



WAVESTONE

Rapport financier semestriel

30 septembre 2018

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 3 décembre 2018

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'P. Imbert', is placed above the name of the signatory.

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 2018 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, Xceed Holding (Group) et ses filiales : Xceed Group, Xceed Consultancy Services, Xceed 2007.

Les comptes semestriels au 30 septembre 2017 consolidaient Wavestone SA, Wavestone Advisors UK Limited, Wavestone Advisors Switzerland, Wavestone Advisors Maroc Wavestone Advisors et ses filiales : Wavestone US Inc., Wavestone Luxembourg, Wavestone Belgium, Wavestone Consulting Switzerland et Wavestone HK.

Les comptes annuels au 31 mars 2018 consolidaient Wavestone SA, Wavestone Advisors UK, Wavestone Advisors Switzerland, Wavestone Advisors Maroc, Wavestone Advisors et ses filiales : Wavestone US, Wavestone Luxembourg, Wavestone Belgium, Wavestone Consulting Switzerland, Wavestone HK.

Les comptes au 30 septembre 2018, au 30 septembre 2017 et au 31 mars 2018 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.

Chiffre d'affaires et rentabilité

<i>en milliers d'euros</i>	S1 2018/19	S1 2017/18	Variation
Chiffre d'affaires	182 564	166 524	10%
Résultat opérationnel courant	19 886	16 426	21%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>10,9%</i>	<i>9,9%</i>	
Résultat opérationnel	18 475	15 196	22%
Résultat net part du Groupe	10 649	8 012	33%
<i>Marge nette</i>	<i>5,8%</i>	<i>4,8%</i>	

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 septembre 2018 s'établit à 182 564 K€ contre 166 524 K€ sur le 1^{er} semestre de l'exercice précédent, soit une croissance de 10%.

Le résultat opérationnel courant est de 19 886 K€ (après participation des salariés et CICE), en augmentation de 21% par rapport à celui du 1^{er} semestre de l'exercice précédent qui s'élevait à 16 426 K€. La marge opérationnelle courante, obtenue en divisant le résultat opérationnel courant par le chiffre d'affaires, est de 10,9 %, la marge opérationnelle courante s'élevait à 9,9% au 1^{er} semestre retraité de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel est de 18 475 K€, en augmentation par rapport au résultat opérationnel retraité du 1^{er} semestre de l'exercice précédent, qui s'établissait à 15 196 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 d'acquisition à hauteur de 207 K€ et des frais de libération des locaux en Belgique pour 32 K€. Au 30 septembre 2017, les autres produits et charges opérationnels s'élevaient à (21) K€ et étaient essentiellement composés de frais de libération de locaux.

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 812 K€ sur la période. Ce chiffre est à comparer à un coût de l'endettement financier net de 951 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 18 027 K€, en augmentation de 32% comparé au 1^{er} semestre de l'exercice précédent qui s'élèverait à 13 614 K€.

Le résultat net de la période s'établit à 10 649 K€, soit une marge nette de 5,8 %. Il intègre une charge d'impôt de 7 378 K€. Ce résultat progresse de 33% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent, pour lequel le résultat net de la période était de 8 012 K€, soit une marge nette de 4,8%, après une charge d'impôt de 5 602 K€.

Il n'y a pas d'intérêts minoritaires. Le résultat net part du groupe est donc également de 10 649 K€, contre 8 012 K€ pour le 1^{er} semestre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 33%.

Structure financière et trésorerie

<i>en milliers d'euros</i>	30/09/2018	31/03/2018	Variation
Actif non courant	167 735	157 077	7%
<i>dont écart d'acquisition</i>	<i>130 948</i>	<i>118 909</i>	10%
Actif courant (hors trésorerie)	152 479	152 179	0%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	31 046	52 056	-40%
Capitaux propres	129 545	130 249	-1%
Passifs non courant	87 226	83 913	4%
<i>dont passifs financiers</i>	<i>72 187</i>	<i>69 994</i>	3%
Passif courant	134 488	147 150	-9%
<i>dont passifs financiers</i>	<i>20 578</i>	<i>16 708</i>	23%
Total bilan	351 260	361 312	-3%

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 129 545 K€ au 30 septembre 2018 contre 130 249 K€ au 31 mars 2018.

L'endettement net¹ du cabinet Wavestone au 30 septembre 2018 est de 61 719 K€, contre un endettement net de 34 646 K€ au 31 mars 2018 et un endettement net de 76 442 K€ au 30 septembre 2017.

Les passifs financiers représentent 92 765 K€ au 30 septembre 2018 contre 86 702 K€ au 31 mars 2018. Au 30 septembre 2018, ils se décomposent en 87 688 K€ d'emprunt bancaire, 3 000 K€ d'emprunt obligataire Micado, 1 698 K€ de dettes financières liées au retraitement des contrats de crédit-bail et 379 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 modèle opérationnel du groupe déployé en 2017 étant totalement intégré, les synergies entre sociétés (projets multi sociétés/multi practices) se sont fortement développées, générant ainsi des flux inter-société en croissance constante. 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

Une croissance semestrielle conforme au plan de marche malgré un 2^{ème} trimestre en demi-teinte

Au 1^{er} semestre 2018/19, Wavestone a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 182,6 M€ en progression de +10%, dont +7% à périmètre et change constants. Il est à noter que le semestre a bénéficié d'un effet jour positif de +0,6%.

La croissance semestrielle du cabinet est conforme au plan de marche, bien que marquée par une disparité entre les deux trimestres sous l'effet d'un fléchissement du taux d'activité au 2^{ème} trimestre. Ce repli est la conséquence d'un certain ralentissement de l'activité au cours de l'été, conjugué à un rythme insuffisant de signatures de nouvelles missions à la rentrée. À fin septembre, le taux d'activité s'établissait à 76%, contre 77% sur l'ensemble de l'exercice précédent.

Le taux journalier moyen s'est élevé à 868 € sur la période, soit une progression à mi-année de +2,4% par rapport à 2017/18, supérieure aux +1% à +2% visés par le cabinet pour l'ensemble de l'exercice 2018/19.

