



WAVESTONE

Rapport financier semestriel

30 septembre 2017

Sommaire

1. Analyse des résultats de Wavestone	3
Analyse des comptes consolidés	3
Analyse des comptes sociaux de Wavestone	5
2. Activité de Wavestone durant le semestre	6
3. Évènements postérieurs à la clôture	8
4. Informations sur les risques et incertitudes pour le semestre à venir	8
5. Principales transactions avec les parties liées	8

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 6 décembre 2017

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 2017 consolident Wavestone SA, Wavestone Advisors UK Limited, Wavestone Advisors Switzerland, Wavestone Advisors et ses filiales : Wavestone US Inc., Wavestone Luxembourg, Wavestone Belgium, Wavestone Consulting Switzerland, Wavestone Advisors Maroc et Wavestone HK.

Les comptes semestriels au 30 septembre 2016 consolidaient Wavestone SA, Wavestone Maroc, Wavestone Advisors UK Limited, Wavestone Advisors Switzerland, Solucom Belgique, Wavestone Advisors 3 et ses filiales : Wavestone Advisors, Wavestone Advisors 2, Wavestone US Inc., Wavestone Luxembourg, Wavestone Belgium, Wavestone Consulting Switzerland et Wavestone Advisors Maroc.

Les comptes clos au 31 mars 2017 consolidaient Wavestone SA, Wavestone Maroc, Wavestone Advisors UK, Wavestone Advisors Switzerland, Solucom Belgique, Wavestone Advisors et ses filiales : Wavestone US, Wavestone Luxembourg, Wavestone Belgium, Wavestone Consulting Switzerland et Wavestone Advisors Maroc sur 12 mois, à l'exception de Wavestone HK (filiale de Wavestone Advisors) consolidée sur 6 mois.

Les comptes au 30 septembre 2017, au 30 septembre 2016 et au 31 mars 2017 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 2016 et au 31 mars 2017 ont été retraités conformément à l'application de l'interprétation IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique ».

Chiffre d'affaires et rentabilité

L'allocation du prix d'acquisition a été réalisée après la clôture du 30 septembre 2016. Lors de cet arrêté, aucun amortissement de la relation clientèle n'avait donc été constaté. Les impacts correspondants sont présentés dans la colonne S1 2016/17 retraité.

A des fins de comparabilité, les analyses ci-dessous sont faites au regard su S1 2016/17 retraité.

<i>En milliers d'euros</i>	S1 2017/18	S1 2016/17 retraité	S1 2016/17	Variation retraitée	Variation retraitée
Chiffre d'affaires	166 524	162 014	162 014	3%	3%
Résultat opérationnel courant	16 426	15 829	15 829	4%	4%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>9,9%</i>	<i>9,8%</i>	<i>9,8%</i>	-	-
Résultat opérationnel	15 196	13 953	15 204	9%	0%
Résultat net part du groupe	8 012	6 838	7 672	17%	4%
<i>Marge nette</i>	<i>4,8%</i>	<i>4,2%</i>	<i>4,7%</i>	-	-

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 septembre 2017 s'établit à 166 524 K€ contre 162 014 K€ sur le 1^{er} semestre de l'exercice précédent, soit une croissance de 3%.

Le résultat opérationnel courant est de 16 426 K€ (après participation des salariés et CICE), en augmentation de 4% par rapport à celui du 1^{er} semestre de l'exercice précédent qui s'élevait à 15 829 K€. La marge opérationnelle courante, obtenue en divisant le résultat opérationnel courant par le chiffre

d'affaires, est de 9,9%, la marge opérationnelle courante s'élevait à 9,8% au 1^{er} semestre retraité de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel est de 15 196 K€, en augmentation par rapport au résultat opérationnel retraité du 1^{er} semestre de l'exercice précédent, qui s'établissait à 13 953 K€. Il intègre l'amortissement de la relation clientèle lié à l'acquisition des activités européennes de Kurt Salmon en janvier 2016 pour 1 252 K€, des frais liés à la libération des locaux de Lyon et d'Aubagne pour 16 K€, un avoir sur frais d'acquisition à hauteur de 5 K€. Au 30 septembre 2016, les autres produits et charges opérationnels s'élevaient à (1 876) K€ et étaient essentiellement composés de l'amortissement de la relation clientèle, de frais de libération de locaux, de dépenses de mécénat et de frais d'acquisitions.

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 951 K€ sur la période. Ce chiffre est à comparer à un coût de l'endettement financier net de 1 123 K€ pour le 1^{er} 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 13 614 K€, en augmentation de 10% comparé au 1^{er} semestre retraité de l'exercice précédent qui s'élèverait à 12 304 K€.

Le résultat net de la période s'établit à 8 012 K€, soit une marge nette de 4,8%. Il intègre une charge d'impôt de 5 602 K€. Ce résultat progresse de 17% par rapport au 1^{er} semestre retraité de l'exercice précédent, pour lequel le résultat net de la période était de 6 838 K€, soit une marge nette de 4,2%, après une charge d'impôt de 5 466 K€.

Il n'y a pas d'intérêts minoritaires. Le résultat net part du groupe est donc également de 8 012 K€, contre 6 838 K€ pour le 1^{er} semestre retraité de l'exercice précédent, soit une augmentation de 17%.

Structure financière et trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	30/09/2017	31/03/2017	Variation
Actif non courant	161 250	163 953	-2%
<i>Dont écarts d'acquisition</i>	119 115	119 761	-1%
Actif courant (hors trésorerie)	158 577	130 848	21%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 459	38 722	-63%
Capitaux propres	111 155	104 110	7%
Passif non courant	92 888	98 897	-6%
<i>Dont passifs financiers</i>	80 049	85 763	-7%
Passif courant	130 242	130 516	0%
<i>Dont passifs financiers</i>	10 852	9 424	15%
Total bilan	334 286	333 523	0%

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 111 155 K€ au 30 septembre 2017 contre 104 110 K€ au 31 mars 2017.

L'endettement net¹ du cabinet Wavestone au 30 septembre 2017 est de 76 442 K€, contre un endettement net de 56 465 K€ au 31 mars 2017 et un endettement net de 73 879 K€ au 30 septembre 2016.

