<b>(6 193)</b>	<b>(96 380)</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère	(2 014)	(1 915)	(1 915)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0	0
Autres flux liés aux opérations de financement	(241)	82	96 192
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement <sup>(*)</sup></b>	<b>(2 255)</b>	<b>(1 834)</b>	<b>94 277</b>
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>(14 197)</b>	<b>(8 134)</b>	<b>13 363</b>
Incidence des variations de taux de change	(18)	11	(96)
Trésorerie à l'ouverture	39 417	26 150	26 150
Trésorerie à la clôture	25 202	18 027	39 417

(1) La marge brute d'autofinancement est calculée après impôts courants.

Le montant des impôts payés s'est élevé à 9 326 K€ au premier semestre 2016 et à 4 409 K€ au premier semestre 2015.

(\*) Les intérêts versés ou assimilés, auparavant présentés dans le Flux net de trésorerie généré par l'activité sont désormais classés dans le Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement sur la ligne "Autres flux liés aux opérations de financement".

Au 30/09/16, en l'absence de cette modification, le flux d'activité serait de (8 076) K€, et le flux de financement serait de (1 423) K€.

Les colonnes présentant les flux de trésorerie au 30/09/15 et au 31/03/16 n'ont pas été retraités.

Si elles l'étaient, le flux d'activité serait de (18) K€ au 30/09/15 et le flux de financement serait de (1 923) K€ au 30/09/15, et le flux d'activité serait de 15 986 K€ au 31/03/16 et le flux de financement serait de 93 758 K€ au 31/03/16.

## Variation des capitaux propres consolidés

<i>En K€</i>	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecarts de conversion	Capitaux propres
<b>Capitaux propres consolidés au 31/03/15</b>	<b>497</b>	<b>11 218</b>	<b>48 348</b>	<b>12 596</b>	<b>115</b>	<b>72 773</b>
Résultat consolidé de l'exercice	0	0	0	13 358	(4)	13 354
Mise à la juste valeur des instruments de couverture	0	0	(58)	0	0	(58)
Ecarts actuariels IAS 19	0	0	377	0	0	377
<b>Résultat net global</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>319</b>	<b>13 358</b>	<b>(4)</b>	<b>13 673</b>
Affectation du résultat	0	0	12 596	(12 596)	0	0
Variation de capital de l'entreprise consolidante	0	0	0	0	0	0
Distributions de l'entreprise consolidante	0	0	(1 915)	0	0	(1 915)
Actions propres	0	0	(315)	0	0	(315)
Retraitement provision pour actions gratuites	0	0	1 199	0	0	1 199
Variation des écarts de conversion	0	0	0	0	(436)	(436)
<b>Capitaux propres consolidés au 31/03/16</b>	<b>497</b>	<b>11 218</b>	<b>60 231</b>	<b>13 358</b>	<b>(325)</b>	<b>84 979</b>
Résultat consolidé de l'exercice	0	0	0	7 672	(9)	7 664
Mise à la juste valeur des instruments de couverture	0	0	(27)	0	0	(27)
Ecarts actuariels IAS 19	0	0	(642)	0	0	(642)
<b>Résultat net global</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(669)</b>	<b>7 672</b>	<b>(9)</b>	<b>6 994</b>
Impacts minoritaires	0	0	0	0	0	0
Affectation du résultat	0	0	13 358	(13 358)	0	0
Variation de capital de l'entreprise consolidante	0	0	0	0	0	0
Distributions de l'entreprise consolidante	0	0	(2 014)	0	0	(2 014)
Actions propres	0	0	(983)	0	0	(983)
Retraitement provision pour actions gratuites	0	0	1 652	0	0	1 652
Variation des écarts de conversion	0	0	0	0	(354)	(354)
<b>Capitaux propres consolidés au 30/09/16</b>	<b>497</b>	<b>11 218</b>	<b>71 575</b>	<b>7 672</b>	<b>(688)</b>	<b>90 274</b>

Le montant du dividende distribué au cours de l'exercice s'élève à 0,41 euros par action, soit au total 2 014 K€.

Les capitaux propres ne présentent aucun élément générant un impôt exigible. Le cumul des impôts différés actifs relatifs aux éléments comptabilisés dans les capitaux propres depuis l'origine s'élève à 1 275 K€. Il est généré par les écarts actuariels liés à l'application de l'IAS 19 et par la mise à la juste valeur des instruments de couverture.

### Etat du résultat net global

<i>En K€</i>	Note	30/09/16	30/09/15	31/03/16
<b>Résultat net</b>		<b>7 672</b>	<b>5 227</b>	<b>13 358</b>
Mise à la juste valeur des instruments de couverture	14	(27)	11	(58)
Ecarts actuariels IAS 19	11	(642)	717	377
<b>Total comptabilisé en capitaux propres</b>		<b>(669)</b>	<b>729</b>	<b>319</b>
<b>Résultat net global - part du groupe</b>		<b>7 003</b>	<b>5 955</b>	<b>13 677</b>

# Notes aux états financiers consolidés

## Sommaire

<b>1</b>	<b>Présentation générale</b>	<b>14</b>
<b>2</b>	<b>Faits caractéristiques du semestre</b>	<b>15</b>
<b>3</b>	<b>Principes et méthodes comptables</b>	<b>17</b>
3.1	Principes de consolidation	17
3.2	Modalités de consolidation	19
3.3	Méthodes de conversion	19
3.4	Recours à des estimations	19
3.5	Regroupements d'entreprises et écarts d'acquisitions	20
3.6	Information sectorielle	20
3.7	Saisonnalité des comptes intermédiaires	20
3.8	Autres précisions	21
<b>4</b>	<b>Informations financières pro forma</b>	<b>22</b>
4.1	Description de la transaction	22
4.2	Base de présentation	22
4.3	Informations financières pro forma au 30/09/15	25
<b>5</b>	<b>Périmètre de consolidation</b>	<b>26</b>
<b>6</b>	<b>Notes sur certains postes du compte de résultat et du bilan</b>	<b>27</b>
Note 1	Charges de personnel	27
Note 2	Produits et charges opérationnels non courants	27
Note 3	Résultat financier	27
Note 4	Charge d'impôt	28
Note 5	Résultat par action	28
Note 6	Écarts d'acquisition à l'actif du bilan	28
Note 7	Immobilisations incorporelles et corporelles	29
Note 8	Autres actifs	30
Note 9	Actif courant	30
Note 10	Capital	30
Note 11	Provisions	31
Note 12	Passifs financiers et endettement net	32
Note 13	Autres passifs	33
Note 14	Instruments financiers	33
Note 15	Engagements hors bilan	35
Note 16	Transactions avec des parties liées	36
Note 17	Évènements postérieurs à la clôture	36
Note 18	Facteurs de risques	36

# 1. Présentation générale

Wavestone est une société anonyme de droit français soumise à l'ensemble des textes applicables aux sociétés commerciales en France, et en particulier aux dispositions du Code de commerce. Son siège social est situé Tour Franklin – 100-101 terrasse Boieldieu – 92042 Paris La Défense Cedex. La société est cotée sur Euronext Paris, compartiment B.

Les états financiers consolidés semestriels du cabinet Wavestone (constitué de la société Wavestone et de ses filiales) ont été arrêtés par le Directoire en date du 25/11/16.

Tous les montants présentés dans l'annexe sont exprimés en milliers d'euros (K€).