Au 30 septembre 2018, le carnet de commande s'établissait à 3,3 mois, contre 3,7 mois à la fin de l'exercice 2017/18.

Tensions toujours fortes sur le turn-over, accélération sur le recrutement

Le 1^{er} semestre a été marqué par de fortes tensions sur le turn-over. Celui-ci s'établissait à fin septembre à 21% en rythme annuel, contre 16% sur l'ensemble de l'exercice 2017/18. Wavestone poursuit l'intensification de ses actions afin de réduire ce niveau.

Le cabinet a poursuivi l'embauche de nouveaux collaborateurs à un rythme soutenu. En dépit d'un marché très concurrentiel, le cabinet a décidé d'augmenter son plan de recrutement au 2nd semestre et est confiant dans sa capacité à dépasser son objectif de 600 recrutements bruts sur l'ensemble de l'exercice.

Au 30 septembre 2018, Wavestone comptait 2 851 collaborateurs contre 2 793 au 31 mars 2018 (y inclus l'apport des collaborateurs d'Xceed).

Progression de la marge opérationnelle courante semestrielle à 10,9%

Porté par la progression des prix de vente et l'effet jour positif, la marge opérationnelle courante a augmenté à 10,9% contre 9,9% un an plus tôt. Le résultat opérationnel courant du semestre a ainsi progressé de +21% par rapport à l'an dernier, à 19,9 M€.

Après comptabilisation de 1,3 M€ au titre de l'amortissement de la relation clientèle et en la quasi-absence d'autres produits et charges opérationnels (-0,2 M€ sur le semestre), le résultat opérationnel est ressorti à 18,5 M€, en croissance de +22% sur un an.

Le coût de l'endettement financier s'est légèrement réduit à 0,8 M€, tandis que les autres produits et charges financiers ont bénéficié de gains de change à hauteur de 0,4 M€.

À l'issue du 1^{er} semestre 2018/19, le résultat net part du groupe progresse de +33% à 10,6 M€, contre 8,0 M€ l'an dernier. La marge nette semestrielle s'établit ainsi à 5,8% contre 4,8% un an plus tôt.

Un endettement financier maîtrisé

Au cours du 1^{er} semestre 2018/19, Wavestone a généré une marge brute d'autofinancement de 15,9 M€, en progression de +41% sur un an.

Les opérations d'investissements ont représenté 20,8 M€, consacrées notamment à l'acquisition du cabinet de conseil britannique Xceed pour 12,5 M€ et à des rachats d'actions pour 4,8 M€.

Au 30 septembre 2018, la dette financière nette ressortait ainsi à 61,7 M€, contre 76,4 M€ un an plus tôt et 34,6 M€ fin mars 2018. Retraitée de l'acquisition d'Xceed, l'évolution de la dette financière nette sur le semestre est conforme à la saisonnalité habituelle du cabinet.

2nd semestre 2018/19 : priorité donnée à l'exécution

Même si les prises de commandes en octobre et novembre sont conformes au plan de marche, l'activité en demi-teinte des mois précédents et l'environnement économique plus incertain incitent le cabinet à une vigilance accrue.

Dans ce contexte, Wavestone met l'accent sur la qualité d'exécution de ses actions, notamment sur le plan des ressources humaines et en ce qui concerne la remontée du taux d'activité.

Acquisition de Metis Consulting, consolidé à partir du 1^{er} novembre 2018

Wavestone a annoncé mi-novembre l'acquisition du cabinet français Metis Consulting, spécialisé en supply chain, avec l'ambition de se hisser parmi les leaders dans ce domaine.

Plus largement, le cabinet entend poursuivre son développement conformément aux ambitions du plan stratégique Wavestone 2021, et notamment vis-à-vis des transformations clés du marché que sont la banque de demain, la transition énergétique, les véhicules autonomes et nouvelles mobilités, ou encore la modernisation de l'État.

Confirmation des objectifs annuels 2018/19

À l'issue du 1^{er} semestre, Wavestone confirme ses objectifs annuels 2018/19, à savoir une croissance du chiffre d'affaires supérieure à 8%, pour une marge opérationnelle courante supérieure à 13%, incluant Xceed et hors Metis Consulting. Ces objectifs s'entendent à taux de change constants et hors nouvelle acquisition.

3. Évènements postérieurs à la clôture

Opération de financement

En date du 30/10/18, Wavestone a conclu un avenant au contrat de crédit signé le 07/01/16.

Cet avenant a permis le tirage d'une nouvelle ligne de crédit croissance externe de 50 000 K€ dans les mêmes conditions commerciales que celles du contrat initial. Il est constitué d'une tranche de 15 000 K€ amortissable à échéance janvier 2022 et d'une tranche de 35 000 K€ remboursable *in fine* en janvier 2022.

Acquisition de Metis Consulting

Le 13/11/18, Wavestone a acquis 100% du capital de la société Metis Consulting.

Fondé en 2007 et basé à Paris, Metis Consulting conseille ses clients dans la transformation de leurs opérations de *supply chain*. Elle intervient depuis la définition de la stratégie jusqu'au pilotage de la mise en œuvre des organisations, des processus, des équipements et des technologies sous-jacentes.

Sur son exercice clos au le 31/03/18, Metis Consulting a réalisé un chiffre d'affaires de 8 700 K€ et une marge d'EBITDA supérieure à 15% sur les 3 dernières années. Le cabinet compte 40 collaborateurs

Cette acquisition a été financée intégralement en numéraire, au moyen des lignes de crédit dont dispose Wavestone.

La société sera consolidée à compter du 01/11/18 dans les comptes de Wavestone.

