



WAVESTONE

Rapport financier semestriel

30 septembre 2019

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 2019

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'P. Imbert'.

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 2019 consolident 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, Xceed Holding (Group) et ses filiales : Xceed Group, Wavestone Consulting UK, Xceed 2007, M3G et ses filiales: Metis Consulting, Metis Consulting HK, Metis (Shangai) Consulting, ainsi que WGroup et WGroup Consulting India.

Les comptes semestriels au 30 septembre 2018 consolidaient 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 annuels au 31 mars 2019 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, Xceed Holding (Group) et ses filiales : Xceed Group, Wavestone Consulting UK, Xceed 2007 ainsi que M3G et ses filiales : Metis Consulting, Metis Consulting HK, Metis (Shangai) Consulting.

Les comptes au 30 septembre 2019, au 30 septembre 2018 et au 31 mars 2019 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 2019/20	S1 2018/19	Variation
Chiffre d'affaires	194 466	182 564	7%
Résultat opérationnel courant	20 702	19 886	4%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>10,6%</i>	<i>10,9%</i>	
Résultat opérationnel	18 644	18 475	1%
Résultat net part du Groupe	9 304	10 649	-13%
<i>Marge nette</i>	<i>4,8%</i>	<i>5,8%</i>	

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 septembre 2019 s'établit à 194 466 K€ contre 182 564 K€ sur le 1^{er} semestre de l'exercice précédent, soit une croissance de 7%.

Le résultat opérationnel courant est de 20 702 K€ (après participation des salariés), en augmentation de 4% par rapport à celui du 1^{er} semestre de l'exercice précédent qui s'élevait à 19 886 K€. La marge opérationnelle courante, obtenue en divisant le résultat opérationnel courant par le chiffre d'affaires, est de 10,6%, la marge opérationnelle courante s'élevait à 10,9% au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel est de 18 644 K€, en augmentation par rapport au résultat opérationnel du 1^{er} semestre de l'exercice précédent, qui s'établissait à 18 475 K€. Il intègre notamment l'amortissement de la relation clientèle lié à l'acquisition des activités européennes de Kurt Salmon en janvier 2016 pour 785 K€, des frais d'acquisition à hauteur de 1 273 K€. Au 30 septembre 2018, les autres produits et charges opérationnels s'élevaient à (159) K€ et étaient essentiellement composés de frais de frais d'acquisition et de frais de libération des locaux en Belgique.

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 852 K€ sur la période. Ce chiffre est à comparer à un coût de l'endettement financier net de 812 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 17 764 K€, en baisse de 1% comparé au 1^{er} semestre de l'exercice précédent qui s'élèverait à 18 027 K€.

Le résultat net de la période s'établit à 9 304 K€, soit une marge nette de 4,8 %. Il intègre une charge d'impôt de 8 460 K€. Ce résultat diminue de 13% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent, pour lequel le résultat net de la période était de 10 649 K€, soit une marge nette de 5,8%, après une charge d'impôt de 7 378 K€.

Il n'y a pas d'intérêts minoritaires. Le résultat net part du groupe est donc également de 9 304 K€, contre 10 649 K€ pour le 1^{er} semestre de l'exercice précédent, soit une baisse de 13%.

Structure financière et trésorerie

<i>en milliers d'euros</i>	30/09/2019	31/03/2019	Variation
Actif non courant	232 849	177 409	31%
<i>dont écart d'acquisition</i>	<i>166 556</i>	<i>140 621</i>	18%
Actif courant (hors trésorerie)	152 408	156 112	-2%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	39 754	50 709	-22%
Capitaux propres	152 341	150 810	1%
Passifs non courant	123 639	81 803	51%
<i>dont passifs financiers</i>	<i>72 063</i>	<i>65 703</i>	10%
Passif courant	149 031	151 618	-2%
<i>dont passifs financiers</i>	<i>29 401</i>	<i>23 720</i>	24%
Total bilan	425 011	384 230	11%

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 152 341 K€ au 30 septembre 2019 contre 150 810 K€ au 31 mars 2019.

L'endettement net¹ du cabinet Wavestone au 30 septembre 2019 est de 61 710 K€, contre un endettement net de 38 714 K€ au 31 mars 2019 et un endettement net de 61 719 K€ au 30 septembre 2018.

Les passifs financiers (hors dette locative) représentent 101 464 K€ au 30 septembre 2019 contre 89 423 K€ au 31 mars 2019. Au 30 septembre 2019, ils se décomposent en 101 187 K€ d'emprunt bancaire et 276 K€ d'autres passifs financiers (intérêts courus non échus, découverts bancaires).

¹ Trésorerie brute diminuée des passifs financiers (hors dette locative)

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-sociétés 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. Le cabinet a en conséquence décidé de ne plus commenter les comptes sociaux de Wavestone SA au semestre.

2. Activité de Wavestone durant le semestre

Au 1^{er} semestre 2019/20, Wavestone a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 194,5 M€, en progression de +7%.

A périmètre et change constants (hors Metis Consulting et WGroup), la croissance semestrielle s'élève à +1%. Hors WGroup, c'est-à-dire sur le périmètre pris en compte pour les objectifs fixés en début d'exercice, la croissance semestrielle s'est élevée à +4%.