## 2. Faits caractéristiques du semestre

### Changement de dénominations sociales

Les dénominations des sociétés du groupe ont été modifiées comme suit :

Ancienne dénomination	Nouvelle dénomination
Solucom SA	Wavestone SA
SLM Consulting	Wavestone Maroc
Hudson & Yorke	Wavestone Advisors UK
Arthus Technologies	Wavestone Advisors Switzerland
Solucom Belgique	Solucom Belgique
Management Consulting Group France	Wavestone Advisors 3
Kurt Salmon Associés France	Wavestone Advisors 2
Kurt Salmon France	Wavestone Advisors
K2S Management	K2S Management
Kurt Salmon Luxembourg	Wavestone Luxembourg
Kurt Salmon Belgium	Wavestone Belgium
Kurt Salmon Maroc	Wavestone Advisors Maroc
Kurt Salmon Switzerland	Wavestone Consulting Switzerland

### Païement du complément de prix de Wavestone Advisors UK

Suite à l'acquisition de la société Wavestone Advisors UK le 11/02/15, et conformément au protocole d'acquisition et aux performances de la société, Wavestone procédera au cours du second semestre 2016/17 au paiement du second complément de prix de la société.

### Impact des regroupements d'entreprise

A périmètre constant et taux de change constants, le chiffre d'affaires s'est élevé à 104 762 K€, le ROC à 14 446 K€ et le résultat net part du groupe à 7 962 K€ pour le premier semestre 2016, contre un chiffre d'affaires de 90 535 K€, un ROC de 9 345 K€ et un résultat net part du groupe de 5 306 K€ pour le premier semestre 2015.

A périmètre constant et taux de change courants, le chiffre d'affaires s'est élevé à 104 513 K€, le ROC à 14 412 K€ et le résultat net part du groupe à 7 934K€ pour le premier semestre 2016, contre un chiffre d'affaires de 90 535 K€, un ROC de 9 345 K€ et un résultat net part du groupe de 5 306K€ pour le premier semestre 2015.

A périmètre total hors Kurt Salmon, le chiffre d'affaires s'est élevé à 106 269 K€, le ROC à 14 410 K€ et le résultat net part du groupe à 7 927 K€ pour le premier semestre 2016, contre un chiffre d'affaires de 91 427 K€, un ROC de 9 814 K€ et un résultat net part du groupe de 5 496 K€ pour le premier semestre 2015.

A périmètre total, le chiffre d'affaires s'est élevé à 162 014 K€, le ROC à 15 829 K€ et le résultat net part du groupe à 7 672 K€.

### **Implantation à l'international**

Wavestone a créé une filiale à Hong-Kong, K2S Asia. Cette société a pour objet la réalisation de missions de conseil en systèmes d'information, organisation et management.

Le capital n'étant pas versé au 30/09/16, cette société n'est pas consolidée au 30/09/16.

### **Mise en place d'un partenariat avec le cabinet de conseil italien Business Integration Partners**

Dans le cadre de son développement à l'international, Wavestone a signé un partenariat avec Business integration Partners (Bip). Fondé en 2003, Bip est un cabinet de conseil italien qui accompagne des groupes multinationaux dans leurs grands projets de transformation, en alliant expertise métier et nouvelles technologies.

Fort de plus de 1 300 collaborateurs, Bip est le cabinet leader sur le marché italien et a développé une couverture internationale sur 12 pays, dont l'Espagne, le Brésil ou la Turquie, ce qui en fait un partenaire idéal pour Wavestone, aussi bien en termes de couverture géographique qu'en termes de compétences.

# 3. Principes et méthodes comptables

## 3.1 Principes de consolidation

### 3.1.1 Référentiel

Depuis le 01/04/05, les comptes consolidés de Wavestone sont établis en application du référentiel international comptable IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne et du règlement européen 1606/2002 du 19/07/02. Ces normes sont constituées des IFRS, des IAS, ainsi que de leurs interprétations, qui ont été adoptées par l'Union européenne au 30/09/16.

Les principes comptables utilisés pour ces états financiers consolidés sont identiques à ceux appliqués par le cabinet pour ses états financiers consolidés au 31/03/16.

### 3.1.2 Etats financiers semestriels

Les états financiers intermédiaires résumés du groupe Wavestone portant sur la période de 6 mois close au 30/09/16 ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 31/03/16.

### 3.1.3 Evolutions normatives

En particulier, les normes IFRS de l'IASB et les interprétations de l'IFRIC, telles qu'adoptées par l'Union européenne (consultables sur le site internet de la Commission européenne [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission)) pour les exercices ouverts à compter du 01/04/16, ont été appliquées par le cabinet et n'ont pas entraîné de changement significatif sur les modalités d'évaluation et de présentation des comptes.

#### **Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le cabinet à compter du 01/04/16**

<b>Normes, Amendements ou Interprétations</b>	<b>Dates d'adoption par l'Union européenne</b>	<b>Dates d'application <sup>(1)</sup> : exercices ouverts à compter du</b>
Amendements à IFRS 11 – Partenariats « Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune »	25/11/15	01/01/16
Amendements à IAS 16 – Immobilisations corporelles et à IAS 38 – Immobilisations incorporelles « Clarification sur les modes d'amortissement acceptables »	03/12/15	01/01/16
Améliorations annuelles (2012-2014) des IFRS	16/12/15	01/01/16
Amendements à IAS 1 « Présentation des états financiers » - Initiative Information à fournir	19/12/15	01/01/16
Amendement à IAS 27 – Utilisation de la méthode de la mise en équivalence dans les états financiers individuels	23/12/15	01/01/16

(1) Date d'application de l'Union européenne

## Normes comptables ou interprétations que le cabinet appliquera dans le futur

L'IASB a publié des normes et des interprétations qui n'ont pas encore été adoptées par l'Union européenne au 30/09/16 ; elles ne sont pas appliquées par le cabinet à cette date.

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates de publication par l'IASB	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
IFRS 9 « Instruments financiers - Phase 1 : classement et évaluation »	24/07/14	01/01/18
IFRS 15 « Produits provenant de contrats avec les clients »	28/05/14	01/01/18
Amendements à IAS 28 et IFRS 10	11/09/14	Date indéterminée
IFRS 16 « Contrats de location »	13/01/16	01/01/19
Amendements à IAS 12 « Impôts sur le résultat : Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes »	19/01/16	01/01/17
Amendements à IAS 7 « Etat des flux de trésorerie » - Initiative Informations à fournir	29/01/16	01/01/17
Amendements limités à IFRS 2 – Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions	20/06/16	01/01/18
Amendements « Clarification d'IFRS 15 » (1)	12/04/16	01/01/18

(1) Publié par la Fondation IFRS

L'IASB a publié des normes et des interprétations, adoptées par l'Union européenne au 30/09/16, applicables à partir des exercices ouverts à compter du 01/01/17. Ces textes n'ont pas été appliqués par anticipation.

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union européenne	Dates d'application <sup>(1)</sup> : exercices ouverts à compter du
néant	n/a	n/a

(1) Date d'application de l'Union européenne

Les impacts des projets de normes ou d'interprétations actuellement en cours d'étude par l'IASB n'ont pas été anticipés au sein de ces comptes consolidés et ne peuvent être raisonnablement estimés à ce jour.

### 3.1.4 Comparabilité des comptes

Les comptes de l'exercice clos le 30/09/16 sont comparables à ceux de l'exercice clos le 31/03/16 à l'exception des variations de périmètre de consolidation.

## 3.2 Modalités de consolidation

La société Wavestone est l'entreprise consolidante.

Les comptes des entreprises placées sous le contrôle exclusif de Wavestone sont consolidés par intégration globale.

Wavestone n'exerce d'influence notable ou de contrôle conjoint sur aucune entreprise. Wavestone ne contrôle, directement ou indirectement, aucune entité ad hoc.