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 13 juillet 2018 sous le numéro D.18-0681 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	0	Michel Dancoisne	Président du Conseil de Surveillance
Honoraires auprès de Frenger en matière de développement à l'international	225	Jean-Noël Mermet	Membre du Conseil de Surveillance (1)

(1) Démission en juin 2018

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

Le Directoire

Le 3 décembre 2018

Comptes consolidés au 30/09/18

Compte de résultat consolidé

<i>En K€</i>	Note	30/09/18	30/09/17	31/03/18
Chiffre d'affaires	1	182 564	166 524	359 919
Achats consommés		6 212	7 735	13 078
Charges de personnel	2	125 838	117 449	247 553
Charges externes		25 913	20 651	40 914
Impôts et taxes		2 674	2 808	5 784
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions		2 114	1 159	369
Autres produits et charges courants		(73)	297	1 636
Résultat opérationnel courant		19 886	16 426	50 584
Amortissement relation clientèle	3	1 252	1 252	2 503
Autres produits et charges opérationnels	3	(159)	21	(1 325)
Résultat opérationnel		18 475	15 196	46 756
Produits financiers	4	7	0	4
Coût de l'endettement financier brut	4	819	951	1 868
Coût de l'endettement financier net		812	951	1 864
Autres produits et charges financiers	4	363	(630)	(978)
Résultat avant impôt		18 027	13 614	43 914
Charge d'impôt	5	7 378	5 602	17 286
Résultat net		10 649	8 012	26 628
Intérêts minoritaires		0	0	0
Résultat net - part du groupe		10 649	8 012	26 628
Résultat net - part du groupe par action (euros) (1) (2)	6	0,53	0,40	1,33
Résultat net dilué - part du groupe par action (euros)	6	0,53	0,40	1,33

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

(2) Suite à l'augmentation du nombre d'actions en circulation (émission d'actions gratuites et fractionnement d'actions) et conformément à la norme IAS 33, un retraitement rétrospectif a été réalisé pour le calcul du résultat net par action au 30/09/17 et au 31/03/18, sur la base du nombre d'actions au 30/09/18.

Bilan consolidé

<i>En K€</i>	Note	30/09/18	31/03/18
Ecart d'acquisition	7	130 948	118 909
Immobilisations incorporelles	8	11 419	12 881
Immobilisations corporelles	8	15 936	17 083
Actifs financiers - part à plus d'un an	9	2 005	1 566
Autres actifs non courants	9	7 427	6 638
Actif non courant		167 735	157 077
Clients et comptes rattachés	10	126 188	123 920
Autres créances	10	26 290	28 258
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	31 046	52 056
Actif courant		183 525	204 235
Total actif		351 260	361 312
Capital	11	505	497
Primes d'émission, de fusion, d'apport		11 218	11 218
Réserves et résultats consolidés		119 038	119 386
Réserves de conversion groupe		(1 216)	(852)
Capitaux propres - part du groupe		129 545	130 249
Intérêts minoritaires		0	0
Total capitaux propres		129 545	130 249
Provisions long terme	12	14 569	13 758
Passifs financiers - part à plus d'un an	13	72 187	69 994
Autres passifs non courants	14	470	162
Passif non courant		87 226	83 913
Provisions court terme	12	4 710	4 521
Passifs financiers - part à moins d'un an	13	20 578	16 708
Fournisseurs et comptes rattachés	14	19 392	18 380
Dettes fiscales et sociales	14	68 771	89 664
Autres passifs courants	14	21 038	17 876
Passif courant		134 488	147 150
Total passif		351 260	361 312

Variation de trésorerie consolidée

En K€	Note	30/09/18	30/09/17	31/03/18
Résultat net de l'ensemble consolidé		10 649	8 012	26 628
Elimination des éléments non monétaires				
Dotations nettes aux amortissements et provisions		4 878	4 008	7 544
Moins-values / plus-values de cession, nettes d'impôt		(15)	19	33
Autres charges et produits calculés		(196)	(1 449)	(2 787)
Coût de l'endettement financier net		634	756	1 481
Marge brute d'autofinancement ⁽¹⁾		15 949	11 346	32 899
Variation du besoin en fonds de roulement		(17 611)	(25 717)	(2 762)
Flux net de trésorerie généré par l'activité		(1 662)	(14 372)	30 137
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	8	(766)	(1 161)	(2 705)
Cessions d'immobilisations		21	22	49
Variation des immobilisations financières		(4 938)	1 111	1 059
Incidence des variations de périmètre ⁽²⁾		(15 155)	(1 436)	(1 436)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(20 838)	(1 464)	(3 033)
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère		(4 054)	(3 007)	(3 007)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		0	0	0
Souscription d'emprunts	13	12 000	276	690
Remboursement d'emprunts	13	(6 130)	(4 728)	(9 477)
Intérêts financiers nets versés		(565)	(677)	(1 501)
Autres flux liés aux opérations de financement		0	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		1 251	(8 136)	(13 295)
Variation nette de trésorerie		(21 248)	(23 971)	13 809
Incidence des variations de taux de change	13	204	(313)	(470)
Trésorerie à l'ouverture	13	51 996	38 657	38 657
Trésorerie à la clôture	13	30 951	14 373	51 996

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

Le montant des impôts payés s'est élevé à 14 699 K€ au premier semestre 2018 et à 13 136 K€ au premier semestre 2017.

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

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 31/03/17	497	11 218	72 978	20 055	(639)	104 110
Résultat consolidé de l'exercice	0	0	0	26 628	0	26 628
Mise à la juste valeur des instruments de couverture	0	0	19	0	0	19
Ecarts actuariels IAS 19	0	0	(84)	0	0	(84)
Résultat net global	0	0	(64)	26 628	0	26 564
Impacts minoritaires	0	0	0	0	0	0
Affectation du résultat	0	0	20 055	(20 055)	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	324	0	0	324
Retraitement provision pour actions gratuites	0	0	2 472	0	0	2 472
Variation des écarts de conversion	0	0	0	0	(214)	(214)
Capitaux propres consolidés au 31/03/18	497	11 218	92 758	26 628	(852)	130 249
Résultat consolidé de l'exercice	0	0	0	10 649	0	10 649
Mise à la juste valeur des instruments de couverture	0	0	(27)	0	0	(27)
Ecarts actuariels IAS 19	0	0	(101)	0	0	(101)
Résultat net global	0	0	(128)	10 649	0	10 521
Impacts minoritaires	0	0	0	0	0	0
Affectation du résultat	0	0	26 628	(26 628)	0	0
Variation de capital de l'entreprise consolidante	8	0	(8)	0	0	0
Distributions de l'entreprise consolidante	0	0	(4 054)	0	0	(4 054)
Actions propres	0	0	(5 877)	0	0	(5 877)
Retraitement provision pour actions gratuites	0	0	(930)	0	0	(930)
Variation des écarts de conversion	0	0	0	0	(364)	(364)
Capitaux propres consolidés au 30/09/18	505	11 218	108 389	10 649	(1 216)	129 545