Taux d'activité sous pression au 1^{er} semestre 2019/20, mais bonne tenue des prix de vente

Conséquence d'un environnement de marché plus difficile, en particulier dans les secteurs des Services financiers, de l'Industrie et du Retail, le cabinet a dû faire face à des ralentissements ou suspensions de projets chez certains clients durant l'été. Le taux d'activité a ainsi fléchi à 72% sur l'ensemble du semestre, contre 75% pour l'exercice précédent.

Le taux journalier moyen s'est élevé à 876 € au 1^{er} semestre, contre 872 € pour l'ensemble de l'exercice 2018/19.

Au 30 septembre 2019, le carnet de commande s'élevait à 3,3 mois, contre 3,6 mois à fin mars 2019.

Bonne dynamique en matière de ressources humaines et solide performance de WGroup

Wavestone a maintenu un rythme de recrutement dynamique au 1^{er} semestre 2019/20, conforme à l'objectif de plus de 600 recrutements bruts visé sur l'ensemble de l'exercice.

Porté par la détente du marché, le turn-over a continué sa décélération, pour s'établir à 16% sur 12 mois glissants au 30 septembre 2019, contre 18% au 31 mars 2019. Il se rapproche ainsi du niveau cible de 15%.

Au 30 septembre 2019, Wavestone comptait 3 262 collaborateurs, contre 3 094 au 31 mars dernier.

Ce semestre a vu l'acquisition de WGroup, cabinet basé aux Etats-Unis et délivrant des prestations de conseil IT. Le projet d'intégration est d'ores et déjà lancé, et se matérialise par des premières synergies commerciales entre Wavestone US et WGroup. Plus largement, WGroup a enregistré d'excellentes performances pour ses premiers mois d'intégration au sein de Wavestone.

Solidité de la marge opérationnelle courante semestrielle à 10,6%

Le résultat opérationnel courant semestriel s'est établi à 20,7 M€, en progression de +4% par rapport au 1^{er} semestre 2018/19. La marge opérationnelle courante s'est ainsi inscrite à un niveau solide de 10,6%, contre 10,9% un an plus tôt, malgré le recul du taux d'activité.

L'impact de l'application de la norme IFRS 16 à compter de l'exercice 2019/20, qui a entraîné des transferts entre les postes « charges externes » et « dotations aux amortissements et provisions », est de +0,1 M€ sur le résultat opérationnel courant.

Le résultat opérationnel s'est élevé à 18,6 M€ au 1^{er} semestre 2019/20, en progression de +1% par rapport à l'an dernier. Il intègre -1,3 M€ d'autres produits et charges opérationnels, constitués principalement des frais liés à l'acquisition de WGroup.

Après prise en compte des charges financières et des impôts, le résultat net part du groupe est de 9,3 M€. La marge nette semestrielle s'établit ainsi à 4,8% contre 5,8% un an plus tôt.

Bonne génération de cash-flow

La marge brute d'autofinancement est ressortie à 19,4 M€ à l'issue du 1^{er} semestre, en hausse de +9%. Malgré la saisonnalité traditionnellement défavorable au besoin en fonds de roulement sur la première moitié de l'exercice, la bonne maîtrise du poste clients a permis au cash-flow lié à l'activité de s'établir à 12,7 M€, contre 0,2 M€ au 1^{er} semestre 2018/19. Il est à noter que ce montant a bénéficié à hauteur de 3,3 M€ de l'application de la norme IFRS 16.

Les opérations d'investissement ont consommé 24,6 M€ sur le semestre, dont 22,3 M€ liés à l'acquisition de WGroup. Les flux de financement sont demeurés équilibrés à -0,5 M€. Ils intègrent des rachats d'actions pour 3,5 M€, le versement du dividende pour 4,6 M€ et des souscriptions d'emprunts, nets des remboursements, de 10,8 M€.

Au 30 septembre 2019, les fonds propres consolidés de Wavestone s'établissaient à 152,3 M€, pour une dette financière nette (hors dettes locatives) de 61,7 M€, contre 61,7 M€ au 30 septembre 2018 et 38,7 M€ à fin mars 2018.

Poursuite de l'effort commercial, tout en maintenant la dynamique de recrutement

Le 1^{er} semestre 2019/20 s'est avéré décevant, du fait notamment d'un contexte de marché devenu plus difficile, qui a pesé sur le taux d'activité du cabinet.

Face à l'environnement économique plus exigeant, Wavestone maintient son effort commercial intense et poursuit en parallèle son redéploiement vers les secteurs d'activité et les comptes les plus porteurs, notamment dans les domaines de l'énergie, du transport et du secteur public.

Après un point bas enregistré pendant l'été, le taux d'activité a entamé une remontée progressive, malgré les nombreuses arrivées de nouveaux collaborateurs à partir de septembre. Le cabinet demeure toutefois prudent quant au rythme de rétablissement de cet indicateur dans les mois à venir.

Confiant dans le résultat des actions entreprises depuis début 2019, le cabinet a décidé de conserver une dynamique de recrutement soutenue au 2nd semestre, afin de préserver son potentiel de croissance pour les exercices prochains.

Prudence sur la croissance et intégration de WGroup aux objectifs annuels

Compte tenu de la consolidation de WGroup depuis le 1^{er} août 2019, le cabinet actualise son objectif en matière de chiffre d'affaires en visant désormais une croissance annuelle supérieure à 8%, contre plus de 5% initialement. Il est à noter que, du fait du retard pris au 1^{er} semestre, ce nouvel objectif intègre une dose de prudence quant à la croissance hors WGroup, à hauteur de 1 point.

L'objectif de rentabilité demeure inchangé, le cabinet continuant de viser une marge opérationnelle courante supérieure à 13%.