Les comptes des sociétés consolidées sont, le cas échéant, retraités afin d'assurer l'homogénéité des règles de comptabilisation et d'évaluation.

Les comptes des sociétés consolidées sont tous arrêtés au 30/09/16.

Au 30/09/16, les comptes consolidés intègrent l'ensemble des sociétés du cabinet sur six mois.

## 3.3 Méthodes de conversion

### Conversion des états financiers exprimés en devises

Les bilans des entreprises étrangères sont convertis en euros sur la base des cours de change en vigueur à la date de clôture. Le compte de résultat et le tableau de flux de trésorerie sont convertis au cours moyen de la période. Les différences de conversion qui en résultent sont inscrites en capitaux propres dans le poste « Écarts de conversion » pour la part du groupe.

Les cours de clôture et cours moyens retenus sont indiqués ci-dessous (Devise / Euro) :

Devise		Cours de clôture		Cours moyen	
		30/09/16	30/09/15	30/09/16	30/09/15
Franç Suisse	CHF	0,919456	0,091617	0,915318	0,928649
Livre Sterling	GBP	1,161440	1,354096	1,219066	1,386578
Dirham Marocain	MAD	0,091452	0,091926	0,091637	0,092172
Dollar des Etats-Unis	USD	0,895977	n/a	0,894654	n/a

Le cours moyen est déterminé en calculant la moyenne des cours de clôture mensuels sur la période.

### Comptabilisation des transactions en devises

Les transactions en devises sont converties en euros sur la base du cours de change à la date de l'opération ou au taux garanti lorsqu'une couverture de change existe.

## 3.4 Recours à des estimations

L'établissement des états financiers selon les normes IFRS nécessite de procéder à des estimations et de formuler des hypothèses qui concernent l'évaluation de certains montants qui figurent dans les comptes, notamment pour les chapitres suivants :

- / Les durées d'amortissement des immobilisations
- / L'évaluation des provisions et des engagements de retraite
- / Les évaluations retenues pour les tests de perte de valeur
- / La valorisation des instruments financiers à la juste valeur
- / L'estimation de produits à recevoir ou de charges à payer
- / La valorisation des paiements en actions
- / Les estimations de performance retenues pour les compléments de prix d'acquisition des filiales
- / La constatation d'impôt différé actif
- / La reconnaissance du chiffre d'affaires sur les contrats au forfait.

La direction évalue ces estimations et appréciations de façon continue sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement de ces appréciations. Les résultats futurs sont susceptibles de différer sensiblement en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

### 3.5 Regroupements d'entreprises et écarts d'acquisitions

Les unités génératrices de trésorerie (UGT) correspondent à chacune des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation.

Du fait des opérations de réorganisations juridiques (transmissions universelles de patrimoine) et opérationnelles réalisées sur les exercices précédents, les écarts d'acquisition attachés initialement à chacune des sociétés absorbées par la société Wavestone SA sont désormais regroupés et affectés à la structure absorbante dans la mesure où il est matériellement impossible de les suivre individuellement du fait de l'imbrication des activités des sociétés fusionnées. Il est en outre à noter que ces activités sont de nature identique.

A chaque clôture annuelle, ou en cas d'indice de perte de valeur, un test de dépréciation est pratiqué sur chacune des participations détenues faisant l'objet d'un écart d'acquisition.

Le principe de ces tests repose sur la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés. Les flux de trésorerie sont déterminés sur la base de prévisions établies sur un horizon de 5 ans. Une hypothèse de croissance à l'infini est retenue à compter de la sixième année. Les flux de trésorerie issus de ces prévisions font ensuite l'objet d'une actualisation.

Les hypothèses clés utilisées pour la réalisation des tests sont les suivantes :

- / Un taux de croissance à l'infini de 2%, ce taux paraissant acceptable eu égard à l'observation des performances passées du secteur d'activité concerné (conseil en management et services informatiques).
- / Un taux d'actualisation de 10% après impôt déterminé par un évaluateur externe. Ce taux tient compte du taux sans risque à 10 ans, d'une prime de risque de marché, du coefficient bêta observé sur des sociétés cotées comparables, y compris Wavestone, et enfin d'une prime de risque spécifique à Wavestone.

En outre, une analyse de sensibilité de la valeur aux hypothèses clés utilisées (taux de croissance à l'infini et taux d'actualisation) permet de vérifier l'impact d'évolutions raisonnablement probables de ces hypothèses.

### 3.6 Information sectorielle

Le cabinet Wavestone ne commercialisant qu'un unique type de prestations (prestations de conseil en management et système d'information), l'ensemble de ces prestations étant soumis aux mêmes risques, générant des taux de rentabilité similaires, et la grande majorité du chiffre d'affaires étant réalisé en France, il n'a pas été défini de secteurs d'activités distincts.

### 3.7 Saisonnalité des comptes intermédiaires

Les seuls effets de saisonnalité résultent de la concentration de la prise de congés durant certains mois de l'année. Il s'agit des mois de juillet et août, ainsi que du mois de mai. L'impact de ces mois de forte prise de congés concerne donc le premier semestre de l'exercice de Wavestone (avril - septembre). Ce phénomène n'a pas d'impact substantiel sur l'activité de Wavestone, d'autant plus que son effet est relativement prévisible (impact comparable d'une année sur l'autre).

### 3.8 Autres précisions

- / Wavestone détient des actions propres dans le cadre du programme de rachat d'actions autorisé par l'assemblée générale de ses actionnaires.
- / Conformément à l'IAS 19 « Avantages du personnel », les engagements résultant de régimes à prestations définies, ainsi que leur coût, sont évalués par des actuaires indépendants suivant des unités de crédit projetées. Le cabinet n'a comme engagement que le versement d'indemnités de fin de carrière à des salariés en France et l'engagement relatif au pilier 2 de la protection sociale helvétique. Il existe également un engagement de retraite et prévoyance en Belgique : le calcul a abouti à un résultat non significatif au 31/03/16 et n'a pas fait l'objet d'un recalcul au 30/09/16. Wavestone n'a pas d'autres engagements à long terme ni d'indemnités de fin de contrat. Le taux d'actualisation pour la valorisation des droits en France est de 0,80% et en Suisse de 0,60%.
- / Le cabinet a mis en place des couvertures de change (couverture de flux de trésorerie) pour couvrir le risque lié aux ventes à l'exportation. Le gain ou la perte résultant de l'évaluation des instruments de couverture à leur juste valeur est comptabilisé dans les autres éléments du résultat global. Le gain ou perte latent est rapporté au compte de résultat lors de la réalisation de l'élément couvert.
- / Le cabinet a également souscrit un contrat de couverture de taux (CAP) afin de couvrir le risque lié à une hausse du taux d'intérêt de l'emprunt souscrit pour le financement de l'acquisition de Kurt Salmon.
- / Des actions de recherche et développement sont régulièrement menées par la société. Certaines d'entre elles sont éligibles au crédit d'impôt recherche. Ces actions ne sont immobilisées que de manière exceptionnelle (voir note 7).

## 4. Informations financières pro forma

Au cours de son exercice social 2015/16, Wavestone a acquis l'intégralité des titres de MCG France, elle-même détenant directement ou indirectement 100% des titres de sociétés exerçant des activités de conseil sous la marque Kurt Salmon en France, Belgique, Luxembourg, Suisse, Maroc et des activités Financial Services et CIO Advisory de Kurt Salmon aux Etats-Unis.