Le montant du dividende distribué au cours de l'exercice s'élève à 0,20 euros par action nouvelle (voir faits caractéristiques du semestre), soit au total 4 054 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 587 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	30/09/18	30/09/17	31/03/18
Résultat net		10 649	8 012	26 628
Mise à la juste valeur des instruments de couverture	15	(27)	21	19
Ecarts actuariels IAS 19	12	(101)	661	(84)
Total comptabilisé en capitaux propres		(128)	682	(64)
Résultat net global - part du groupe		10 521	8 694	26 564

Notes aux états financiers consolidés

Sommaire

1	Présentation générale	13
2	Faits caractéristiques du semestre	14
3	Principes et méthodes comptables	15
3.1	Principes de consolidation	14
3.2	Modalités de consolidation	15
3.3	Méthodes de conversion	15
3.4	Recours à des estimations	18
3.5	Regroupements d'entreprises et écarts d'acquisitions	18
3.6	Information sectorielle	18
3.7	Saisonnalité des comptes intermédiaires	19
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	Événements postérieurs à la clôture	34
Note 19	Facteurs de risques	34

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 03/12/18.

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

2 Faits caractéristiques du semestre

Acquisition de Xceed Group hors activité FIMS (*Flexible Infrastructure Managed Services*)

Le 06/04/18, Wavestone a acquis 100% du capital de la société Xceed Group Holdings Limited, holding sans activités opérationnelles, détenant elle-même 100% de Xceed Consultancy Services Limited et Xceed (2007) Inc.

Fondé à Londres en 2003, Xceed Group est un cabinet de conseil spécialisé dans la transformation IT, qui intervient principalement auprès des grands acteurs des services financiers. Ses activités principales sont le cadrage et le pilotage de programmes complexes de transformation des systèmes d'information.

Sur son exercice clos le 30/11/17, Xceed Group a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 15 285 K€ (13 346 K£) et une marge d'EBITDA ajustée de plus de 20%. Ces chiffres ne comprennent pas l'activité FIMS d'Xceed Group. Le cabinet compte 60 collaborateurs répartis entre Londres, qui concentre l'essentiel des effectifs, et New York.

Cette acquisition a été financée intégralement en numéraire, au moyen des lignes de crédit dont disposait d'ores et déjà Wavestone.

La société est consolidée à compter du 01/04/18 dans les comptes de Wavestone, soit sur la totalité de son exercice.

Un *goodwill* est constaté dans les comptes consolidés du cabinet, incluant un complément de prix éventuel de 8% du prix d'acquisition comptabilisé.

Division du pair des actions Wavestone

Conformément à la 17^{ème} résolution, l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires du 26/07/18, a décidé de diviser par quatre le pair des actions composant le capital social, avec effet à compter de la séance de Bourse du 04/09/18.

Les 5 049 123 actions anciennes d'une valeur de pair de 0,10 € sont remplacées par 20 196 492 actions nouvelles d'une valeur de pair de 0,025 €.

Augmentations de capital

Wavestone a procédé à une augmentation de capital de 7 K€ par création de 284 832 actions nouvelles à effet du 29/06/18 par prélèvement sur le poste de réserves.

Wavestone a procédé à une seconde augmentation de capital de 1 K€ par création de 44 132 actions nouvelles à effet du 20/07/18 par prélèvement sur le poste de réserves.

Ces deux augmentations de capital ont été réalisées en vue de l'attribution d'actions gratuites aux bénéficiaires des deux plans arrivés à échéance au cours du semestre.

Impact des regroupements d'entreprise

A périmètre constant et taux de change constants, le chiffre d'affaires s'est élevé à 177 918 K€, le ROC à 20 216 K€ et le résultat net part du groupe à 11 049 K€ pour le premier semestre 2018, contre un chiffre d'affaires de 166 791 K€, un ROC de 16 425 K€ et un résultat net part du groupe de 8 008 K€ pour le premier semestre 2017

A périmètre constant et taux de change courants, le chiffre d'affaires s'est élevé à 177 721 K€, le ROC à 20 269 K€ et le résultat net part du groupe à 11 091 K€ pour le premier semestre 2018, contre un chiffre d'affaire de 166 524 K€, un ROC de 16 426 K€ et un résultat net part du groupe de 8 012 K€ pour le premier semestre 2017.

A périmètre total, le chiffre d'affaires s'est élevé à 182 564 K€, le ROC à 19 886 K€ et le résultat net part du groupe à 10 649 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 30/09/18.

Les principes comptables utilisés pour ces états financiers consolidés sont identiques à ceux appliqués par le cabinet pour ses états financiers consolidés au 31/03/18.

3.1.2 Etats financiers semestriels

Les états financiers intermédiaires résumés du groupe Wavestone portant sur la période de 6 mois close au 30/09/18 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 31/03/18.

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 01/04/18, 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 01/04/18

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union européenne	Dates d'application ⁽¹⁾ : exercices ouverts à compter du
IFRS 15 « Produits provenant de contrats avec les clients »	29/10/16	01/01/18
IFRS 9 « Instruments financiers – Phase 1 : classement et évaluation »	29/11/16	01/01/18
Amendements « Clarification d'IFRS 15 » (2)	09/11/17	01/01/18
Améliorations annuelles (2014-2016) des IFRS – IFRS 1 et IAS 28	08/02/18	01/01/18
Amendements limités à IFRS 2 – Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions	27/02/18	01/01/18
IFRIC 22 « Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée »	03/04/18	01/01/18

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

Application de la norme IFRS 15

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

Une analyse des différents types de contrats utilisés a été réalisée. Il apparaît que l'application de la nouvelle norme n'a pas d'impact sur les comptes consolidés.