Ces objectifs s'entendent à taux de change constants et hors nouvelle acquisition.

3. Évènements postérieurs à la clôture

Le 26/11/19, Wavestone a reçu une proposition de rectification, à l'issue du contrôle fiscal portant sur les exercices clos les 31/03/16, 31/03/17 et 31/03/18. L'Administration estime que trois projets ne sont pas éligibles au crédit d'impôt recherche et envisage de les redresser pour un montant total de 618 K€. Le cabinet, assisté de ses conseils spécialisés, considère disposer des arguments nécessaires pour justifier de l'éligibilité de ces projets et entendent contester la position de l'Administration Fiscale. Une lettre d'observation lui sera adressée en ce sens dans les délais requis. Les autres éléments faisant l'objet de la proposition de rectification ont été acceptés. Leur montant n'est pas significatif.

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 10 juillet 2019 sous le numéro D.19-0669 n'ont pas subi d'évolution sensible à ce jour.

5. Principales transactions avec les parties liées

Néant

Le Directoire

Le 3 décembre 2019

Comptes consolidés au 30/09/19

Compte de résultat consolidé

<i>En K€</i>	Note	30/09/19	30/09/18	31/03/19
Chiffre d'affaires	1	194 466	182 564	391 530
Achats consommés		5 563	6 212	12 346
Charges de personnel	2	136 893	125 838	262 989
Charges externes		24 404	25 913	51 429
Impôts et taxes		2 049	2 674	5 992
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions		5 196	2 114	3 501
Autres charges et produits courants		(342)	(73)	29
Résultat opérationnel courant		20 702	19 886	55 243
Amortissement relation clientèle	3	785	1 252	2 289
Autres produits et charges opérationnels	3	(1 273)	(159)	(525)
Résultat opérationnel		18 644	18 475	52 430
Produits financiers	4	6	7	10
Coût de l'endettement financier brut	4	858	819	1 688
Coût de l'endettement financier net		852	812	1 678
Autres produits et charges financiers	4	(28)	363	(120)
Résultat avant impôt		17 764	18 027	50 631
Charge d'impôt	5	8 460	7 378	19 861
Résultat net		9 304	10 649	30 770
Intérêts minoritaires		0	0	0
Résultat net - part du groupe		9 304	10 649	30 770
Résultat net - part du groupe par action (euros) (1)	6	0,47	0,53	1,54
Résultat net dilué - part du groupe par action (euros)	6	0,47	0,53	1,54

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

Bilan consolidé

<i>En K€</i>	Note	30/09/19	31/03/19
Ecart d'acquisition	7	166 556	140 621
Immobilisations incorporelles	8	9 090	10 094
Immobilisations corporelles	8	14 893	17 099
Droits d'utilisation des biens pris en location	9	31 719	0
Actifs financiers - part à plus d'un an	10	2 026	1 961
Autres actifs non courants	10	8 564	7 635
Actif non courant		232 849	177 409
Clients et comptes rattachés	11	127 037	130 420
Autres créances	11	25 371	25 692
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	39 754	50 709
Actif courant		192 162	206 821
Total actif		425 011	384 230
Capital	12	505	505
Primes d'émission, de fusion, d'apport		11 218	11 218
Réserves et résultats consolidés		141 985	139 762
Réserves de conversion groupe		(1 367)	(675)
Capitaux propres - part du groupe		152 341	150 810
Intérêts minoritaires		0	0
Total capitaux propres		152 341	150 810
Provisions long terme	13	16 061	14 566
Passifs financiers - part à plus d'un an	14	72 063	65 703
Dettes locatives - part à plus d'un an	9	30 961	0
Autres passifs non courants	15	4 555	1 535
Passif non courant		123 639	81 803
Provisions court terme	13	5 120	4 297
Passifs financiers - part à moins d'un an	14	29 401	23 720
Dettes locatives - part à moins d'un an	9	7 326	0
Fournisseurs et comptes rattachés	15	15 206	19 381
Dettes fiscales et sociales	15	66 533	81 369
Autres passifs courants	15	25 445	22 851
Passif courant		149 031	151 618
Total passif		425 011	384 230

Variation de trésorerie consolidée

<i>En K€</i>	Note	30/09/19	Publié 30/09/18	Retraité (1) 30/09/18	31/03/19
Résultat net de l'ensemble consolidé		9 304	10 649	10 649	30 770
Dotations nettes aux amortissements et provisions		7 879	4 878	4 878	9 210
Moins-values / plus-values de cession, nettes d'impôt		(36)	(15)	(15)	(60)
Autres charges et produits calculés		1 425	(196)	1 698	1 888
Coût de l'endettement financier net (y.c. intérêts sur dettes locatives)		818	634	634	1 262
Marge brute d'autofinancement (2)		19 389	15 949	17 843	43 071
Variation du besoin en fonds de roulement		(6 708)	(17 611)	(17 611)	(10 448)
Flux net de trésorerie généré par l'activité		12 681	(1 662)	231	32 622
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	8	(2 388)	(766)	(766)	(1 449)
Cessions d'immobilisations		62	21	21	75
Variation des immobilisations financières		22	(4 938)	(373)	(321)
Incidence des variations de périmètre (3)		(22 267)	(15 155)	(15 155)	(21 619)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(24 571)	(20 838)	(16 273)	(23 314)
Cession (acquisition) par la société de ses propres titres (4)		(3 542)	-	(6 459)	(8 070)
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère		(4 572)	(4 054)	(4 054)	(4 054)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		0	0	0	0
Souscription d'emprunts	13	23 220	12 000	12 000	19 600
Remboursement d'emprunts	13	(11 531)	(6 130)	(6 130)	(17 307)
Remboursement des dettes locatives	9	(3 354)	0	0	0
Intérêts financiers nets versés		(592)	(565)	(565)	(1 284)
Intérêts net versés sur dettes locatives	4	(122)	0	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(494)	1 251	(5 207)	(11 114)
Variation nette de trésorerie		(12 384)	(21 248)	(21 248)	(1 806)
Incidence des variations de taux de change	13	79	204	204	403
Trésorerie à l'ouverture	13	50 592	51 996	51 996	51 996
Trésorerie à la clôture	13	38 287	30 951	30 951	50 592