A ce titre, une information financière devait être fournie, dans le respect des textes en vigueur, relevant à la fois :

- / Du champ de la directive Prospectus et de la directive Transparence, aux niveaux européen et français, tels que rappelés par la Recommandation AMF n° 2013-08 relative à l'information pro forma mise à jour le 15/04/16.
- / Des normes IFRS (IFRS 3).

### 4.1 Description de la transaction

Le 07/01/16, Wavestone a acquis 100% du capital de la société Management Consulting Group France, holding des activités de Kurt Salmon en Europe, hors retail et consumer goods.

Le périmètre concerné est constitué de Kurt Salmon France, Switzerland, Belgium, Luxembourg, Maroc, ainsi que des activités Financial Services et CIO Advisory de Kurt Salmon aux Etats-Unis. Les activités retail et consumer goods hors France, notamment Kurt Salmon UK et Germany, ne font pas partie du rapprochement.

Kurt Salmon est spécialisé dans le conseil en management. Kurt Salmon conseille ses clients dans leurs transformations les plus importantes, depuis leur cadrage stratégique jusqu'au pilotage de leur exécution.

Cette acquisition a été financée intégralement en numéraire, essentiellement par recours à un emprunt bancaire conclu à des conditions de marché, une partie étant remboursable in fine.

### 4.2 Base de présentation

#### Hypothèses de construction

Les informations financières pro forma consolidées sont établies en milliers d'euros et reflètent le regroupement du cabinet Wavestone et des entités du groupe Kurt Salmon acquises le 07/01/16.

Les informations financières pro forma pour le semestre courant d'avril à septembre 2015 sont établies comme si l'acquisition des entités de Kurt Salmon par le groupe Wavestone était intervenue le 01/04/15.

Les informations financières pro forma sont présentées exclusivement à titre d'illustration. En raison de leur nature, elles traitent d'une situation hypothétique et, par conséquent, ne représentent pas la situation financière ou les résultats effectifs des entités acquises. Elles ne sont pas non plus indicatives des résultats des activités opérationnelles à venir.

Seuls les ajustements pro forma se rapportant directement à l'acquisition et estimés de manière fiable sont pris en compte. Les informations financières pro forma ne tiennent compte d'aucune économie de coût ou d'autres synergies qui pourraient résulter du rapprochement.

Compte tenu de la date de clôture des entités acquises, à savoir, le 31 décembre, les informations financières pro forma ont été préparées à partir des données suivantes :

- / Situations comptables non auditées arrêtées au 31/03/15 des entités acquises, hors activité américaine (fonds de commerce préalablement exploité au sein d'une entité juridique exerçant diverses autres activités). Ces situations avaient été établies dans les conditions d'une clôture annuelle pour les besoins de reporting mensuel de l'ancien actionnaire ;

- / Situations comptables non auditées arrêtées au 30/09/15 des entités acquises, hors activité américaine (fonds de commerce préalablement exploité au sein d'une entité juridique exerçant diverses autres activités). Ces situations avaient été établies dans les conditions d'une clôture annuelle pour les besoins de reporting mensuel de l'ancien actionnaire ;
- / Résultats de gestion (information non auditée) relatifs à l'activité américaine réalisée en 2015, étant en outre précisé que cette activité ayant fait l'objet d'un carve out, elle n'était préalablement pas auditée spécifiquement mais comme l'une des branches d'activité d'une société plus importante ;
- / Comptes consolidés audités du groupe Wavestone au 30/09/15.

## Conversion

Le compte de résultat des entreprises étrangères est converti en euros au cours moyen de la période. Les cours moyens retenus sont indiqués ci-dessous (Devise / Euro) :

	Cours moyen			
	31/03/2015	30/09/2015	31/12/2015	31/12/2015
	3 mois	6 mois	12 mois	3 mois
Franc suisse (CHF)	n/a	0,9442	n/a	n/a
Dirham marocain (MAD)	n/a	0,0922	n/a	n/a
Dollar des Etats-Unis (USD)	0,9008	0,9008	n/a	0,9053

Source Banque de France

Le cours moyen est déterminé en calculant la moyenne des cours de clôture mensuels sur la période.

## Harmonisation avec les principes et méthodes comptables utilisés par Wavestone

Il existait certaines divergences entre les principes et méthodes comptables appliqués dans les comptes historiques des entités Kurt Salmon et ceux appliqués par le groupe Wavestone. Par conséquent, une harmonisation des principes et méthodes comptables a été pratiquée lorsque les divergences présentaient un caractère significatif.

Les harmonisations pratiquées ont porté sur les points suivants :

- / Modalités de calcul de la provision pour départ à la retraite (notamment hypothèses de turn over)  
La variation de la provision pour départ à la retraite entre le 01/01/16 et le 31/03/16, calculée conformément aux méthodes et hypothèses décrites au paragraphe 3.13 de la présente annexe et ayant impacté le résultat consolidé du groupe Wavestone au 31/03/16, a été proratisée sur 6 mois.
- / Harmonisation des méthodes liées au provisionnement des litiges  
Les provisions pour litiges ont été évaluées en fonction de l'estimation faite par un conseil juridique en fonction du risque le plus probable, conformément à la note 16 de la présente annexe. L'écart d'estimation par rapport à l'estimation réalisée historiquement par les entités Kurt Salmon a été rattaché à la période au cours de laquelle le litige avait été provisionné à l'origine.
- / Harmonisation des méthodes liées au provisionnement des pertes à terminaison  
Les provisions pour perte à terminaison constatées à la date d'entrée dans le périmètre de consolidation, ont été rattachées à la période au cours de laquelle la perte était anticipée.

## **Ajustements ou retraitements destinés à simuler l'intégration au groupe Wavestone dès le 1er jour de l'exercice**

- / Frais attachés au financement  
Les frais d'émission et les intérêts liés au financement de l'acquisition des entités acquises ont été intégrés comme si ce financement avait été mis en place à compter du 01/04/15. Les montants pris en compte ont été évalués sur la base de la charge supportée au titre du 1er trimestre 2016, proratisée. Ces frais ont été substitués aux frais comptabilisés historiquement par les entités Kurt Salmon.
- / Neutralisation des redevances « groupe MCG »  
Les redevances facturées aux entités Kurt Salmon par leur ancienne société mère ont été annulées et remplacées par le coût estimé des prestations à rendre par le groupe Wavestone (assurances, ...).
- / Neutralisation du coût de direction du sous-groupe, devenu inutile.

## **Retraitements usuels de consolidation**

Les retraitements usuels de consolidation ayant un impact significatif ont été réalisés conformément aux principes et méthodes comptables décrits dans la présente annexe :

- / Indemnités de départ à la retraite sur les entités françaises
- / Provision pour attribution d'actions gratuites classée en frais de personnel
- / Reclassement de la CVAE en impôts sur le résultat

La charge d'impôt des 6 mois afférente au résultat pro forma (hors CVAE provisionnée dans les comptes historiques des entités Kurt Salmon) a été estimée par application au résultat brut pro forma, du taux d'impôt retenu pour la constatation des impôts différés dans les comptes consolidés du groupe Wavestone au 31/03/16.

## **Impacts liés à l'affectation du prix d'acquisition**

Le *Purchase Price Allocation* (PPA) n'ayant pas été réalisé à la date d'établissement du présent document, ses éventuelles conséquences (par exemple, amortissement de certains éléments incorporels éventuellement identifiés comme amortissables dans le cadre de l'évaluation définitive du *goodwill*) ne sont pas prises en compte.