Application de la norme IFRS 9

La norme IFRS 9 « Instruments Financiers » est également d'application obligatoire pour l'exercice ouvert au 01/04/18.

Les modalités de comptabilisation des instruments de couverture n'ont pas été impactées par IFRS 9.

La mise en application de cette nouvelle norme a conduit au changement de la présentation de la note sur les instruments financiers (note 15) afin de prendre en compte les 3 catégories d'instruments définies par la norme. Les nouvelles catégories d'actifs remplacent celles définies par IAS 39.

Une analyse de l'historique des dépréciations constatées dans le Groupe a été menée.

Le retraitement qui consisterait à calculer une provision complémentaire sur la base de cet historique n'est pas mis en œuvre compte tenu de l'absence de matérialité.

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 30/09/18 ; 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
Amendements à IAS 28 – Intérêts à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises	12/10/17	01/01/19
Améliorations annuelles (2015-2017) des IFRS	12/12/17	01/01/19
Amendements à IAS 19 – Modification, réduction ou liquidation d'un régime	07/02/18	01/01/19

L'IASB a publié des normes et des interprétations, adoptées par l'Union européenne au 30/09/18, applicables à partir des exercices ouverts à compter du 01/01/19. 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 16 « Contrats de location »	09/11/17	01/01/19
Amendements à IFRS 9 – Clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative	26/03/18	01/01/19
IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux » (1)	23/10/18	01/01/19

(1) Publié par la Fondation IFRS

Application de la norme IFRS 16

La norme IFRS 16 « Contrats de location » est d'application obligatoire pour l'exercice ouvert au 01/04/19. Elle prévoit une comptabilisation de tous les contrats de location au bilan des preneurs.

Les travaux d'analyse des contrats et de chiffrage des impacts de la mise en application de cette nouvelle norme sont en cours.

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 30/09/18 sont comparables à ceux de l'exercice clos le 31/03/18 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 30/09/18.

Au 30/09/18, 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	
		30/09/18	31/03/18	30/09/18	31/03/18
Franc Suisse	CHF	0,883704	0,848969	0,866401	0,876732
Livre Sterling	GBP	1,127015	1,142988	1,127957	1,134518
Dollar de Hong Kong	HKD	0,110401	0,103417	0,108650	0,108642
Dirham Marocain	MAD	0,091428	0,088320	0,090446	0,089727
Dollar des Etats-Unis	USD	0,863856	0,811622	0,852285	0,848698

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
- / 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

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 30/09/18. 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%, en Suisse de 0,85% pour le plan de Wavestone Advisors Switzerland et 0,75% pour le plan de Wavestone Consulting Switzerland.
- / 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 ainsi qu'une partie de la valeur des titres Xceed par la souscription de contrats de change à terme et de *cross-currency swap*.
- / 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 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 Advisors UK	Warnford Court 29-30 (4th Floor) Cornhill London, EC3V 3NF	5896422	Limited company	100%	Royaume-Uni	6
Wavestone Advisors Switzerland	105 rue de Lyon 1203 Genève	CHE-109.688.302	SARL	100%	Suisse	6
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	10 rue du Château d'Eau 3364 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, Hong Kong	66431968-000-07-16-9	Limited company	100%	Hong-Kong	6
Xceed Group (Holdings) Limited	1 Alie Street London, E1 8DE	10468064	Limited company	100%	Royaume-Uni	6
Xceed Group Limited	1 Alie Street London, E1 8DE	6526750	Limited company	100%	Royaume-Uni	6
Xceed Consultancy Services Limited	1 Alie Street London, E1 8DE	4965100	Limited company	100%	Royaume-Uni	6
Xceed (2007) Inc.	1013 Centre Road, Suite 403-B Wilmington, Delaware 19805	6173240	Incorporated company	100%	Etats-Unis	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	30/09/18	30/09/17
France	158 520	148 410
International	24 044	18 114
Total	182 564	166 524

Effectifs moyens	30/09/18	30/09/17
France	2 405	2 305
International	308	251
Total	2 713	2 556

Note 2 Charges de personnel

Charges de personnel	30/09/18	30/09/17
Salaires et traitements	90 046	83 191
Charges sociales	35 792	34 258
Total	125 838	117 449

Effectif moyen en ETP	30/09/18	30/09/17
Ingénieurs et cadres	2 667	2 507
Employés	47	49
Total	2 713	2 556

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.

	30/09/18	30/09/17
Divers	168	635
Autres produits opérationnels	168	635
Frais d'acquisition de titres et de fonds de commerce	(207)	0
Divers	(119)	(613)
Autres charges opérationnelles	(327)	(613)
Total net	(159)	21

Les autres charges opérationnelles diverses sont notamment composées de coûts concernant les locaux de New York à hauteur de 70 K€.

Les autres produits opérationnels divers sont notamment composés de reprises de provisions à hauteur de 102 K€ concernant les locaux de New York et Bruxelles.

Note 4 Résultat financier

	30/09/18	30/09/17
Produits nets sur cession des équivalents de trésorerie	7	0
Intérêts des emprunts	(819)	(951)
Variation de la juste valeur des équivalents de trésorerie	0	0
Coût de l'endettement net	(812)	(951)
Autres produits et charges financiers	363	(630)
Résultat financier	(448)	(1 582)

Les intérêts des emprunts comprennent essentiellement les intérêts sur l'emprunt lié à l'acquisition de Kurt Salmon à hauteur de 607 K€ et les coupons obligataires de l'emprunt Micado à hauteur de 90 K€.

Note 5 Charge d'impôt

	30/09/18	30/09/17
Impôts courants	4 834	6 286
Impôts différés	2 544	(683)
Total	7 378	5 602

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 2 168 K€.