Les passifs financiers représentent 90 901 K€ au 30 septembre 2017 contre 95 186 K€ au 31 mars 2017. Au 30 septembre 2017, ils se décomposent en 85 312 K€ d'emprunt bancaire, 2 985 K€ d'emprunt obligataire Micado, 2 202 K€ de dettes financières liées au retraitement des contrats de crédit-bail et 401 K€ d'autres passifs financiers (intérêts courus non échus, découverts bancaires et frais d'émission d'emprunt).

¹ Trésorerie brute diminuée des passifs financiers

Analyse des comptes sociaux de Wavestone

Le nouveau modèle opérationnel du groupe étant totalement intégré, les synergies entre sociétés (projets multi sociétés/multi practices) se sont fortement développées, générant ainsi des flux inter-société en croissance depuis plus d'un an. Le suivi du compte de résultat de Wavestone SA (maison mère du groupe) ne reflète donc pas la réalité de son activité propre. Ainsi le cabinet a décidé de ne plus publier les résultats sociaux de Wavestone SA au semestre.

2. Activité de Wavestone durant le semestre

Lors de sa réunion du 4 décembre 2017, le Conseil de surveillance de Wavestone a approuvé les comptes semestriels consolidés au 30 septembre 2017 résumés ci-dessous. Ces comptes ont fait l'objet d'un examen limité de la part des commissaires aux comptes.

Au 1^{er} semestre 2017/18, Wavestone a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 166,5 M€, en progression de 3% par rapport à la même période l'an dernier (variation identique à taux de change constants). L'effet jour négatif représente -3% en consolidé sur l'ensemble de la période.

Le semestre a été marqué par un 1^{er} trimestre en demi-teinte, en repli de -3% du fait d'un taux d'activité insuffisant et d'un effet jour négatif de -4%, suivi du retour à une croissance soutenue de 10% au 2^{ème} trimestre, sous l'effet conjugué de la croissance des effectifs et de l'amélioration du taux d'activité.

Un nouveau modèle RH qui commence à porter ses fruits

Au 30 septembre 2017, Wavestone comptait 2 647 collaborateurs contre 2 628 au 31 mars 2017.

La dynamique de recrutement demeure soutenue et conforme au plan d'embauche annuel, en dépit d'un environnement de marché de plus en plus compétitif.

Sur le 1^{er} semestre le turn-over s'est établi à 17% en rythme annuel. Les nouveaux modèles et processus RH permettent une mise sous contrôle progressive du turn-over au sein des équipes où il était anormalement élevé. Tout en restant prudent sur l'évolution de cet indicateur d'ici à la fin de l'exercice, le cabinet rappelle qu'il vise à moyen terme un taux de turn-over inférieur à 15%.

Taux d'activité en amélioration

Le taux d'activité du 1^{er} semestre 2017/18 s'est élevé à 77% contre 76% sur l'exercice 2016/17. Les progrès en la matière se sont confirmés et amplifiés au 2^{ème} trimestre.

Le taux journalier moyen s'est élevé à 845 € au 1^{er} semestre, stable par rapport à l'exercice précédent (845 €). Même si le cabinet a décidé d'accorder à court terme la priorité au taux d'activité, la tendance sur l'ensemble de l'exercice devrait être positive, avec une hausse des prix désormais attendue entre 0% et +1%.

Le carnet de commande s'établissait à 3,3 mois à fin septembre 2017, contre 3,2 mois à fin juin 2017.

Marge opérationnelle courante de 9,9%

Le résultat opérationnel courant du semestre s'est élevé à 16,4 M€, en progression de 4% par rapport à l'an dernier, en dépit de l'effet jour négatif. La marge opérationnelle courante semestrielle s'est ainsi établie à 9,9% contre 9,8% un an plus tôt.

Après comptabilisation de 1,3 M€ au titre de l'amortissement de la relation clientèle des activités européennes de Kurt Salmon et en la quasi absence d'autres produits et charges opérationnels, le résultat opérationnel est ressorti à 15,2 M€, en croissance de 9% d'un semestre à l'autre.

Le coût de l'endettement financier s'est légèrement réduit à 1,0 M€. Il est toujours constitué pour l'essentiel de la charge d'intérêt liée au financement de l'acquisition des activités européennes de Kurt Salmon (hors consulting dans les secteurs retail & consumer goods).

A l'issue du 1^{er} semestre 2017/18, le résultat net part du groupe progresse de 17% à 8,0 M€. Il représente une marge nette de 4,8% contre 4,2% un an plus tôt.

Une dégradation marquée mais ponctuelle du BFR

Wavestone a enregistré une détérioration inhabituelle du poste client au cours du 1^{er} semestre, liée à un retard de 20 M€ dans l'encaissement des créances client par rapport à la norme du cabinet. Ce retard a été intégralement résorbé à fin novembre. La maîtrise pérenne du poste client reste toutefois à parfaire dans les trimestres à venir.

Cette dégradation ponctuelle a pénalisé le cash-flow semestriel généré par l'activité, qui s'est élevé à 14,4 M€, contre -7,4 M€ il y a un an.

Les flux d'investissement se sont établis à 1,5 M€. Les opérations de financement ont consommé 8,1 M€, dont 3,0 M€ de dividendes versés fin juillet au titre de l'exercice 2016/17 et 4,7 M€ de remboursement d'emprunts.

Au 30 septembre 2017, les fonds propres consolidés du cabinet s'élevaient à 111,2 M€, et la dette financière nette était de 76,4 M€ contre 56,5 M€ au 31 mars 2017. Le cabinet a l'objectif de ramener au 31 mars 2018 la dette financière nette à un niveau sensiblement inférieur à celui du 31 mars 2017.

Une dynamique de marché qui se confirme

La dynamique de croissance du marché est désormais durablement installée, portée par la vague digitale et un environnement économique qui libère les investissements des entreprises.

Les catalyseurs de cette croissance sont nombreux et puissants : banque mobile, industrie 4.0, véhicules connectés, mais aussi intelligence artificielle, cybermenaces, réglementation ou opérations de M&A.

Wavestone, vers une pleine réussite du projet

Les points d'achoppement auxquels le cabinet avait été confronté au cours des derniers trimestres sont aujourd'hui en voie de résolution.