(1) La société a décidé de faire évoluer la présentation du tableau des flux de trésorerie afin de mieux matérialiser les effets des rachats d'action propres. Cette modification impacte les lignes "Autres charges et produits calculés" et "Variation des immobilisations financières", et conduit à la création de la ligne "Cession (acquisition) par la société de ses propres titres".

(2) La marge brute d'autofinancement est calculée après impôts courants.
Le montant des impôts payés s'est élevé à 10 237 K€ au premier semestre 2019 et à 14 699 K€ au premier semestre 2018.

(3) La ligne incidence des variations de périmètre correspond au décaissement d'éléments relatifs à l'acquisition du périmètre Wgroup et au premier complément de prix de la société Métis.

(4) Pour information, la société a livré des actions auto-détenues pour un montant de 2 058 K€.

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 31/03/18	497	11 218	92 758	26 628	(852)	130 249
Résultat consolidé de l'exercice	0	0	0	30 770	0	30 770
Mise à la juste valeur des instruments de couverture	0	0	(28)	0	0	(28)
Ecarts actuariels IAS 19	0	0	500	0	0	500
Résultat net global	0	0	472	30 770	0	31 242
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	(7 345)	0	0	(7 345)
Retraitement provision pour actions gratuites	0	0	541	0	0	541
Variation des écarts de conversion	0	0	0	0	177	177
Capitaux propres consolidés au 31/03/19	505	11 218	108 992	30 770	(675)	150 810
Résultat consolidé de l'exercice	0	0	0	9 304	0	9 304
Mise à la juste valeur des instruments de couverture	0	0	(2)	0	0	(2)
Ecarts actuariels IAS 19	0	0	(889)	0	0	(889)
Résultat net global	0	0	(891)	9 304	0	8 413
Impacts minoritaires	0	0	0	0	0	0
Affectation du résultat	0	0	30 770	(30 770)	0	0
Variation de capital de l'entreprise consolidante	0	0	0	0	0	0
Distributions de l'entreprise consolidante	0	0	(4 572)	0	0	(4 572)
Actions propres	0	0	(2 822)	0	0	(2 822)
Retraitement provision pour actions gratuites	0	0	1 204	0	0	1 204
Variation des écarts de conversion	0	0	0	0	(692)	(692)
Capitaux propres consolidés au 30/09/19	505	11 218	132 681	9 304	(1 367)	152 341

Le montant du dividende distribué au cours de l'exercice s'élève à 0,23 euros par action, soit au total 4 572 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 670 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	30/09/19	30/09/18	31/03/19
Résultat net		9 304	10 649	30 770
Mise à la juste valeur des instruments de couverture	16	(2)	(27)	(28)
Ecarts actuariels IAS 19	13	(889)	(101)	500
Total comptabilisé en capitaux propres		(891)	(128)	472
Résultat net global - part du groupe		8 413	10 521	31 242

Notes aux états financiers consolidés

1	Présentation générale	14
2	Faits caractéristiques du semestre	15
3	Principes et méthodes comptables	16
4	Périmètre de consolidation	23
5	Notes sur certains postes du compte de résultat et du bilan	25
Note 1	Chiffre d'affaires	25
Note 2	Charges de personnel	25
Note 3	Produits et charges opérationnels non courants	25
Note 4	Résultat financier	26
Note 5	Charge d'impôt	26
Note 6	Résultat par action	26
Note 7	Écarts d'acquisition à l'actif du bilan	27
Note 8	Immobilisations incorporelles et corporelles	28
Note 9	Contrats de location	29
Note 10	Autres actifs	30
Note 11	Actif courant	31
Note 12	Capital	31
Note 13	Provisions	32
Note 14	Passifs financiers et endettement net	33
Note 15	Autres passifs	34
Note 16	Instruments financiers	35
Note 17	Engagements hors bilan	36
Note 18	Transactions avec des parties liées	37
Note 19	Événements postérieurs à la clôture	37
Note 20	Facteurs de risques	38

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 02/12/19.

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

2 Faits caractéristiques du semestre

Acquisition de WGroup

Le 18/07/19, Wavestone a acquis 100% du capital de la société WGroup, détenant elle-même 100% de UpGrow LLC. et de WGroup Consulting India Project Ltd.

Créé en 2004 et basé à Philadelphie (Pennsylvanie – États-Unis), WGroup est un cabinet de conseil délivrant des prestations de conseil IT, d'optimisation des coûts, et d'amélioration des processus opérationnels auprès des DSI de grandes entreprises en Amérique du Nord.

WGroup est présent essentiellement dans les secteurs Healthcare and Insurance, Media & Entertainment, Global Manufacturing, Retail et Financial Services.