Au 30/09/18, le montant total des impôts différés actifs à plus d'un an s'élève à 6 373 K€ contre 5 356 K€ au 31/03/18.

Note 6 Résultat par action

	30/09/18	30/09/17	31/03/18
Résultat par action			
Résultat des entreprises net - part du groupe	10 648 786	8 011 679	26 627 869
Nombre moyen pondéré de titres en circulation ^{(1) (2)}	20 004 086	20 054 416	20 043 868
Résultat net part du Groupe par action non dilué	0,53	0,40	1,33
Nombre de titres émis au 30 septembre ^{(1) (2)}	20 004 086	20 054 416	20 043 868
Nombre de titres potentiels - Stocks options	0	0	0
Total nombre de titres émis et potentiels	20 004 086	20 054 416	20 043 868
Résultat net part du Groupe dilué par action	0,53	0,40	1,33

⁽¹⁾ Hors titres d'auto-contrôle

⁽²⁾ Suite à l'augmentation du nombre d'actions en circulation (émission d'actions gratuites et fractionnement d'actions) et conformément à la norme IAS 33, un retraitement rétrospectif a été réalisé pour le calcul du résultat net par action au 30/09/17 et au 31/03/18, sur la base du nombre d'actions au 30/09/18.

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

	Valeur nette au 31/03/18	Variation de périmètre	Diminution de l'exercice	Ecart conv.	Valeur nette au 30/09/18
Wavestone SA	45 200	0	0	0	45 200
Wavestone Advisors UK	2 455	0	0	(34)	2 421
Wavestone Advisors SZ	2 597	0	0	106	2 703
Kurt Salmon	68 657	0	0	225	68 882
Xceed	0	11 941	0	(200)	11 741
Total	118 909	11 941	0	98	130 948

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.

Calcul du *goodwill* des entrées de périmètre

Les *goodwill* des entrées de périmètre se décomposent de la manière suivante :

	Xceed	Total
Cout d'acquisition		
Prix d'acquisition	13 729	13 729
Complément de prix	1 146	1 146
Total I	14 874	14 874

	Xceed	Total
Actifs acquis à la date d'acquisition		
Immobilisations nettes	102	102
Actifs non courants	304	304
Actifs courants	5 850	5 850
Sous-total B	6 256	6 256

Passifs acquis à la date d'acquisition		
Passifs non courants	0	0
Provisions court terme	16	16
Passifs courants	3 307	3 307
Sous-total C	3 323	3 323
Total II - Actifs net acquis (B-C)	2 933	2 933

	Xceed	Total
Goodwill (I-II)	11 941	11 941

Test de dépréciation

Conformément à IAS 36, en l'absence d'indice de perte de valeur, aucun test de dépréciation n'a été réalisé au 30/09/18.

Note 8 Immobilisations incorporelles et corporelles

Valeur brute	31/03/18	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	Ecart conv.	30/09/18
Logiciels	2 482	2 000	922	0	(27)	5 377
Clientèle	16 546	0	0	0	0	16 546
Immob. incorporelles en cours	926	0	50	(922)	0	54
Total immob. incorporelles	19 954	2 000	972	(922)	(27)	21 977
Autres immob. corporelles	19 764	218	823	(7)	11	20 810
Autres immob. en crédit bail	5 010	0	0	(13)	4	5 001
Immob. corporelles en cours	457	0	520	(949)	0	28
Total immob. corporelles	25 231	218	1 344	(969)	15	25 839

Amortissements	31/03/18	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	Ecart conv.	30/09/18
Logiciels	1 480	744	452	0	(9)	2 667
Clientèle	5 583	0	1 252	0	0	6 834
Total immob. incorporelles	7 063	744	1 704	0	(9)	9 501
Autres immob. corporelles	5 221	179	1 149	0	4	6 553
Autres immob. en crédit bail	2 851	0	436	(4)	1	3 285
Total immob. corporelles	8 072	179	1 585	(4)	6	9 838

Dépréciations	31/03/18	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	Ecart conv.	30/09/18
Logiciels	10	1 256	0	(191)	(17)	1 058
Total immob. incorporelles	10	1 256	0	(191)	(17)	1 058
Autres immob. corporelles	75	0	0	(11)	0	64
Autres immob. en crédit bail	0	0	0	0	0	0
Total immob. corporelles	75	0	0	(11)	0	64

Total net immob. incorporelles	12 881	0	(732)	(731)	0	11 419
Total net immob. corporelles	17 083	39	(242)	(954)	10	15 936

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 (322) K€ au 30/09/18 contre (129) K€ au 31/03/18.

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 6 373 K€ (5 356 K€ au 31/03/18).

Note 10 Actif courant

Clients et comptes rattachés	31/03/18	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30/09/18
Créances clients	80 198	1 494	4 295	123	86 110
Factures à établir	45 163	1 218	(4 994)	113	41 500
Valeur Brute	125 361	2 713	(700)	236	127 610
Dépréciation	(1 440)	0	27	(8)	(1 421)
Valeur Nette Comptable	123 920	2 713	(673)	229	126 188

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	31/03/18	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30/09/18
Avances et acomptes versés	2 385	0	(1 801)	2	586
Créances fiscales	21 296	1 214	(3 148)	5	19 367
Débiteurs divers	1 849	56	(160)	12	1 757
Charges constatées d'avance	2 738	95	1 750	9	4 592
Valeur Brute	28 268	1 364	(3 360)	29	26 301
Dépréciation autres créances	(10)	0	(2)	0	(12)
Dépréciation	(10)	0	(2)	0	(12)
Valeur Nette Comptable	28 258	1 364	(3 362)	29	26 290

Trésorerie et équivalents de trésorerie	31/03/18	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30/09/18
Sicav monétaires - Équivalents de trésorerie	1	0	0	0	1
Disponibilités	52 055	2 077	(23 279)	192	31 045
Valeur Brute	52 056	2 077	(23 279)	192	31 046
Dépréciation	0	0	0	0	0
Valeur Nette Comptable	52 056	2 077	(23 279)	192	31 046

La valeur au coût historique des Sicav monétaires est de 1 K€ au 30/09/18 (1 K€ au 31/03/18).