Les enjeux du 2nd semestre sont de confirmer et amplifier l'amélioration des performances opérationnelles, d'accentuer les efforts sur les thèmes prioritaires du cabinet, dans la lancée des percées réalisées au 1^{er} semestre sur la banque de demain et le véhicule connecté, et de poursuivre les actions en vue de réaliser de nouvelles opérations de croissance externe, notamment à l'international.

Même si des points d'interrogation subsistent pour le 4^{ème} trimestre de l'exercice, les progrès enregistrés au 1^{er} semestre, conjugués à la dynamique de marché actuelle, renforcent la confiance de Wavestone sur le déroulement du 2nd semestre.

Au terme de l'exercice, le cabinet devrait ainsi être en mesure de confirmer, comme attendu, le plein succès de la construction de Wavestone.

Révision à la hausse de l'objectif de marge opérationnelle courante

A l'issue du 1^{er} semestre, l'objectif annuel d'un chiffre d'affaires supérieur à 350 M€, hors nouvelle acquisition, est pleinement confirmé.

En ce qui concerne la rentabilité, Wavestone relève son objectif initial d'une marge opérationnelle courante à deux chiffres, en visant désormais une marge opérationnelle courante annuelle supérieure à 11%, hors nouvelle acquisition.

3. Évènements postérieurs à la clôture

Il n'y a pas d'évènement postérieur à la clôture.

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 12 juillet 2017 sous le numéro D.17-0750 n'ont pas subi d'évolution sensible à ce jour.

5. Principales transactions avec les parties liées

Nature de la transaction	Montant de la transaction	Désignation de la partie liée	Nature de la relation
Expertise en matière de politique financière, de développement et de croissance externe	13	Michel Dancoisne	Président du Conseil de Surveillance
Honoraires auprès de Frenger en matière de développement à l'international	16	Jean-Noël Mermet	Membre du Conseil de Surveillance

Le lecteur pourra se référer à ce sujet à la note 17 de l'annexe des comptes semestriels consolidés.

Le Directoire

Le 6 décembre 2017

Comptes consolidés au 30/09/17

Compte de résultat consolidé

<i>En K€</i>	Note	30/09/17	30/09/16 ⁽³⁾	31/03/17
Chiffre d'affaires	1	166 524	162 014	338 732
Achats consommés		7 735	7 168	14 751
Charges de personnel	2	117 449	112 980	231 029
Charges externes		20 651	23 355	45 557
Impôts et taxes		2 808	2 355	5 782
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions		1 159	(762)	1 445
Autres produits et charges courants		297	1 089	1 468
Résultat opérationnel courant		16 426	15 829	38 699
Amortissement relation clientèle	3	1 252	1 252	2 503
Autres produits et charges opérationnels	3	21	(625)	(575)
Résultat opérationnel		15 196	13 953	35 620
Produits financiers	4	0	25	44
Coût de l'endettement financier brut	4	951	1 149	2 101
Coût de l'endettement financier net		951	1 123	2 056
Autres produits et charges financiers	4	(630)	(526)	(413)
Résultat avant impôt		13 614	12 304	33 151
Charge d'impôt	5	5 602	5 466	13 095
Résultat net		8 012	6 838	20 055
Intérêts minoritaires		0	0	0
Résultat net - part du groupe		8 012	6 838	20 055
Résultat net - part du groupe par action (euros) (1) (2)	6	1,62	1,39	4,07
Résultat net dilué - part du groupe par action (euros) (2)	6	1,62	1,39	4,07

(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 30/09/16 et au 31/03/17, sur la base du nombre d'actions au 30/09/17.

(3) La colonne "30/09/16" intègre l'amortissement rétrospectif de la relation clientèle pour 1 252 K€, l'allocation du prix d'acquisition ayant été réalisée après la clôture du 30/09/16. En l'absence de ce retraitement, le Résultat opérationnel était de 15 204 K€, le Résultat avant impôt était de 13 555 K€, la Charge d'impôt était de 5 883 K€ et le Résultat net part du groupe était de 7 672 K€.

Bilan consolidé

<i>En K€</i>	Note	30/09/17	31/03/17
Ecart d'acquisition	7	119 115	119 761
Immobilisations incorporelles	8	13 909	14 824
Immobilisations corporelles	8	17 805	18 719
Actifs financiers - part à plus d'un an	9	1 683	1 685
Autres actifs non courants	9	8 737	8 964
Actif non courant		161 250	163 953
Clients et comptes rattachés	10	133 567	111 179
Autres créances	10	25 010	19 668
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	14 459	38 722
Actif courant		173 036	169 570
Total actif		334 286	333 523
Capital	11	497	497
Primes d'émission, de fusion, d'apport		11 218	11 218
Réserves et résultats consolidés		100 343	93 034
Réserves de conversion groupe		(902)	(639)
Capitaux propres - part du groupe		111 155	104 110
Intérêts minoritaires		0	0
Total capitaux propres		111 155	104 110
Provisions long terme	12	12 330	12 822
Passifs financiers - part à plus d'un an	13	80 049	85 763
Autres passifs non courants	14	510	312
Passif non courant		92 888	98 897
Provisions court terme	12	6 075	6 737
Passifs financiers - part à moins d'un an	13	10 852	9 424
Fournisseurs et comptes rattachés	14	19 834	15 414
Dettes fiscales et sociales	14	75 566	80 324
Autres passifs courants	14	17 916	18 615
Passif courant		130 242	130 516
Total passif		334 286	333 523