## 4.3 Informations financières pro forma au 30/09/15

En K€	30/09/15			Informations historiques non ajustées	Ajustements proforma	Informations financières
	publié 6 mois	dont Wavestone 6 mois	dont Kurt Salmon 6 mois	Kurt Salmon	Kurt Salmon	proforma
					6 mois	
Chiffre d'affaires	91 427	91 427	0	60 153	0	151 580
Résultat opérationnel courant	9 402	9 402	0	2 944	1 005 (1)	13 351
Résultat opérationnel	9 105	9 105	0	2 814	1 005 (1)	12 924
Résultat net - part du groupe	5 227	5 227	0	1 848	(193) (2)	6 882

(1) Détail des ajustements sur le résultat opérationnel courant :

> Neutralisation des redevances "Groupe MCG"	1 192
> Coût groupe Wavestone	(250)
> Rémunération et coûts de départ de l'ancienne direction	(395)
> Harmonisation méthode indemnité de départ à la retraite	(122)
> Impact réestimation provision pour litiges	42
> Reclassement CVAE vers Impôt sur les sociétés	538

**Total**

**1 005**

(2) Détail des ajustements sur le résultat net - Part du groupe

> Ajustements sur le résultat opérationnel courant	1 005
> Frais attachés au financement	(756)
> Reclassement CVAE vers Impôt sur les sociétés	(538)
> Impact impôt sur les sociétés des ajustements	96

**Total**

**(193)**

## 5. Périmètre de consolidation

Les comptes consolidés comprennent les comptes des sociétés suivantes :

Sociétés	Siège	Siret	Forme juridique	% d'intérêt	Nationalité	Nombre de mois consolidés
Wavestone SA	Tour Franklin 100-101 Terrasse Boieldieu 92042 La Défense Cedex	37755024900041	SA	Sté mère	France	6
Wavestone Maroc	Résidence RIBH, angle Bir Anzarane et Caid Achtar Casablanca	266961	SARL	100%	Maroc	6
Wavestone Advisors UK	Warnford Court 29 Throgmorton Street Londres, EC2N 2AT	5896422	Limited company	100%	Royaume-Uni	6
Wavestone Advisors Switzerland	105 rue de Lyon 1203 Genève	CHE-109.688.302	SARL	100%	Suisse	6
Solucom Belgique	Avenue Louise 523 1050 Ixelles	0639.931.071	SA	100%	Belgique	6
Wavestone Advisors 3	Tour Franklin 100-101 Terrasse Boieldieu 92042 La Défense Cedex	49154119900031	SAS	100%	France	6
Wavestone Advisors 2	Tour Franklin 100-101 Terrasse Boieldieu 92042 La Défense Cedex	44985762200087	SA	100%	France	6
Wavestone Advisors	Tour Franklin 100-101 Terrasse Boieldieu 92042 La Défense Cedex	43322484700114	SAS	100%	France	6
K2S Inc.	650 Fifth Avenue New York, NY10019	5905389	Incorporated company	100%	Etats-Unis	6
Wavestone Luxembourg	41 zone d'activité Am Bann L-3372 Leudelange	B114630	SA	100%	Luxembourg	6
Wavestone Belgium	Square Stéphanie Avenue Louise 65 1050 Bruxelles	0879.426.546	SA/NV	100%	Belgique	6
Wavestone Advisors Maroc	Immeuble Racine d'Anfa 157 boulevard d'Anfa 20100 Casablanca	219375	SARL	100%	Maroc	6
Wavestone Consulting Switzerland	105 rue de Lyon 1203 Genève	CH-170.4.000.727-1	SARL	100%	Suisse	6

Toutes les sociétés ont été consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

## 6. Notes sur certains postes du compte de résultat et du bilan

### Note 1 Charges de personnel

<b>Charges de personnel</b>	<b>30/09/16</b>	<b>30/09/15</b>
Salaires et traitements	79 648	45 466
Charges sociales	33 331	21 164
<b>Total</b>	<b>112 980</b>	<b>66 630</b>

<b>Effectif moyen en ETP</b>	<b>30/09/16</b>	<b>30/09/15</b>
Ingénieurs et cadres	2 390	1 476
Employés	38	55
<b>Total</b>	<b>2 429</b>	<b>1 531</b>

### Note 2 Produits et charges opérationnels non courants

	<b>30/09/16</b>	<b>30/09/15</b>
Divers	0	0
<b>Autres produits opérationnels</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Frais d'acquisition de titres et de fonds de commerce	(137)	(297)
Divers	(488)	0
<b>Autres charges opérationnelles</b>	<b>(625)</b>	<b>(297)</b>
<b>Total net</b>	<b>(625)</b>	<b>(297)</b>

Les autres charges opérationnelles diverses sont composées au 30/09/16 de frais liés à la libération des locaux de Lyon (Kurt Salmon) afin de regrouper l'ensemble des effectifs à hauteur de 265 K€, de dépenses de mécénat en faveur de la Fondation d'entreprise Solucom à hauteur de 120 K€ et de dépenses de mécénat en faveur de la Fondation Paristech à hauteur de 100 K€.

### Note 3 Résultat financier

	<b>30/09/16</b>	<b>30/09/15</b>
Produits nets sur cession des équivalents de trésorerie	30	25
Intérêts des emprunts	(1 149)	(117)
Variation de la juste valeur des équivalents de trésorerie	(4)	0
<b>Coût de l'endettement net</b>	<b>(1 123)</b>	<b>(93)</b>
Autres produits et charges financiers	(526)	(111)
<b>Résultat financier</b>	<b>(1 649)</b>	<b>(204)</b>

Les intérêts des emprunts comprennent essentiellement les intérêts sur l'emprunt lié à l'acquisition de Kurt Salmon à hauteur de 981 K€ et les coupons obligataires de l'emprunt Micado à hauteur de 90 K€.

Les autres produits et charges financiers comprennent notamment le second complément de prix de Wavestone Advisors UK pour 731 K€.

## Note 4 Charges d'impôt

### Effet net des impôts sur le résultat :

	30/09/16	30/09/15
Impôts courants	6 196	2 767
Impôts différés	(313)	908
<b>Total</b>	<b>5 883</b>	<b>3 675</b>

Conformément à l'avis du CNC du 14/01/10, Wavestone a opté pour la comptabilisation de la CVAE en impôt sur le résultat à compter de 2010. Le montant de la CVAE comptabilisé dans la ligne « charge d'impôt » s'élève à 1 833 K€.

Au 30/09/16, le montant total des impôts différés actifs s'élève à 15 513 K€ contre 14 938 K€ au 31/03/16.

## Note 5 Résultat par action

	30/09/16	30/09/15
<b>Résultat par action</b>		
Résultat des entreprises net - part du groupe	7 672	5 227
Nombre moyen pondéré de titres en circulation <sup>(1)</sup>	4 912 708	4 912 708
<b>Résultat net part du Groupe par action non dilué</b>	<b>1,56</b>	<b>1,06</b>
Nombre de titres émis au 30 septembre <sup>(1)</sup>	4 912 708	4 912 708
<b>Résultat net part du Groupe dilué par action</b>	<b>1,56</b>	<b>1,06</b>

<sup>(1)</sup> Hors titres d'auto-contrôle

Conformément à IAS 33, un retraitement rétrospectif a été réalisé pour le calcul des résultats nets par action au 30/09/15, sur la base du nombre d'actions au 30/09/16.