Les effectifs de WGroup sont constitués d'environ 100 personnes, dont plus de 50 collaborateurs permanents.

Sur son dernier exercice (clos le 31/12/2018), WGroup a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 26 135 K\$ (environ 23 301 K€) en progression de +16%, et une marge d'EBITDA ajustée d'environ 15%.

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 01/08/19 dans les comptes de Wavestone, soit sur 2 mois de son exercice.

Un goodwill est constaté dans les comptes consolidés du cabinet, incluant des compléments de prix éventuels de 30% du prix d'acquisition comptabilisé.

Impact des regroupements d'entreprise

A périmètre constant et taux de change constants, le chiffre d'affaires s'est élevé à 184 656 K€, le ROC à 18 588 K€ et le résultat net part du groupe à 8 937 K€ pour le premier semestre 2019, contre un chiffre d'affaires de 182 564 K€, un ROC de 19 886 K€ et un résultat net part du groupe de 10 649 K€ pour le premier semestre 2018.

A périmètre constant et taux de change courants, le chiffre d'affaires s'est élevé à 185 002 K€, le ROC à 18 533 K€ et le résultat net part du groupe à 8 856 K€ pour le premier semestre 2019, contre un chiffre d'affaire de 182 564 K€, un ROC de 19 886 K€ et un résultat net part du groupe de 10 649 K€ pour le premier semestre 2018.

A périmètre total, le chiffre d'affaires s'est élevé à 194 466 K€, le ROC à 20 702 K€ et le résultat net part du groupe à 9 304 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 30/09/19.

Les principes comptables utilisés pour ces états financiers consolidés sont identiques à ceux appliqués par le cabinet pour ses états financiers consolidés au 31/03/19.

3.1.2 Etats financiers semestriels

Les états financiers intermédiaires résumés du groupe Wavestone portant sur la période de 6 mois close au 30/09/19 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 31/03/19.

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 01/04/19, ont été appliquées par le cabinet. Les impacts sur la présentation des comptes sont détaillés au paragraphe suivant et dans la note 9 « Contrats de location ».

Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le cabinet à compter du 01/04/19

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 – Caractéristiques de remboursement anticipé avec rémunération négative	26/03/18	01/01/19
IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux » (1)	23/10/18	01/01/19
IAS 28 « Participation dans des entreprises associées »	11/02/19	01/01/19
Amendements à IAS 19 – Modification, réduction ou liquidation d'un régime	14/03/19	01/01/19
Améliorations annuelles (2015-2017) des IFRS	15/03/19	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 : un droit d'utilisation est reconnu à l'actif et une dette locative au passif. Au compte de résultat, le preneur constate un amortissement et une charge d'intérêt.

Cette norme remplace la norme IAS 17 « Contrats de location », ainsi que les interprétations SIC 15 « Avantages dans les contrats de location simple », SIC 27 « Evaluation de la substance des transactions prenant la forme juridique d'un contrat de location » et IFRIC 4 « Déterminer si un accord contient un contrat de location ». Elle supprime la distinction entre location simple et crédit-bail.

Le Groupe applique la norme IFRS 16 à compter du 01/04/19 selon la méthode dite rétrospective simplifiée. Cette méthode n'entraîne aucun retraitement des périodes comparatives. Le droit d'utilisation et la dette locative sont calculés en fonction de l'actualisation des loyers restants à courir au 01/04/19. Une analyse des contrats et de chiffrage des impacts de la mise en application de cette nouvelle norme a été réalisée à l'aide d'un outil du marché.

Le Groupe a appliqué les exemptions prévues par la norme relatives aux contrats dont la durée est inférieure ou égale à 12 mois ou dont la valeur est inférieure à 5 KUSD. Par ailleurs, le Groupe a exclu du champ du retraitement les contrats de location de véhicules dont la valeur est non significative.

Ainsi seuls les baux immobiliers font l'objet du retraitement prévu par la norme.

Conformément à la proposition de l'ANC, la durée maximale de 9 ans a été retenue pour les baux dits « 3 6 9 » en France. Cette durée est alignée sur les durées d'amortissement des agencements desdits locaux.

Un taux unique d'actualisation de 1% a été retenu pour toutes les entités, correspondant à celui en vigueur sur les principales lignes de crédit en cours.

Montant des engagements hors bilan publié au 31/03/19	44 097
Contrats n'entrant pas dans le cadre d'IFRS 16	-3 031
Nouvelle dette locative brute au 01/04/19	41 066
Actualisation	-1 922
Autres	595
Nouvelle dette locative actualisée au 01/04/19	39 739
Reclassement des dettes de crédit bail au 01/04/19 en dettes locatives	1 263
Dette locative reconnue au 01/04/19	41 002