Variation de trésorerie consolidée

<i>En K€</i>	Note	30/09/17	Retraité ⁽³⁾ 30/09/16	Publié 30/09/16	31/03/17
Résultat net de l'ensemble consolidé		8 012	6 838	7 672	20 055
Elimination des éléments non monétaires					
Dotations nettes aux amortissements et provisions		4 008	3 793	2 541	7 015
Moins-values / plus-values de cession, nettes d'impôt		19	(6)	(6)	(24)
Autres charges et produits calculés		(1 449)	(1 578)	(1 161)	(1 613)
Cout de l'endettement financier net		756	833	833	1 625
Marge brute d'autofinancement⁽¹⁾		11 346	9 879	9 879	27 060
Variation du besoin en fonds de roulement		(25 717)	(17 247)	(17 123)	(2 319)
Flux net de trésorerie généré par l'activité		(14 372)	(7 368)	(7 244)	24 741
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(1 161)	(4 010)	(4 010)	(14 784)
Cessions d'immobilisations		22	12	12	55
Variation des immobilisations financières		1 111	(700)	(700)	(1 778)
Incidence des variations de périmètre ⁽²⁾		(1 436)	0	0	(1 974)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(1 464)	(4 698)	(4 698)	(18 480)
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère		(3 007)	(2 014)	(2 014)	(2 014)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		0	0	0	0
Souscription d'emprunts		276	1 019	0	1 745
Remboursement d'emprunts		(4 728)	(361)	0	(5 169)
Intérêts financiers nets versés		(677)	(774)	0	(1 706)
Autres flux liés aux opérations de financement		0	0	(241)	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(8 136)	(2 131)	(2 255)	(7 145)
Variation nette de trésorerie		(23 971)	(14 197)	(14 197)	(884)
Incidence des variations de taux de change	13	(313)	(18)	(18)	124
Trésorerie à l'ouverture	13	38 657	39 417	39 417	39 417
Trésorerie à la clôture	13	14 373	25 202	25 202	38 657

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

Le montant des impôts payés s'est élevé à 13 136 K€ au premier semestre 2017 et à 9 326 K€ au premier semestre 2016.

(2) La ligne incidence des variations de périmètre correspond au décaissement d'éléments relatifs à l'acquisition du périmètre Kurt Salmon.

(3) L'allocation du prix d'acquisition a été réalisée après la clôture du 30/09/16. Lors de cet arrêté, aucun amortissement de la relation clientèle n'avait donc été constaté.

Par ailleurs, à compter de la publication du 31/03/17, la ligne "Autres flux liés aux opérations de financement" a été allouée sur trois lignes distinctes présentant les intérêts versés, les souscriptions et les remboursements d'emprunts. Les impacts correspondants sont présentés dans la colonne "30/09/16 Retraité".

Variation des capitaux propres consolidés

<i>En K€</i>	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecarts de conversion	Capitaux propres
Capitaux propres consolidés au 31/03/16	497	11 218	60 231	13 358	(325)	84 979
Résultat consolidé de l'exercice	0	0	0	20 055	(25)	20 030
Mise à la juste valeur des instruments de couverture	0	0	66	0	0	66
Ecarts actuariels IAS 19	0	0	295	0	0	295
Résultat net global	0	0	362	20 055	(25)	20 392
Affectation du résultat	0	0	13 358	(13 358)	0	0
Amortissement relation clientèle du 07/01/16 au 31/03/16	0	0	(384)	0	0	(384)
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	(1 793)	0	0	(1 793)
Retraitement provision pour actions gratuites	0	0	3 219	0	0	3 219
Variation des écarts de conversion	0	0	0	0	(288)	(288)
Capitaux propres consolidés au 31/03/17	497	11 218	72 978	20 055	(639)	104 110
Résultat consolidé de l'exercice	0	0	0	8 012	0	8 012
Mise à la juste valeur des instruments de couverture	0	0	21	0	0	21
Ecarts actuariels IAS 19	0	0	661	0	0	661
Résultat net global	0	0	682	8 012	0	8 694
Impacts minoritaires	0	0	0	0	0	0
Affectation du résultat	0	0	20 055	(20 055)	0	0
Amortissement relation clientèle du 07/01/16 au 31/03/16	0	0	0	0	0	0
Variation de capital de l'entreprise consolidante	0	0	0	0	0	0
Distributions de l'entreprise consolidante	0	0	(3 007)	0	0	(3 007)
Actions propres	0	0	724	0	0	724
Retraitement provision pour actions gratuites	0	0	898	0	0	898
Variation des écarts de conversion	0	0	0	0	(264)	(264)
Capitaux propres consolidés au 30/09/17	497	11 218	92 331	8 012	(902)	111 155

Le montant du dividende distribué au cours de l'exercice s'élève à 0,61 euros par action, soit au total 3 007 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 306 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	30/09/17	30/09/16	31/03/17
Résultat net		8 012	6 838	20 055
Mise à la juste valeur des instruments de couverture	15	21	(27)	66
Ecarts actuariels IAS 19	12	661	(642)	295
Total comptabilisé en capitaux propres		682	(669)	362
Résultat net global - part du groupe		8 694	6 169	20 417

Notes aux états financiers consolidés

Sommaire

1	Présentation générale	14
2	Faits caractéristiques du semestre	15
3	Principes et méthodes comptables	16
3.1	Principes de consolidation	13
3.2	Modalités de consolidation	16
3.3	Méthodes de conversion	16
3.4	Recours à des estimations	19
3.5	Regroupements d'entreprises et écarts d'acquisitions	19
3.6	Information sectorielle	19
3.7	Saisonnalité des comptes intermédiaires	20
3.8	Autres précisions	20
4	Périmètre de consolidation	21
5	Notes sur certains postes du compte de résultat et du bilan	22
Note 1	Chiffre d'affaires	22
Note 2	Charges de personnel	22
Note 3	Produits et charges opérationnels non courants	22
Note 4	Résultat financier	23
Note 5	Charge d'impôt	24
Note 6	Résultat par action	24
Note 7	Écarts d'acquisition à l'actif du bilan	24
Note 8	Immobilisations incorporelles et corporelles	25
Note 9	Autres actifs	25
Note 10	Actif courant	26
Note 11	Capital	26
Note 12	Provisions	27
Note 13	Passifs financiers et endettement net	28
Note 14	Autres passifs	30
Note 15	Instruments financiers	30
Note 16	Engagements hors bilan	31
Note 17	Transactions avec des parties liées	32
Note 18	Évènements postérieurs à la clôture	32
Note 19	Facteurs de risques	32

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 01/12/2017.

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

2. Faits caractéristiques du semestre

Fusion de Solucom Belgique dans Wavestone Belgium

La fusion de la société Solucom Belgique dans Wavestone Belgium a été mise en œuvre par décision de l'Assemblée générale extraordinaire du 01/04/17. Elle a été réalisée avec effet au 01/04/17.

Cette opération n'a pas d'impact sur les comptes consolidés.

Fusion de Wavestone Maroc dans Wavestone Advisors Maroc

La fusion de la société Wavestone Maroc dans Wavestone Advisors Maroc a été mise en œuvre par décision de l'Associé unique du 05/09/2017. Elle a été réalisée avec effet rétroactif au 01/04/2017.