Note 11 Capital

Au 30/09/18, le capital de la société mère Wavestone est constitué de 20 196 492 actions nouvelles entièrement libérées de 0,025 € chacune. Les opérations d'augmentation de capital et la division par 4 du pair des actions sont présentées dans les *faits caractéristiques du semestre*.

Le nombre d'actions propres détenues au 30/09/18 s'élève à 192 406 actions.

Par ailleurs, sur autorisation de l'Assemblée Générale, le Directoire de Wavestone a décidé, lors de sa séance du 02/07/18, 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 30/09/18.

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.

	31/03/18	Variation de périmètre	Augmentation	Reprise		Ecart conv.	30/09/18
				Utilisée	Non utilisée		
Provisions pour IFC	13 758	0	997	0	(244)	59	14 569
Total provisions long terme	13 758	0	997	0	(244)	59	14 569
Provisions pour risques	4 521	16	1 154	(670)	(355)	42	4 710
Provisions pour charges	0	0	0	0	0	0	0
Total provisions court terme	4 521	16	1 154	(670)	(355)	42	4 710
Total provisions	18 279	16	2 151	(670)	(599)	102	19 279

Les variations de provisions de l'exercice impactent le résultat opérationnel courant pour (905) K€ et le résultat opérationnel non courant pour 157 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 686 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 729 K€.

Note 13 Passifs financiers et endettement net

	31/03/18	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30/09/18
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	69 994	0	2 192	2	72 187
Emprunt obligataire	0	0	0	0	0
Emprunts auprès d'établissements de crédit	68 721	0	2 620	0	71 341
Dettes financières (Crédit-bail)	1 273	0	(428)	2	846
Total passif financier non courant	69 994	0	2 192	2	72 187
Emprunt obligataire	2 993	0	7	0	3 000
Emprunts auprès d'établissements de crédit	12 496	0	3 851	0	16 347
Dettes financières (Crédit-bail)	860	0	(10)	1	851
Concours bancaires courants	61	888	(842)	(12)	95
Intérêts courus non échus	298	0	(14)	0	284
Total passif financier courant (moins d'un an)	16 708	888	2 992	(11)	20 578
Total passif financier hors concours bancaires courants	86 641	0	6 026	3	92 670
Total passif financier	86 702	888	5 184	(9)	92 765

Ventilation des passifs financiers par taux :

Taux	31/03/18		30/09/18	
	fixe	variable	fixe	variable
Passif financier non courant	1 273	68 721	846	71 341
Passif financier courant	3 995	12 713	4 028	16 549
Total passifs financiers	5 268	81 434	4 875	87 890

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%
- / Échéance : 02/10/18
- / Date d'émission : 30/10/12

Caractéristiques de l'emprunt Prêt Acquisition/Refinancement :

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

Caractéristiques de l'emprunt Croissance Externe :

- / Nominal : 12 000 K€
- / Taux : variable (Euribor + marge)
- / Echéance : 20/07/21
- / Date d'émission : 19/04/18

Evolution de la trésorerie / (endettement) net :

Trésorerie et équivalent de trésorerie	31/03/18	Variation de périmètre	Variation	Ecart de conversion	30/09/18
Équivalents de Trésorerie à la valeur historique	1	0	0	0	1
Disponibilités	52 055	2 077	(23 279)	192	31 045
Concours bancaires courants	(61)	(888)	842	12	(95)
Total Trésorerie nette des découverts	51 996	1 189	(22 438)	204	30 951
Mise à la juste valeur des équivalents de trésorerie	0	0	0	0	0
Trésorerie consolidée	51 996	1 189	(22 438)	204	30 951
Passif financier hors concours bancaires courants	86 641	0	6 026	3	92 670
Trésorerie / (endettement) financier net	(34 646)	1 189	(28 463)	201	(61 718)

Note 14 Autres passifs

	31/03/18	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30/09/18
Autres passifs non courants					
Dettes fiscales et sociales	162	0	308	0	470
<i>dont dettes fiscales</i>	162	0	308	0	470
Autres dettes	0	0	0	0	0
Total	162	0	308	0	470
Passifs courants					
Fournisseurs et comptes rattachés	18 380	637	355	19	19 392
Dettes fiscales et sociales	89 664	1 718	(22 728)	116	68 771
<i>dont dettes fiscales</i>	36 592	325	(4 107)	39	32 850
<i>dont dettes sociales</i>	53 071	1 394	(18 621)	77	35 921
Autres passifs courants	17 876	62	3 055	45	21 038
<i>dont fournisseurs d'immobilisations</i>	322	0	(322)	0	0
<i>dont autres dettes</i>	6 404	62	1 896	15	8 377
<i>dont produits constatés d'avance</i>	11 150	0	1 481	30	12 661
Total	125 920	2 417	(19 317)	180	109 201
Total Autres passifs	126 082	2 417	(19 009)	180	109 671

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 ;
- / Des *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			
	Dérivés qualifiés de couvertures	Actifs financiers évalués à la juste valeur par		Actifs financiers au coût amorti	Passifs financiers au coût amorti	Valeur nette au bilan	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
		résultat	capitaux propres				Prix coté sur un marché actif	Modèle interne avec paramètres observables	Modèle interne avec paramètres non observables	
							Juste valeur	Juste valeur	Juste valeur	
Au 30/09/18										
Instruments de capitaux propres	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Actifs financiers au coût amorti et créances financières	0	0	0	2 010	0	2 010	0	2 010	0	2 010
Instruments dérivés actifs	356	0	0	0	0	356	0	356	0	356
Comptes courants financiers	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equivalents de trésorerie	0	1	0	0	0	1	1	0	0	1
Disponibilités	0	31 045	0	0	0	31 045	31 045	0	0	31 045
Total Actif	356	31 046	0	2 010	0	33 413	31 046	2 366	0	33 413
Emprunts obligataires	0	0	0	0	3 000	3 000	0	3 000	0	3 000
Emprunts bancaires	0	0	0	0	87 688	87 688	0	87 688	0	87 688
Dette financière (y inclus crédit-bail)	0	0	0	0	1 698	1 698	0	1 698	0	1 698
Concours bancaires courants	0	0	0	0	95	95	95	0	0	95
Instruments dérivés passifs	37	0	0	0	0	37	0	37	0	37
Comptes courants financiers	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Passif	37	0	0	0	92 481	92 517	95	92 422	0	92 517