Impacts de la mise en œuvre de la norme IFRS 16

	Publié 31/03/19	Mise en œuvre IFRS 16	01/04/19
Ecarts d'acquisition	140 621	0	140 621
Immobilisations incorporelles	10 094	0	10 094
Immobilisations corporelles	17 099	-1 279	15 820
Droits d'utilisation des biens pris en location	0	34 659	34 659
Actifs financiers - part à plus d'un an	1 961	0	1 961
Autres actifs non courants	7 635	0	7 635
Actif non courant	177 409	33 380	210 789
Stocks	0	0	0
Clients et comptes rattachés	130 420	0	130 420
Autres créances	25 692	669	26 361
Actifs financiers	0	0	0
Trésorerie et équivalent de trésorerie	50 709	0	50 709
Actif courant	206 821	669	207 490
Total actif	384 230	34 050	418 280
Capital	505	0	505
Primes d'émission, de fusion, d'apport	11 218	0	11 218
Réserves et résultats consolidés	139 762	0	139 762
Réserves de conversion groupe	-675	0	-675
Capitaux propres - part du groupe	150 810	0	150 810
Intérêts minoritaires	0	0	0
Total capitaux propres	150 810	0	150 810
Provisions long terme	14 566	0	14 566
Passifs financiers - part à plus d'un an	65 703	-458	65 245
Dettes locatives - part à plus d'un an	0	34 306	34 306
Autres passifs non courants	1 535	0	1 535
Passif non courant	81 803	33 848	115 651
Provisions court terme	4 297	-426	3 871
Passifs financiers - part à moins d'un an	23 720	-805	22 915
Dettes locatives - part à moins d'un an	0	6 697	6 697
Fournisseurs et comptes rattachés	19 381	-3 952	15 429
Dettes fiscales et sociales	81 369	0	81 369
Autres passifs courants	22 851	-1 312	21 539
Passif courant	151 618	202	151 820
Total passif	384 230	34 050	418 280

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 30/09/19 ; 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 limités à IFRS 3	22/10/18	01/01/20
Amendements IAS 1 et IAS 8	31/10/18	01/01/20

L'IASB a publié des normes et des interprétations, adoptées par l'Union européenne au 30/09/19, applicables à partir des exercices ouverts à compter du 01/01/20. 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 : exercices ouverts à compter du
Néant		

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 pas être raisonnablement estimés à ce jour.

3.1.4 Comparabilité des comptes

Les comptes de l'exercice clos le 30/09/19 sont comparables à ceux de l'exercice clos le 31/03/19, à l'exception des variations de périmètre de consolidation et de la mise en œuvre de la norme IFRS 16.

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 30/09/19.

Au 30/09/19, les comptes consolidés intègrent l'ensemble des sociétés du cabinet sur six mois, à l'exception des sociétés acquises au cours de la période : Wgroup et ses filiales (2 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	
		30/09/19	31/03/19	30/09/19	31/03/19
Franc Suisse	CHF	0,921914	0,894374	0,901537	0,874731
Yuan Chinois	CNY	0,128561	0,132631	0,129253	0,128549
Livre Sterling	GBP	1,129050	1,165094	1,120750	1,133603
Dollar de Hong Kong	HKD	0,117140	0,113385	0,114605	0,110346
Dirham Marocain	MAD	0,094141	0,092191	0,093022	0,091234
Dollar des Etats-Unis	USD	0,918358	0,890076	0,897868	0,865395

Source Banque de France

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

Les cours retenus pour la conversion des sociétés acquises WGroup sont le cours au 31/07/19 pour l'entrée de périmètre et le cours moyen sur 2 mois pour le compte de résultat.

Taux spécifiques à l'entrée de Wgroup

Devise		Cours de clôture	Cours d'entrée de périmètre	Cours moyen sur deux mois
		30/09/19	31/07/19	30/09/19
Dollar des Etats-Unis	USD	0,918358	0,896781	0,912201
Roupie indienne	INR	0,012960	0,013038	0,012821

Source Banque de France

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 Changement de méthode

La norme IFRS 16 « Contrats de location » est appliquée pour la première fois, constituant un changement de méthode comptable. Les impacts de l'application de cette nouvelle norme sur les comptes consolidés sont présentés au 3.1.3.

3.9 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 30/09/19. Wavestone n'a pas d'autres engagements à long terme ni d'indemnités de fin de contrat. Le taux d'actualisation pour la valorisation des droits en France est de 0,47%, en Suisse de 0,60% pour le plan de Wavestone Advisors Switzerland et 0,45% 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, Wavestone a souscrit des contrats de couverture de taux (CAP) afin de couvrir le risque lié à une hausse du taux d'intérêt des emprunts souscrits pour le financement des opérations de croissance externe.
- / Des actions de recherche et développement sont régulièrement menées par le cabinet. 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 périmètres (acquisitions) 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 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	Incorpo- rated 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	Warnford Court 29-30 Cornhill London, EC3V 3NF	10468064	Limited company	100%	Royaume-Uni	6
Xceed Group Limited	Warnford Court 29-30 Cornhill London, EC3V 3NF	6526750	Limited company	100%	Royaume-Uni	6
Wavestone Consulting UK	Warnford Court 29-30 Cornhill London, EC3V 3NF	4965100	Limited company	100%	Royaume-Uni	6
Xceed (2007)	1013 Centre Road, Suite 403-B Wilmington, Delaware 19805	6173240	Incorpo- rated company	100%	Etats-Unis	6

M3G	Tour Franklin 100-101 Terrasse Boieldieu 92042 La Défense Cedex	79120544600028	SASU	100%	France	6
Metis Consulting	Tour Franklin 100-101 Terrasse Boieldieu 92042 La Défense Cedex	50299920400030	SASU	100%	France	6
Metis Consulting Hong Kong	Flat 7107B, 1 Austin Road West, Kowloon, Hong Kong	2381018	Private company	100%	Hong-Kong	6
Metis Shanghai Consulting	N°1045 Huai Hai Zhong Road, Xuhui District, Shanghai	91310000MA1FR 9T09X	Limited company	100%	Chine	6
Wgroup	150 N. Radnor Chester Road, Suite A230 Radnor, PA 19087, USA	3191624	Incorporated company	100%	Etats-Unis	2
UpGrow	150 N. Radnor Chester Road, Suite A230 Radnor, PA 19087, USA	6360853	Incorporated company	100%	Etats-Unis	2
WGroup Consulting India Project	4th Floor, WeWork The Galaxy Hotel Sector 15 Gurugram HR 122001, India	U74999HR2019F TC079593	Private limited company	100%	Inde	2