Cette opération n'a pas d'impact sur les comptes consolidés à l'exception de la désactivation du déficit de 174 K€.

Impact des regroupements d'entreprise

A périmètre constant et taux de change constants, le chiffre d'affaires s'est élevé à 166 791 K€, le ROC à 16 425 K€ et le résultat net part du groupe à 8 008 K€ pour le premier semestre 2017, contre un chiffre d'affaires de 162 014 K€, un ROC de 15 829 K€ et un résultat net part du groupe de 7 672 K€ pour le premier semestre 2016 et contre un chiffre d'affaires de 162 014 K€, un ROC de 15 829 K€ et un résultat net part du groupe de 6 838 K€ pour le premier semestre 2016 retraité de l'amortissement de la relation clientèle.

A périmètre total, le chiffre d'affaires s'est élevé à 166 524 K€, le ROC à 16 426 K€ et le résultat net part du groupe à 8 012 K€.

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 30/09/17.

Les principes comptables utilisés pour ces états financiers consolidés sont identiques à ceux appliqués par le cabinet pour ses états financiers consolidés au 31/03/17.

3.1.2 Etats financiers semestriels

Les états financiers intermédiaires résumés du groupe Wavestone portant sur la période de 6 mois close au 30/09/17 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 31/03/17.

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) pour les exercices ouverts à compter du 01/04/17, 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 01/04/17

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

(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 30/09/17 ; 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
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
IFRIC 22 « Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée »	08/12/16	01/01/18
Améliorations annuelles (2014-2016) des IFRS	08/12/16	01/01/17
IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux » (1)	07/06/17	01/01/19

(1) Publié par la Fondation IFRS

L'IASB a publié des normes et des interprétations, adoptées par l'Union européenne au 30/09/17, applicables à partir des exercices ouverts à compter du 01/01/18. Ces textes n'ont pas été appliqués par anticipation.

Normes, Amendements ou Interprétations

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union européenne	Dates d'application ⁽¹⁾ : exercices ouverts à compter du
IFRS 9 « Instruments financiers - Phase 1 : classement et évaluation »	29/11/16	01/01/18
IFRS 15 « Produits provenant de contrats avec les clients »	29/10/16	01/01/18

La norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » est d'application obligatoire pour l'exercice allant du 01/04/18 au 31/03/19. Elle prévoit une comptabilisation du chiffre d'affaires qui reflète le paiement attendu en contrepartie de la prestation rendue.

Les travaux d'analyse des différents types de contrats utilisés sont en cours. A ce stade de l'examen, il apparaît que l'application de la nouvelle norme ne devrait pas conduire à des impacts significatifs.

La norme IFRS 9 « Instruments Financiers » est également d'application obligatoire pour l'exercice allant du 01/04/18 au 31/03/19.

Les instruments de couverture détenus à date ne sont pas significatifs à l'échelle du groupe.

La mise en application de cette nouvelle norme ne devrait pas conduire à des impacts significatifs.

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 30/09/17 sont comparables à ceux de l'exercice clos le 31/03/17 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 30/09/17.

Au 30/09/17, 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	
		30/09/17	30/09/16	30/09/17	30/09/16
Franc Suisse	CHF	0,872829	0,919456	0,896606	0,915318
Livre Sterling	GBP	1,134070	1,161440	1,133483	1,219066
Dollar de Hong Kong	HKD	0,108443	n/a	0,111559	n/a
Dirham Marocain	MAD	0,089750	0,091452	0,090549	0,091637
Dollar des Etats-Unis	USD	0,847027	0,895977	0,870562	0,894654

Source Banque de France

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.

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
- / 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

Le modèle opérationnel intégré, déployé en juillet 2016 sur l'ensemble du cabinet, permet à Wavestone de développer les synergies entre l'ensemble de ses unités, quelle que soit leur structure juridique d'appartenance, d'instaurer une interface commerciale unique avec chaque client et de constituer avec efficacité au quotidien des équipes missions intégrant des collaborateurs provenant d'unités différentes. Les unités ne correspondent ni à un découpage par secteur d'activité, ni par zone géographique, ni même par structure juridique. Ce modèle opérationnel est appelé à connaître des adaptations régulières pour répondre au mieux aux besoins du marché.

La mise en place de ce modèle opérationnel, dont l'organisation s'affranchit des périmètres des sociétés ou activités acquises par la société Wavestone SA au cours de son développement, ne permet pas de suivre individuellement les écarts d'acquisition attachés initialement à ces différentes sociétés ou activités. Le cabinet Wavestone constitue ainsi une unité génératrice de trésorerie (UGT) unique.

La méthodologie utilisée en matière de test de dépréciation repose d'une part sur la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés, d'autre part sur l'utilisation de la valeur de marché ressortant de la capitalisation boursière de Wavestone.

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.

En ce qui concerne l'utilisation de la valeur de marché, la capitalisation boursière de Wavestone est mesurée à la date de clôture de l'exercice, minorée de 2% de frais de cession.

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, il n'a pas été défini de secteurs d'activités distincts. La ventilation entre la France et l'international est fournie en note 1 de l'annexe.

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 30/09/17. 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 1,55% et en Suisse de 0,40%.
- / 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 (OCI). Le gain ou perte latent est rapporté au compte de résultat lors de la réalisation de l'élément couvert.
- / Le cabinet a également couvert ses prêts et comptes courants libellés en devises par la souscription d'un *cross-currency swap* et de contrats de change à terme.
- / Enfin, le cabinet a 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. Périmètre de consolidation

Les différents mouvements de périmètre (fusions) sont mentionnés au point 2 « Faits caractéristiques de l'exercice ».

Les comptes consolidés comprennent les comptes des sociétés suivantes :

Sociétés	Siège	Siret	Forme juridique	% d'intérêt	Nationalité	Nombre de mois consolidés
Wavestone	Tour Franklin 100-101 Terrasse Boieldieu 92042 La Défense Cedex	37755024900041	SA	Sté mère	France	6
Wavestone Maroc	Immeuble Racine d'Anfa 157 boulevard d'Anfa 20100 Casablanca	266961	SARL	100%	Maroc	0
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	0
Wavestone Advisors	Tour Franklin 100-101 Terrasse Boieldieu 92042 La Défense Cedex	43322484700114	SAS	100%	France	6
Wavestone US	1330 Avenue of the Americas 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
Wavestone HK	21/F, On Hing Building, 1 On Hing Terrace Central	66431968-000-07-16-9	Limited company	100%	Hong-Kong	6

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

5. Notes sur certains postes du compte de résultat et du bilan

Note 1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du cabinet est essentiellement réalisé en France.