## Note 6 Écarts d'acquisition à l'actif du bilan

	Valeur nette au 31/03/16	Autres variations	Diminution de l'exercice	Ecart conv.	Valeur nette au 30/09/16
Wavestone SA	43 187	0	0	0	43 187
FDC Industrie PEA	70	0	0	0	70
Wavestone Advisors UK	2 714	0	0	(219)	2 495
FDC Hapsis	1 943	0	0	0	1 943
Wavestone Advisors SZ	2 798	0	0	14	2 813
Kurt Salmon	79 685	(230)	0	79	79 533
<b>Total</b>	<b>130 397</b>	<b>(230)</b>	<b>0</b>	<b>(126)</b>	<b>130 041</b>

Le *goodwill* de Kurt Salmon a diminué de 230 K€ consécutivement à l'ajustement de provisions dans les comptes d'ouverture, afin de retenir leur montant définitif sur la base des montants consommés. Ces ajustements sont présentés dans la colonne « autres variations » de chacun des tableaux.

Le Purchase Price Allocation (PPA) n'ayant pas été réalisé à la date d'établissement du présent document, ses éventuelles conséquences (par exemple, amortissement de certains éléments incorporels éventuellement identifiés comme amortissables dans le cadre de l'évaluation définitive du *goodwill*) ne sont pas prises en compte.

## Note 7 Immobilisations incorporelles et corporelles

Valeur brute	31/03/16	Autres variations	Augmentation	Diminution	Ecart conv.	30/09/16
Logiciels	9 295	0	52	(6)	0	9 341
Immob. incorporelles en cours	20	0	396	(3)	0	413
<b>Total immob. incorporelles</b>	<b>9 315</b>	<b>0</b>	<b>448</b>	<b>(9)</b>	<b>0</b>	<b>9 755</b>
Autres immob. corporelles	13 735	0	9 911	(2 869)	(7)	20 771
Autres immob. en crédit bail	4 974	0	1 019	(87)	1	5 907
Immob. corporelles en cours	254	0	2 247	(1 608)	0	894
<b>Total immob. corporelles</b>	<b>18 963</b>	<b>0</b>	<b>13 177</b>	<b>(4 563)</b>	<b>(6)</b>	<b>27 571</b>

Amortissements	31/03/16	Autres variations	Augmentation	Diminution	Ecart conv.	30/09/16
Logiciels	8 256	0	224	(6)	0	8 474
<b>Total immob. incorporelles</b>	<b>8 256</b>	<b>0</b>	<b>224</b>	<b>(6)</b>	<b>0</b>	<b>8 474</b>
Autres immob. corporelles	7 064	0	752	(2 311)	(5)	5 500
Autres immob. en crédit bail	3 313	0	342	(36)	0	3 620
<b>Total immob. corporelles</b>	<b>10 377</b>	<b>0</b>	<b>1 095</b>	<b>(2 347)</b>	<b>(5)</b>	<b>9 120</b>

Dépréciations	31/03/16	Autres variations	Augmentation	Diminution	Ecart conv.	30/09/16
Logiciels	400	0	0	(15)	0	386
<b>Total immob. incorporelles</b>	<b>400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(15)</b>	<b>0</b>	<b>386</b>
Autres immob. corporelles	1 003	0	0	(583)	0	419
Autres immob. en crédit bail	0	0	0	0	0	0
<b>Total immob. corporelles</b>	<b>1 003</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(583)</b>	<b>0</b>	<b>419</b>

<b>Total net immob. incorporelles</b>	<b>659</b>	<b>0</b>	<b>224</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>895</b>
<b>Total net immob. corporelles</b>	<b>7 584</b>	<b>0</b>	<b>12 083</b>	<b>(1 633)</b>	<b>(1)</b>	<b>18 033</b>

Aucune immobilisation incorporelle ne fait l'objet d'une restriction de propriété.

Aucune immobilisation corporelle ne fait l'objet d'une restriction de propriété à l'exception des biens financés par un contrat de crédit-bail.

Les diminutions d'immobilisations en cours comportent notamment la mise en service des biens correspondants.

La variation du poste « Dettes sur immobilisations » s'est élevée à 7 969 K€ au 30/09/16 contre 145 K€ au 31/03/16.

## Note 8 Autres actifs

Les actifs financiers sont composés uniquement des dépôts et cautionnements.

Les autres actifs non courants sont composés essentiellement d'impôts différés actifs à hauteur de 11 960 K€ (6 798 K€ au 31/03/16).

## Note 9 Actif courant

Clients et comptes rattachés	31/03/16	Autres variations	Variation	Ecart conv.	30/09/16
<b>Valeur Brute</b>	<b>103 112</b>	<b>0</b>	<b>6 706</b>	<b>(32)</b>	<b>109 785</b>
<b>Dépréciation</b>	<b>(2 135)</b>	<b>(81)</b>	<b>73</b>	<b>(1)</b>	<b>(2 145)</b>
<b>Valeur Nette Comptable</b>	<b>100 976</b>	<b>(81)</b>	<b>6 779</b>	<b>(34)</b>	<b>107 640</b>

Le cabinet analyse ses créances clients au cas par cas et constate les dépréciations sur une base individuelle en tenant compte de la situation du client et des retards de paiement. Aucune dépréciation n'est constatée sur une base globale.

Autres Créances	31/03/16	Autres variations	Variation	Ecart conv.	30/09/16
Avances et acomptes versés	248	0	137	0	385
Créances fiscales	16 314	(298)	(1 814)	(39)	14 164
Débiteurs divers	4 466	(255)	(1 377)	1	2 834
Charges constatées d'avance	2 955	0	1 016	(1)	3 970
<b>Valeur Brute</b>	<b>23 984</b>	<b>(553)</b>	<b>(2 038)</b>	<b>(39)</b>	<b>21 354</b>
Dépréciation autres créances	(15)	0	(4)	0	(19)
<b>Dépréciation</b>	<b>(15)</b>	<b>0</b>	<b>(4)</b>	<b>0</b>	<b>(19)</b>
<b>Valeur Nette Comptable</b>	<b>23 969</b>	<b>(553)</b>	<b>(2 043)</b>	<b>(39)</b>	<b>21 335</b>

Trésorerie et équivalents de trésorerie	31/03/16	Autres variations	Variation	Ecart conv.	30/09/16
Sicav monétaires - Équivalents de trésorerie	15 637	0	(9 954)	0	5 684
Disponibilités	24 149	0	(4 453)	(18)	19 678
<b>Valeur Brute</b>	<b>39 786</b>	<b>0</b>	<b>(14 406)</b>	<b>(18)</b>	<b>25 361</b>
<b>Dépréciation</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Valeur Nette Comptable</b>	<b>39 786</b>	<b>0</b>	<b>(14 406)</b>	<b>(18)</b>	<b>25 361</b>

La valeur au coût historique des Sicav monétaires est de 5 682 K€ au 30/09/16 (15 631 K€ au 31/03/16).

## Note 10 Capital

Au 30/09/16, le capital de la société mère Wavestone est constitué de 4 966 882 actions entièrement libérées de 0,10 € chacune.

Le nombre d'actions propres détenues au 30/09/16 s'élève à 54 174 actions.

Par ailleurs, sur autorisation de l'Assemblée Générale, le Directoire de Wavestone a décidé, lors de sa séance du 20/07/16, de procéder à des attributions gratuites d'actions existantes ou à émettre au bénéfice de cadres dirigeants du cabinet. L'attribution définitive de ces actions gratuites est conditionnée d'une part à une condition d'investissement personnel du bénéficiaire en actions Wavestone, et d'autre part à un critère de performance pour certains plans, portant sur l'atteinte d'un objectif de résultat opérationnel courant consolidé du cabinet Wavestone. Concernant le OneFirm Share Plan (plan d'attribution d'actions gratuites, attribuées aux partners du nouvel ensemble en janvier 2016) et les plans dirigeants, l'attribution définitive des actions gratuites est conditionnée par l'atteinte d'un critère de performance basé sur le résultat opérationnel courant consolidé.