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	30/09/19	30/09/18
France	168 454	158 520
International	26 012	24 044
Total	194 466	182 564

Effectifs moyens	30/09/19	30/09/18
France	2 700	2 405
International	344	308
Total	3 044	2 713

Note 2 Charges de personnel

Charges de personnel	30/09/19	30/09/18
Salaires et traitements	97 767	90 046
Charges sociales	39 126	35 792
Total	136 893	125 838

Effectif moyen en ETP	30/09/19	30/09/18
Ingénieurs et cadres	2 989	2 667
Employés	55	47
Total	3 044	2 713

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.

	30/09/19	30/09/18
Divers	311	168
Autres produits opérationnels	311	168
Frais d'acquisition de titres et de fonds de commerce	(1 276)	(207)
Divers	(308)	(119)
Autres charges opérationnelles	(1 584)	(327)
Total net	(1 273)	(159)

Les autres charges opérationnelles diverses sont notamment composées de coûts concernant les anciens locaux de Metis à Paris à hauteur de 83 K€ ainsi que des sorties d'immobilisations à hauteur de 180 K€ relatives aux dits locaux.

Note 4 Résultat financier

	30/09/19	30/09/18
Produits nets sur cession des équivalents de trésorerie	6	7
Intérêts des emprunts	(858)	(819)
Coût de l'endettement net	(852)	(812)
Autres produits et charges financiers	(28)	363
Résultat financier	(880)	(448)

Les intérêts des emprunts comprennent essentiellement les intérêts sur l'emprunt lié à l'acquisition de Kurt Salmon à hauteur de 543 K€ et les crédits croissance externe à hauteur de 216 K€.

Note 5 Charge d'impôt

Effet net des impôts sur le résultat :

	30/09/19	30/09/18
Impôts courants	8 272	4 834
Impôts différés	188	2 544
Total	8 460	7 378

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 2 292 K€.

Au 30/09/19, le montant total des impôts différés actifs à plus d'un an s'élève à 7 296 K€ contre 6 046 K€ au 31/03/19.

Note 6 Résultat par action

	30/09/19	30/09/18	31/03/19
Résultat par action			
Résultat des entreprises net - part du groupe	9 304	10 649	30 770
Nombre moyen pondéré de titres en circulation ⁽¹⁾	19 870 888	20 004 086	19 953 337
Résultat net part du Groupe par action non dilué (euros)	0,47	0,53	1,54
Nombre de titres émis au 30 septembre (1)	19 870 888	20 004 086	19 953 337
Résultat net part du Groupe dilué par action (euros)	0,47	0,53	1,54

⁽¹⁾ Hors titres d'auto-contrôle

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

	Valeur nette au 31/03/19	Variation de périmètre	Augmentation de l'exercice	Ecart conv.	Valeur nette au 30/09/19
Wavestone SA	45 200	0	0	0	45 200
Wavestone Advisors UK	2 503	0	0	(77)	2 425
Wavestone Advisors SZ	2 736	0	0	84	2 820
Kurt Salmon	68 995	0	0	122	69 117
Xceed	11 219	0	907	(340)	11 786
Metis	9 968	0	0	0	9 968
Wgroup	0	24 647	0	593	25 240
Total	140 621	24 647	907	382	166 556

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 :

	Wgroup	Total
Cout d'acquisition		
Prix d'acquisition	18 362	18 362
Ajustement de prix	(221)	(221)
Complément de prix	7 623	7 623
Total I	25 763	25 763
	Wgroup	Total
Actifs acquis à la date d'acquisition		
Immobilisations nettes	645	645
Actifs non courants	0	0
Actifs courants	6 673	6 673
Sous-total B	7 317	7 317
Passifs acquis à la date d'acquisition		
Passifs non courants	452	452
Provisions court terme	37	37
Passifs courants	5 713	5 713
Sous-total C	6 201	6 201
Total II - Actifs net acquis (B-C)	1 116	1 116
	Wgroup	Total
Goodwill (I-II)	24 647	24 647

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 30/09/19.

Note 8 Immobilisations incorporelles et corporelles

Valeur brute	31/03/19	Mise en œuvre IFRS 16	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	Ecart conv.	30/09/19
Logiciels	5 527	0	98	31	(327)	(59)	5 270
Clientèle	16 546	0	0	0	0	0	16 546
Immob. incorporelles en cours	0	0	0	0	0	0	0
Total immob. incorporelles	22 073	0	98	31	(327)	(59)	21 816
Autres immob. corporelles	23 898	0	347	340	(488)	(11)	24 086
Autres immob. en crédit bail	4 776	(4 776)	0	0	0	0	0
Immob. corporelles en cours	19	0	0	191	(121)	0	89
Total immob. corporelles	28 693	(4 776)	347	531	(609)	(11)	24 175