	Chiffre d'affaires	Effectifs
France	148 410	2 305
International	18 114	251
Total	166 524	2 556

Note 2 Charges de personnel

Charges de personnel	30/09/17	30/09/16
Salaires et traitements	83 191	79 648
Charges sociales	34 258	33 331
Total	117 449	112 980

Effectif moyen en ETP	30/09/17	30/09/16
Ingénieurs et cadres	2 507	2 390
Employés	49	38
Total	2 556	2 429

Note 3 Produits et charges opérationnels non courants

Pour rappel, l'amortissement de la relation clientèle est comptabilisé en non courant compte tenu du caractère non récurrent et de l'ampleur de l'opération avec Kurt Salmon.

	30/09/17	30/09/16
Divers	635	0
Autres produits opérationnels	635	0
Frais d'acquisition de titres et de fonds de commerce	0	(137)
Divers	(613)	(488)
Autres charges opérationnelles	(613)	(625)
Total net	21	(625)

Les autres charges opérationnelles diverses sont composées au 30/09/17 de frais liés à la libération des locaux afin de regrouper l'ensemble des effectifs à hauteur de 231 K€ pour Lyon et 34 K€ pour Aubagne, ainsi que de la mise au rebut du module vente de l'ERP Activesys à hauteur de 329 K€.

Les autres produits opérationnels divers sont composés de reprises de provisions à hauteur de 264 K€ concernant les locaux de Lyon et de reprises de dépréciations à hauteur de 329 K€ concernant le module ventes Activesys.

Note 4 Résultat financier

	30/09/17	30/09/16
Produits nets sur cession des équivalents de trésorerie	0	30
Intérêts des emprunts	(951)	(1 149)
Variation de la juste valeur des équivalents de trésorerie	0	(4)
Coût de l'endettement net	(951)	(1 123)
Autres produits et charges financiers	(630)	(526)
Résultat financier	(1 582)	(1 649)

Les intérêts des emprunts comprennent essentiellement les intérêts sur l'emprunt lié à l'acquisition de Kurt Salmon à hauteur de 789 K€ et les coupons obligataires de l'emprunt Micado à hauteur de 90 K€.

Note 5 Charges d'impôt

	30/09/17	30/09/16
Impôts courants	6 286	6 196
Impôts différés	(683)	(730)
Total	5 602	5 466

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 1 616 K€.

Au 30/09/17, le montant total des impôts différés actifs à plus d'un an s'élève à 6 204 K€ contre 6 159 K€ au 31/03/17.

Note 6 Résultat par action

	30/09/17	30/09/16
Résultat par action		
Résultat des entreprises net - part du groupe	8 012	6 838
Nombre moyen pondéré de titres en circulation ⁽¹⁾	4 931 363	4 931 363
Résultat net part du Groupe par action non dilué (euros)	1,62	1,39
Nombre de titres émis au 30 septembre ⁽¹⁾	4 931 363	4 931 363
Résultat net part du Groupe dilué par action (euros)	1,62	1,39

⁽¹⁾ Hors titres d'auto-contrôle

Conformément à IAS 33, un retraitement rétrospectif a été réalisé pour le calcul des résultats nets par action au 30/09/16, sur la base du nombre d'actions au 30/09/17.

Note 7 Écarts d'acquisition à l'actif du bilan

	Valeur nette au 31/03/17	Autres variations	Diminution de l'exercice	Ecart conv.	Valeur nette au 30/09/17
Wavestone SA	43 187	0	0	0	43 187
FDC Industrie PEA	70	0	0	0	70
Wavestone Advisors UK	2 511	0	0	(75)	2 436
FDC Hapsis	1 943	0	0	0	1 943
Wavestone Advisors SZ	2 860	0	0	(190)	2 670
Kurt Salmon	69 191	0	0	(381)	68 809
Total	119 761	0	0	(646)	119 115

Du fait de son organisation, le cabinet Wavestone n'est constitué que d'une seule unité génératrice de trésorerie (UGT) comme indiqué au paragraphe 3.5 des principes et méthodes comptables.

Test de dépréciation

Conformément à l'IAS 36, en l'absence d'indice de perte de valeur, aucun test de dépréciation n'a été réalisé au 30/09/17.

Note 8 Immobilisations incorporelles et corporelles

Valeur brute	31/03/17	Autres variations	Augmentation	Diminution	Ecart conv.	30/09/17
Logiciels	2 430	0	1 088	(1 038)	(2)	2 477
Clientèle	16 546	0	0	0	0	16 546
Immob. incorporelles en cours	1 088	0	520	(1 088)	0	520
Total immob. incorporelles	20 064	0	1 608	(2 127)	(2)	19 543
Autres immob. corporelles	19 880	0	132	(40)	(35)	19 937
Autres immob. en crédit bail	4 855	0	276	(104)	(7)	5 020
Immob. corporelles en cours	123	0	623	(276)	0	470
Total immob. corporelles	24 858	0	1 031	(420)	(42)	25 427

Amortissements	31/03/17	Autres variations	Augmentation	Diminution	Ecart conv.	30/09/17
Logiciels	1 832	0	184	(710)	(2)	1 303
Clientèle	3 079	0	1 252	0	0	4 331
Total immob. incorporelles	4 911	0	1 436	(710)	(2)	5 634
Autres immob. corporelles	3 680	0	1 116	(42)	(12)	4 742
Autres immob. en crédit bail	2 355	0	459	(24)	(1)	2 789
Total immob. corporelles	6 036	0	1 575	(66)	(13)	7 532

Dépréciations	31/03/17	Autres variations	Augmentation	Diminution	Ecart conv.	30/09/17
Logiciels	329	0	0	(329)	0	0
Total immob. incorporelles	329	0	0	(329)	0	0
Autres immob. corporelles	103	0	0	(13)	0	90
Autres immob. en crédit bail	0	0	0	0	0	0
Total immob. corporelles	103	0	0	(13)	0	90

Total net immob. incorporelle	14 824	0	172	(1 088)	0	13 909
Total net immob. corporelles	18 719	0	(544)	(342)	(29)	17 805

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 76 K€ au 30/09/17 contre 160 K€ au 31/03/17.