En outre, le Directoire de Wavestone a décidé, lors de cette même séance, de procéder à des attributions gratuites d'actions existantes ou à émettre au bénéfice des membres du personnel salarié de Wavestone ou du cabinet ou de certaines catégories d'entre eux, dans le cadre du dispositif d'épargne salariale mis en place chez Wavestone.

La constatation des avantages respectifs correspondant à chacun des plans ainsi accordés aux bénéficiaires a fait l'objet d'une dotation spécifique et d'un impact en capitaux propres dans les comptes au 30/09/16.

## Note 11 Provisions

### Provisions

	31/03/16	Autres variations	Augmentation	Reprise		Ecarts conv.	30/09/16
				Utilisée	Non utilisée		
Provisions pour IFC	12 309	0	1 631	(71)	(26)	4	13 848
<b>Total provisions long terme</b>	<b>12 309</b>	<b>0</b>	<b>1 631</b>	<b>(71)</b>	<b>(26)</b>	<b>4</b>	<b>13 848</b>
Provisions pour risques	9 129	(10)	1 337	(1 736)	(868)	0	7 853
Provisions pour charges	9	0	111	(36)	(6)	0	79
<b>Total provisions court terme</b>	<b>9 139</b>	<b>(10)</b>	<b>1 448</b>	<b>(1 772)</b>	<b>(873)</b>	<b>0</b>	<b>7 932</b>
<b>Total provisions</b>	<b>21 448</b>	<b>(10)</b>	<b>3 080</b>	<b>(1 842)</b>	<b>(899)</b>	<b>4</b>	<b>21 780</b>

Les variations de provisions de l'exercice impactent le résultat opérationnel courant pour 915 K€ et le résultat opérationnel non courant pour (273) K€.

### Test de sensibilité

Des tests de sensibilité au taux d'actualisation ont été conduits sur la provision pour IFC.

Une hausse du taux d'actualisation de la provision de 0,25% représenterait 639 K€ de baisse de l'écart actuariel (comptabilisé en capitaux propres) contre, en cas de baisse du taux d'actualisation de 0,25%, une augmentation de l'écart actuariel de 677 K€.

## Note 12 Passifs financiers et endettement net

	31/03/16	Autres variations	Variation	Ecart conv.	30/09/16
<b>Dettes à plus de cinq ans</b>	<b>37 864</b>	<b>0</b>	<b>91</b>	<b>0</b>	<b>37 954</b>
Emprunt obligataire	0	0	0	0	0
Emprunts auprès d'établissements de crédit	37 864	0	91	0	37 954
<b>Dettes de un à cinq ans</b>	<b>55 430</b>	<b>0</b>	<b>(3 695)</b>	<b>0</b>	<b>51 735</b>
Emprunt obligataire	2 964	0	7	0	2 971
Emprunts auprès d'établissements de crédit	51 535	0	(4 176)	0	47 359
Dettes financières (Crédit-bail)	931	0	474	0	1 405
<b>Total passif financier non courant</b>	<b>93 294</b>	<b>0</b>	<b>(3 604)</b>	<b>0</b>	<b>89 690</b>
Emprunts auprès d'établissements de crédit	3 876	0	4 288	0	8 163
Emprunts et dettes financières diverses	68	0	0	0	68
Dettes financières (Crédit-bail)	625	0	160	0	786
Concours bancaires courants	364	0	(206)	0	158
Intérêts courus non échus	399	0	(24)	0	375
<b>Total passif financier courant (moins d'un an)</b>	<b>5 332</b>	<b>0</b>	<b>4 218</b>	<b>0</b>	<b>9 550</b>
<b>Total passif financier hors concours bancaires courants</b>	<b>98 262</b>	<b>0</b>	<b>819</b>	<b>0</b>	<b>99 082</b>
<b>Total passif financier</b>	<b>98 626</b>	<b>0</b>	<b>614</b>	<b>0</b>	<b>99 240</b>

Taux	31/03/16		30/09/16	
	fixe	variable	fixe	variable
Passif financier non courant	3 895	89 399	4 376	85 314
Passif financier courant	1 139	4 193	1 094	8 456
<b>Total passifs financiers</b>	<b>5 034</b>	<b>93 592</b>	<b>5 470</b>	<b>93 770</b>

Les nantissements accordés en garantie de ces emprunts sont décrits ci-après en note 15.

Les emprunts n'ont fait l'objet d'aucun défaut de remboursement au cours de l'exercice.

Caractéristiques de l'emprunt FCP Micado France 2018 :

- / Nominal : 3 000 K€
- / Taux : 5,5%
- / Echéance : 02/10/18
- / Date d'émission : 30/10/12

Caractéristiques de l'emprunt Prêt Acquisition/Refinancement :

- / Nominal : 95 000 K€
- / Taux : variable (Euribor + marge)
- / Echéance : 20/01/22
- / Date d'émission : 07/01/16

<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie</b>	<b>31/03/16</b>	<b>Autres variations</b>	<b>Variation</b>	<b>Ecart conv.</b>	<b>30/09/16</b>
Équivalents de Trésorerie à la valeur historique	15 632	0	(9 952)	0	5 679
Disponibilités	24 149	0	(4 453)	(18)	19 678
Concours bancaires courants	(364)	0	206	0	(158)
<b>Total Trésorerie nette des découverts</b>	<b>39 417</b>	<b>0</b>	<b>(14 200)</b>	<b>(18)</b>	<b>25 199</b>
Mise à la juste valeur des équivalents de trésorerie	6	0	(1)	0	4
<b>Trésorerie consolidée</b>	<b>39 423</b>	<b>0</b>	<b>(14 201)</b>	<b>(18)</b>	<b>25 203</b>
<b>Passif financier hors concours bancaires courants</b>	<b>98 262</b>	<b>0</b>	<b>819</b>	<b>0</b>	<b>99 082</b>
<b>Trésorerie / (endettement) financier net</b>	<b>(58 840)</b>	<b>0</b>	<b>(15 020)</b>	<b>(19)</b>	<b>(73 878)</b>

## Note 13 Autres passifs

	<b>31/03/16</b>	<b>Autres variations</b>	<b>Variation</b>	<b>Ecart conv.</b>	<b>30/09/16</b>
<b>Autres passifs non courants</b>					
Dettes fiscales et sociales	159	0	305	0	463
<i>dont dettes fiscales</i>	<i>159</i>	<i>0</i>	<i>305</i>	<i>0</i>	<i>463</i>
Autres dettes	209	0	(41)	0	169
<b>Total</b>	<b>368</b>	<b>0</b>	<b>264</b>	<b>0</b>	<b>632</b>
<b>Passifs courants</b>					
Fournisseurs et comptes rattachés	13 442	0	1 125	(2)	14 565
Dettes fiscales et sociales	77 360	(1 423)	(8 570)	11	67 379
<i>dont dettes fiscales</i>	<i>22 872</i>	<i>0</i>	<i>1 065</i>	<i>0</i>	<i>23 937</i>
<i>dont dettes sociales</i>	<i>54 489</i>	<i>(1 423)</i>	<i>(9 635)</i>	<i>11</i>	<i>43 442</i>
Autres passifs courants	15 551	176	7 020	29	22 776
<i>dont fournisseurs d'immobilisations</i>	<i>209</i>	<i>0</i>	<i>8 009</i>	<i>0</i>	<i>8 219</i>
<i>dont autres dettes</i>	<i>7 180</i>	<i>176</i>	<i>11</i>	<i>25</i>	<i>7 393</i>
<i>dont produits constatés d'avance</i>	<i>8 162</i>	<i>0</i>	<i>(1 000)</i>	<i>3</i>	<i>7 165</i>
<b>Total</b>	<b>106 353</b>	<b>(1 246)</b>	<b>(424)</b>	<b>38</b>	<b>104 721</b>
<b>Total Autres passifs</b>	<b>106 721</b>	<b>(1 246)</b>	<b>(160)</b>	<b>38</b>	<b>105 353</b>

## Note 14 Instruments financiers

Wavestone détient les instruments financiers suivants :

- / des placements en SICAV de trésorerie, exclusivement indexées sur l'EONIA ne recélant aucun risque identifié ;
- / des comptes à termes de moins de 6 mois ne présentant aucune pénalité de sortie anticipée ;
- / des actions propres ;
- / des contrats de change à terme ;
- / un contrat de couverture de taux d'intérêt (CAP).