	Catégorie d'instrument						Juste valeur			
	Dérivés qualifiés de couvertures	Actifs financiers évalués à la juste valeur par		Actifs financiers au coût amorti	Passifs financiers au coût amorti	Valeur nette au bilan	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Juste valeur
		résultat	capitaux propres				Prix	Modèle	Modèle	
							coté sur un marché actif	interne avec paramètres observables	interne avec paramètres non observables	
Au 31/03/18										
Instruments de capitaux propres	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
amorti et créances financières	0	0	0	1566	0	1566	0	1566	0	1566
Instruments dérivés actifs	787	0	0	0	0	787	0	787	0	787
Comptes courants financiers	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equivalents de trésorerie	0	1	0	0	0	1	1	0	0	1
Disponibilités	0	52 055	0	0	0	52 055	52 055	0	0	52 055
Total Actif	787	52 056	0	1 566	0	54 408	52 056	2 352	0	54 408
Emprunts obligataires	0	0	0	0	3 074	3 074	0	3 074	0	3 074
Emprunts bancaires	0	0	0	0	81434	81 434	0	81434	0	81 434
Dette financière (y inclus crédit-bail)	0	0	0	0	2 134	2 134	0	2 134	0	2 134
Concours bancaires courants	0	0	0	0	61	61	61	0	0	61
Instruments dérivés passifs	62	0	0	0	0	62	0	62	0	62
Comptes courants financiers	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Passif	62	0	0	0	86 702	86 763	61	86 703	0	86 763

Note 16 Engagements hors bilan

Engagements donnés	Montant total		A plus d'un an	
	au 30/09/18	A 1 an au plus	et 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Avals et cautions	818	626	60	133
Nantissements	90 900	0	90 900	0
Engagements de location simple	36 820	7 317	22 938	6 565
Total	128 538	7 943	113 897	6 698
Engagements reçus				
Avals et cautions	6 909	5 865	0	1 044
Lignes de crédit accordées non utilisées ⁽¹⁾	13 000	3 000	10 000	0
Garanties de passif ⁽¹⁾	32 431	0	17 797	14 634
Total	52 339	8 865	27 797	15 678

(1) Dont compte séquestre de 2 085 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 des emprunts de 76 475 K€ et de 12 000 K€ et des lignes de crédit confirmées de 13 000 K€, octroyées par ces dernières. Ces engagements sont à échéance 2022.

Concernant les engagements de locations immobilières :

- / 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.
- / Le bail au Royaume-Uni est couvert par une garantie illimitée de Wavestone SA qui se substituerait à Wavestone Advisors UK en cas de non-respect de ses engagements auprès de son bailleur.
- / Le bail au Luxembourg est couvert par une garantie locative bancaire à première demande de 173 K€ accordée à Wavestone Luxembourg en contrepartie d'une convention de mise en gage d'un montant identique, à échéance 2024.
- / Le bail en Belgique est couvert par une garantie locative bancaire de 60 K€, à échéance 2023.

Les garanties de passif ont été reçues dans le cadre des acquisitions de sociétés intervenues au cours des exercices 2014/15, 2015/16 et 2018/19.

Engagements donnés	Montant total		A plus d'un an	
	au 31/03/18	A 1 an au plus	et 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Avals et cautions	789	662	0	127
Nantissements	90 900	0	90 900	0
Engagements de location simple	31 815	5 876	18 442	7 497
Total	123 505	6 538	109 342	7 625
Engagements reçus				
Avals et cautions	8 344	7 217	0	1 127
Lignes de crédit accordées non utilisées ⁽¹⁾	25 000	15 000	10 000	0
Garanties de passif ⁽¹⁾	18 496	659	17 836	0
Total	51 840	22 876	27 836	1 127

(1) Dont garantie bancaire de 437 K€, compte séquestre de 400 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	0	Michel Dancoisne	Président du Conseil de Surveillance
Honoraires auprès de Frenger en matière de développement à l'international	225	Jean-Noël Mermet	Membre du Conseil de Surveillance (1)

(1) Démission en juin 2018

Note 18 Évènements postérieurs à la clôture

Opération de financement

En date du 30/10/18, Wavestone a conclu un avenant au contrat de crédit signé le 07/01/16.

Cet avenant a permis le tirage d'une nouvelle ligne de crédit croissance externe de 50 000 K€ dans les mêmes conditions commerciales que celles du contrat initial. Il est constitué d'une tranche de 15 000 K€ amortissable à échéance janvier 2022 et d'une tranche de 35 000 K€ remboursable *in fine* en janvier 2022.

Acquisition de Metis Consulting

Le 13/11/18, Wavestone a acquis 100% du capital de la société Metis Consulting.

Fondé en 2007 et basé à Paris, Metis Consulting conseille ses clients dans la transformation de leurs opérations de *supply chain*. Elle intervient depuis la définition de la stratégie jusqu'au pilotage de la mise en œuvre des organisations, des processus, des équipements et des technologies sous-jacentes.

Sur son exercice clos au le 31/03/18, Metis Consulting a réalisé un chiffre d'affaires de 8 700 K€ et une marge d'EBITDA supérieure à 15% sur les 3 dernières années. Le cabinet compte 40 collaborateurs

Cette acquisition a été financée intégralement en numéraire, au moyen des lignes de crédit dont dispose Wavestone.

La société sera consolidée à compter du 01/11/18 dans les comptes de Wavestone.

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 2017/18.

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 2018

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 2018, 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 4 décembre 2018

Les Commissaires aux comptes

DELOITTE & ASSOCIES

Dominique LAURENT

MAZARS

Paul-Armel JUNNE