Note 9 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 6 204 K€ (6 159 K€ au 31/03/17).

Note 10 Actif courant

Clients et comptes rattachés	31/03/17	Autres variations	Variation	Ecart conv.	30/09/17
Valeur Brute	113 153	0	22 669	(357)	135 465
Dépréciation	(1 974)	0	68	8	(1 897)
Valeur Nette Comptable	111 179	0	22 737	(349)	133 567

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	31/03/17	Autres variations	Variation	Ecart conv.	30/09/17
Avances et acomptes versés	544	0	274	0	818
Créances fiscales	13 069	0	3 171	(65)	16 174
Débiteurs divers	2 576	0	894	(5)	3 465
Charges constatées d'avance	3 498	0	1 097	(29)	4 565
Valeur Brute	19 686	0	5 436	(100)	25 022
Dépréciation autres créances	(18)	0	6	0	(12)
Dépréciation	(18)	0	6	0	(12)
Valeur Nette Comptable	19 668	0	5 442	(100)	25 010

Trésorerie et équivalents de trésorerie	31/03/17	Autres variations	Variation	Ecart conv.	30/09/17
Sicav monétaires - Équivalents de trésorerie	14 648	0	(14 647)	0	1
Disponibilités	24 075	0	(9 304)	(313)	14 458
Valeur Brute	38 722	0	(23 951)	(313)	14 459
Dépréciation	0	0	0	0	0
Valeur Nette Comptable	38 722	0	(23 951)	(313)	14 459

La valeur au coût historique des Sicav monétaires est de 1 K€ au 30/09/17 (14 648 K€ au 31/03/17).

Note 11 Capital

Au 30/09/17, 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 30/09/17 s'élève à 35 519 actions.

Par ailleurs, sur autorisation de l'Assemblée Générale, le Directoire de Wavestone a décidé, lors de sa séance du 27/07/17, 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 30/09/17.

Note 12 Provisions

Les provisions sont constituées essentiellement d'indemnités de départ à la retraite ayant fait l'objet d'une évaluation de la part d'un actuair indépendant, de litiges prud'homaux évalués en fonction d'une estimation faite par un conseil juridique du risque le plus probable, et le cas échéant, de provisions pour litiges commerciaux.

	31/03/17	Autres variations	Augmentation	Reprise		Ecart conv.	30/09/17
				Utilisée	Non utilisée		
Provisions pour IFC	12 822	0	576	(58)	(937)	(73)	12 330
Total provisions long terme	12 822	0	576	(58)	(937)	(73)	12 330
Provisions pour risques	6 607	130	738	(1 170)	(251)	(9)	6 045
Provisions pour charges	131	(130)	30	0	(1)	0	30
Total provisions court terme	6 737	0	768	(1 170)	(251)	(9)	6 075
Total provisions	19 560	0	1 344	(1 229)	(1 188)	(82)	18 404

Les variations de provisions de l'exercice impactent le résultat opérationnel courant pour (95) K€ et le résultat opérationnel non courant pour 250 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 610 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 648 K€.

Note 13 Passifs financiers et endettement net

	31/03/17	Autres variations	Variation	Ecart conv.	30/09/17
Dettes à plus de cinq ans	0	0	0	0	0
Emprunts auprès d'établissements de crédit	0	0	0	0	0
Dettes de un à cinq ans	85 763	0	(5 709)	(5)	80 049
Emprunt obligataire	2 978	0	7	0	2 985
Emprunts auprès d'établissements de crédit	81 219	0	(5 531)	0	75 688
Dettes financières (Crédit-bail)	1 565	0	(185)	(5)	1 376
Total passif financier non courant	85 763	0	(5 709)	(5)	80 049
Emprunts auprès d'établissements de crédit	8 180	0	1 444	0	9 624
Emprunts et dettes financières diverses	0	0	0	0	0
Dettes financières (Crédit-bail)	861	0	(33)	(1)	827
Concours bancaires courants	65	0	20	0	85
Intérêts courus non échus	318	0	(3)	0	315
Total passif financier courant (moins d'un an)	9 424	0	1 429	(1)	10 852
Total passif financier hors concours bancaires courants	95 122	0	(4 300)	(6)	90 816
Total passif financier	95 187	0	(4 280)	(6)	90 901

Taux	31/03/17		30/09/17	
	fixe	variable	fixe	variable
Passif financier non courant	4 544	81 219	4 361	75 688
Passif financier courant	1 007	8 417	994	9 858
Total passifs financiers	5 551	89 636	5 356	85 545

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

Trésorerie et équivalent de trésorerie	31/03/17	Autres variations	Variation	Ecart conv.	30/09/17
Équivalents de Trésorerie à la valeur historique	14 648	0	(14 647)	0	1
Disponibilités	24 075	0	(9 304)	(313)	14 458
Concours bancaires courants	(65)	0	(20)	0	(85)
Total Trésorerie nette des découverts	38 657	0	(23 971)	(313)	14 373
Mise à la juste valeur des équivalents de trésorerie	0	0	0	0	0
Trésorerie consolidée	38 657	0	(23 971)	(313)	14 373
Passif financier hors concours bancaires courants	95 122	0	(4 300)	(6)	90 816
Trésorerie / (endettement) financier net	(56 465)	0	(19 671)	(307)	(76 442)

Note 14 Autres passifs

	31/03/17	Autres variations	Variation	Ecart conv.	30/09/17
Autres passifs non courants					
Dettes fiscales et sociales	143	0	276	0	419
<i>dont dettes fiscales</i>	143	0	276	0	419
Autres dettes	169	0	(79)	0	90
Total	312	0	198	0	510
Passifs courants					
Fournisseurs et comptes rattachés	15 414	0	4 491	(72)	19 834
Dettes fiscales et sociales	80 324	0	(4 511)	(248)	75 566
<i>dont dettes fiscales</i>	28 736	0	4 245	(61)	32 919
<i>dont dettes sociales</i>	51 589	0	(8 756)	(187)	42 646
Autres passifs courants	18 615	0	(190)	(509)	17 916
<i>dont fournisseurs d'immobilisations</i>	451	0	114	0	565
<i>dont autres dettes</i>	7 827	0	(712)	(466)	6 649
<i>dont produits constatés d'avance</i>	10 338	0	408	(43)	10 702
Total	114 354	0	(210)	(829)	113 316
Total Autres passifs	114 666	0	(12)	(829)	113 825