## Classement comptable et juste valeur des actifs et passifs financiers

	Catégorie d'instrument					Juste valeur			
	Actifs					Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	Dérivés qualifiés de couvertures	financiers évalués à la juste valeur	Prêts et créances	Passifs financiers au coût amorti	Valeur nette au bilan	Prix coté	Modèle	Modèle	
						sur un marché actif	interne avec paramètres observables	interne avec paramètres non observables	Juste valeur
<b>Au 30/09/16</b>									
Titres de participation disponibles à la vente	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prêts et créances financières	0	0	1509	0	1 509	0	1509	0	1 509
Instruments dérivés actifs	29	0	0	0	29	0	29	0	29
Comptes courants financiers	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equivalents de trésorerie	0	5 684	0	0	5 684	5 684	0	0	5 684
Disponibilités	0	19 678	0	0	19 678	19 678	0	0	19 678
<b>Total Actif</b>	<b>29</b>	<b>25 361</b>	<b>1 509</b>	<b>0</b>	<b>26 900</b>	<b>25 361</b>	<b>1 539</b>	<b>0</b>	<b>26 900</b>
Emprunts obligataires	0	0	0	3 053	3 053	0	3 053	0	3 053
Emprunts bancaires	0	0	0	93 770	93 770	0	93 770	0	93 770
Dette financière (y inclus crédit-bail)	0	0	0	2 259	2 259	0	2 259	0	2 259
Concours bancaires courants	0	0	0	158	158	158	0	0	158
Instruments dérivés passifs	1	0	0	0	1	0	1	0	1
Comptes courants financiers	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Passif</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>99 240</b>	<b>99 241</b>	<b>158</b>	<b>99 083</b>	<b>0</b>	<b>99 241</b>

	Catégorie d'instrument					Juste valeur			
	Actifs					Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	Dérivés qualifiés de couvertures	financiers évalués à la juste valeur	Prêts et créances	Passifs financiers au coût amorti	Valeur nette au bilan	Prix coté	Modèle	Modèle	
						sur un marché actif	interne avec paramètres observables	interne avec paramètres non observables	Juste valeur
<b>Au 31/03/16</b>									
Titres de participation disponibles à la vente	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prêts et créances financières	0	0	1 189	0	1 189	0	1 189	0	1 189
Instruments dérivés actifs	113	0	0	0	113	0	113	0	113
Comptes courants financiers	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equivalents de trésorerie	0	15 637	0	0	15 637	15 637	0	0	15 637
Disponibilités	0	24 149	0	0	24 149	24 149	0	0	24 149
<b>Total Actif</b>	<b>113</b>	<b>39 786</b>	<b>1 189</b>	<b>0</b>	<b>41 089</b>	<b>39 786</b>	<b>1 302</b>	<b>0</b>	<b>41 089</b>
Emprunts obligataires	0	0	0	3 046	3 046	0	3 046	0	3 046
Emprunts bancaires	0	0	0	93 592	93 592	0	93 592	0	93 592
Dette financière (y inclus crédit-bail)	0	0	0	1 625	1 625	0	1 625	0	1 625
Concours bancaires courants	0	0	0	364	364	364	0	0	364
Instruments dérivés passifs	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Comptes courants financiers	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Passif</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>98 626</b>	<b>98 626</b>	<b>364</b>	<b>98 262</b>	<b>0</b>	<b>98 626</b>

## Note 15 Engagements hors bilan

Engagements donnés	Montant total	A plus d'un an		
	au 30/09/16	A 1 an au plus	et 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Avals et cautions	3 902	1 768	1 409	725
Nantissements	90 900	0	0	90 900
Engagements de location simple	31 926	3 318	15 989	12 619
<b>Total</b>	<b>126 728</b>	<b>5 086</b>	<b>17 399</b>	<b>104 244</b>

Engagements reçus				
Avals et cautions	1 069	1 069	0	0
Lignes de crédit accordées non utilisées	25 184	0	10 000	15 184
Garanties de passif <sup>(1)</sup>	20 759	1 950	15 927	2 882
Instruments financiers	92	92	0	0
<b>Total</b>	<b>47 105</b>	<b>3 112</b>	<b>25 927</b>	<b>18 066</b>

(1) Dont garantie bancaire de 1537 K€ compte séquestre de 407 K€ et police d'assurance (transaction Kurt Salmon) de 15 000 K€

Les nantissements de 90 900 K€ concernent les titres Wavestone Advisors 3, les créances intra-groupes détenues sur Wavestone Advisors 3 et ses filiales ainsi que les montants à recevoir en cas de mise en jeu de la garantie de passif afférente à cette acquisition. Ces actifs sont donnés en garantie au profit de banques, en couverture de l'emprunt de 95 000 K€ et des lignes de crédit confirmées de 25 000 K€ à l'origine, octroyées par ces dernières. Ces engagements sont à échéance 2022.

Les garanties de passif ont été reçues dans le cadre des acquisitions de sociétés intervenues au cours des exercices 2013/14, 2014/15 et 2015/16.

Engagements donnés	Montant total	A plus d'un an		
	au 31/03/16	A 1 an au plus	et 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Avals et cautions	1 876	1 816	0	60
Nantissements	90 645	0	15 000	75 645
Engagements de location simple	16 555	3 494	10 047	3 014
<b>Total</b>	<b>109 076</b>	<b>5 311</b>	<b>25 047</b>	<b>78 719</b>

Engagements reçus				
Avals et cautions	1 119	1 119	0	0
Lignes de crédit accordées non utilisées	25 183	0	10 000	15 183
Garanties de passif <sup>(1)</sup>	21 009	1 800	16 074	3 135
Instruments financiers	406	406	0	0
<b>Total</b>	<b>47 717</b>	<b>3 325</b>	<b>26 074</b>	<b>18 318</b>

(1) Dont garantie bancaire de 1535 K€ compte séquestre de 442 K€ et police d'assurance (transaction Kurt Salmon) de 15 000 K€

## Note 16 Transactions avec des parties liées

Wavestone n'a réalisé aucune transaction significative avec des tiers susceptibles d'être considérés comme « parties liées » au sens de la norme IAS 24.9.

## Note 17 Évènements postérieurs à la clôture

Néant.

## Note 18 Facteurs de risques

Les facteurs de risques sont présentés en note 24 de l'annexe aux comptes consolidés inclus dans le document de référence 2015/16.

# Rapport des Commissaires aux Comptes

## Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle relative à la période du 1er avril au 30 septembre 2016

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société WAVESTONE, relatifs à la période du 1er avril au 30 septembre 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### 1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

*Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris La Défense, le 29 novembre 2016*

Les Commissaires aux comptes

**DELOITTE & ASSOCIÉS**

---

Dominique Laurent

**MAZARS**

---

Paul-Armel Junne

---