Note 15 Instruments financiers

Wavestone détient les instruments financiers suivants :

- / Des placements en SICAV de trésorerie, exclusivement indexées sur l'EONIA ne recelant aucun risque identifié ;
- / Des actions propres ;
- / Des contrats de change à terme ;
- / Un cross-currency swap ;
- / 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	financiers	Prêts et créances	Passifs financiers au	Valeur	Prix coté	Modèle	Modèle	
	qualifiés de couvertures	évalués à la juste valeur	s	coût amorti	nette au bilan	sur un marché actif	interne avec paramètres observables	interne avec paramètres non observables	Juste valeur
Au 30/09/17									
Titres de participation disponibles à la vente	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prêts et créances financières	0	0	1707	0	1 707	0	1707	0	1 707
Instruments dérivés actifs	594	0	0	0	594	0	594	0	594
Comptes courants financiers	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equivalents de trésorerie	0	1	0	0	1	1	0	0	1
Disponibilités	0	14 458	0	0	14 458	14 458	0	0	14 458
Total Actif	594	14 459	1 707	0	16 760	14 459	2 301	0	16 760
Emprunts obligataires	0	0	0	3 067	3 067	0	3 067	0	3 067
Emprunts bancaires	0	0	0	85 545	85 545	0	85 545	0	85 545
Dettes financières (y inclus crédit-bail)	0	0	0	2 203	2 203	0	2 203	0	2 203
Concours bancaires courants	0	0	0	85	85	85	0	0	85
Instruments dérivés passifs	5	0	0	0	5	0	5	0	5
Comptes courants financiers	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Passif	5	0	0	90 901	90 906	85	90 821	0	90 906

	Catégorie d'instrument					Juste valeur			
	Actifs					Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	Dérivés	financiers	Prêts et créances	Passifs financiers au	Valeur	Prix coté	Modèle	Modèle	
	qualifiés de couvertures	évalués à la juste valeur	s	coût amorti	nette au bilan	sur un marché actif	interne avec paramètres observables	interne avec paramètres non observables	Juste valeur
Au 31/03/17									
Titres de participation disponibles à la vente	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prêts et créances financières	0	0	1720	0	1 720	0	1720	0	1 720
Instruments dérivés actifs	86	0	0	0	86	0	86	0	86
Comptes courants financiers	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equivalents de trésorerie	0	14 648	0	0	14 648	14 648	0	0	14 648
Disponibilités	0	24 075	0	0	24 075	24 075	0	0	24 075
Total Actif	86	38 722	1 720	0	40 528	38 722	1 806	0	40 528
Emprunts obligataires	0	0	0	3 059	3 059	0	3 059	0	3 059
Emprunts bancaires	0	0	0	89 636	89 636	0	89 636	0	89 636
Dettes financières (y inclus crédit-bail)	0	0	0	2 426	2 426	0	2 426	0	2 426
Concours bancaires courants	0	0	0	65	65	65	0	0	65
Instruments dérivés passifs	105	0	0	0	105	0	105	0	105
Comptes courants financiers	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Passif	105	0	0	95 187	95 292	65	95 227	0	95 292

Note 16 Engagements hors bilan

Engagements donnés	Montant total	A plus d'un an		A plus de 5 ans
	au 30/09/17	A 1 an au plus	et 5 ans au plus	
Avals et cautions	934	787	0	147
Nantissements	90 900	0	90 900	0
Engagements de location simple	32 008	4 740	17 999	9 270
Total	123 843	5 527	108 899	9 416

Engagements reçus				
Avals et cautions	9 068	8 068	0	1 000
Lignes de crédit accordées non utilisées ⁽¹⁾	25 175	0	25 000	175
Garanties de passif ⁽¹⁾	18 863	1 049	17 814	0
Total	53 106	9 117	42 814	1 175

(1) Dont garantie bancaire de 443 K€ compte séquestre de 397 K€ et police d'assurance (transaction Kurt Salmon) de 15 000 K€

Les nantissements de 90 900 K€ concernent les titres Wavestone Advisors, les créances intra-groupes détenues sur Wavestone Advisors 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 86 450 K€ et des lignes de crédit confirmées de 25 000 K€ à l'origine, octroyées par ces dernières. Ces engagements sont à échéance 2022.

Le bail immobilier aux Etats-Unis est couvert par une garantie illimitée de Wavestone SA qui se substituerait à Wavestone US en cas de non-respect de ses engagements auprès de son bailleur.

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

Engagements donnés	Montant total	A plus d'un an		A plus de 5 ans
	au 31/03/17	A 1 an au plus	et 5 ans au plus	
Avals et cautions	963	903	0	60
Nantissements	90 900	0	15 000	75 900
Engagements de location simple	33 815	4 305	18 571	10 939
Total	125 678	5 209	33 571	86 898

Engagements reçus				
Avals et cautions	9 164	9 164	0	0
Lignes de crédit accordées non utilisées ⁽¹⁾	25 187	0	25 000	187
Garanties de passif ⁽¹⁾	18 987	1 086	17 901	0
Total	53 338	10 250	42 901	187

(1) Dont garantie bancaire de 552 K€ compte séquestre de 409 K€ et police d'assurance (transaction Kurt Salmon) de 15 000 K€

Note 17 Transactions avec des parties liées

Nature de la transaction	Montant de la transaction	Désignation de la partie liée	Nature de la relation
Expertise en matière de politique financière, de développement et de croissance externe	13	Michel Dancoisne	Président du Conseil de Surveillance
Honoraires auprès de Frenger en matière de développement à l'international	16	Jean-Noël Mermet	Membre du Conseil de Surveillance

Note 18 Évènements postérieurs à la clôture

Néant.

Note 19 Facteurs de risques

Les facteurs de risques sont présentés en note 24 de l'annexe aux comptes consolidés inclus dans le document de référence 2016/17.

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 2017

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 2017, 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 5 décembre 2017

Les Commissaires aux comptes

DELOITTE & ASSOCIES

Dominique LAURENT

MAZARS

Paul-Armel JUNNE