Amortissements	31/03/19	Mise en œuvre IFRS 16	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	Ecart conv.	30/09/19
Logiciels	3 204	0	38	417	(327)	(32)	3 299
Clientèle	7 871	0	0	785	0	0	8 657
Total immob. incorporelles	11 075	0	38	1 202	(327)	(32)	11 956
Autres immob. corporelles	7 880	0	279	1 341	(300)	1	9 201
Autres immob. en crédit bail	3 497	(3 497)	0	0	0	0	0
Total immob. corporelles	11 377	(3 497)	279	1 341	(300)	1	9 201

Dépréciations	31/03/19	Mise en œuvre IFRS 16	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	Ecart conv.	30/09/19
Logiciels	903	0	59	26	(192)	(27)	770
Total immob. incorporelles	903	0	59	26	(192)	(27)	770
Autres immob. corporelles	217	0	16	23	(174)	(1)	82
Autres immob. en crédit bail	0	0	0	0	0	0	0
Total immob. corporelles	217	0	16	23	(174)	(1)	82

Total net immob. incorporelles	10 094	0	1	(1 197)	192	0	9 090
Total net immob. corporelles	17 099	(1 279)	52	(832)	(135)	(11)	14 893

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.

Conformément à la norme IFRS 16, les contrats de crédit-bail existant au 31/03/19 ont été reclassés au 01/04/19 en droit d'utilisation, à l'actif.

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 (1 946) K€ au 30/09/19 contre 1 666 K€ au 31/03/19.

Note 9 Contrats de location

Conformément à la norme IFRS 16, les contrats de crédit-bail existant au 31/03/19 ont été reclassés au 01/04/19 en droit d'utilisation à l'actif et en dette locative au passif.

Droits d'utilisation

Valeur brute	31/03/19	Mise en œuvre IFRS 16	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	Ecart conv.	30/09/19
Location simple	0	33 380	581	0	0	(7)	33 954
Location immobilière	0	33 380	581	0	0	(7)	33 954
Crédit bail	0	4 776	0	0	(3)	3	4 777
Matériel de bureau et informatique	0	4 672	0	0	(3)	0	4 669
Matériel de transport	0	104	0	0	0	3	107
Total droits d'utilisation	0	38 157	581	0	(3)	(4)	38 731
Amortissements	31/03/19	Mise en œuvre IFRS 16	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	Ecart conv.	30/09/19
Location simple	0	0	0	3 083	0	6	3 090
Location immobilière	0	0	0	3 083	0	6	3 090
Crédit bail	0	3 497	0	423	0	2	3 922
Matériel de bureau et informatique	0	3 447	0	413	0	0	3 861
Matériel de transport	0	50	0	9	0	2	61
Total droits d'utilisation	0	3 497	0	3 506	0	8	7 011
Total net droits d'utilisation	0	34 659	580	(3 506)	(3)	(12)	31 719

Dettes locatives

	31/03/19	Mise en œuvre IFRS 16	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30/09/19
Dettes à plus de cinq ans	0	8 000	0	(2 385)	0	5 615
Dettes de loyers	0	8 000	0	(2 385)	0	5 615
Dettes de crédit-bail	0	0	0	0	0	0
Dettes de un à cinq ans	0	26 305	452	(1 391)	(21)	25 345
Dettes de loyers	0	25 847	452	(1 143)	(21)	25 136
Dettes de crédit-bail	0	458	0	(248)	0	209
Total dettes locatives non courantes	0	34 306	452	(3 776)	(21)	30 961
Dettes de loyers	0	5 892	129	665	8	6 694
Dettes de crédit-bail	0	805	0	(175)	1	631
Total dettes locatives courantes (moins d'un an)	0	6 697	129	491	9	7 326
Total dettes locatives	0	41 002	580	(3 285)	(11)	38 286

Les cautions données en garantie de ces dettes locatives sont décrites ci-après en note 17.

Impacts de la norme IFRS 16 sur le compte de résultat consolidé

Le tableau ci-dessous présente les impacts de la norme IFRS 16 sur chacun des postes du compte de résultat du semestre.

	Publié	Impacts IFRS 16	Hors impact IFRS 16
	30/09/19	30/09/19	30/09/19
Chiffre d'affaires	194 466	0	194 466
Autres produits de l'activité	0	0	0
Achats consommés	5 563	0	5 563
Charges de personnel	136 893	0	136 893
Charges externes	24 404	-3 261	27 665
Impôts et taxes	2 049	0	2 049
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	5 196	3 157	2 039
Autres charges et produits courants	-342	0	-342
Résultat opérationnel courant	20 702	104	20 598
Amortissement relation clientèle	785	0	785
Autres produits et charges opérationnels	-1 273	0	-1 273
Résultat opérationnel	18 644	104	18 539
Produits financiers	6	0	6
Coût de l'endettement financier brut	858	-5	863
Coût de l'endettement financier net	852	-5	857
Autres produits et charges financiers	-28	-194	166
Résultat avant impôt	17 764	-84	17 848
Charge d'impôt	8 460	-25	8 485
Résultat net	9 304	-59	9 363
Intérêts minoritaires	0	0	0
Résultat net - part du groupe	9 304	-59	9 363

Note 10 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 7 296 K€ (6 046 K€ au 31/03/19).

Note 11 Actif courant

Clients et comptes rattachés	31/03/19	Mise en œuvre IFRS 16	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30/09/19
Créances clients	91 979	0	5 256	(14 074)	165	83 326
Factures à établir	39 823	0	112	5 112	30	45 078
Valeur Brute	131 802	0	5 369	(8 962)	195	128 404
Dépréciation	(1 381)	0	0	19	(5)	(1 367)
Valeur Nette Comptable	130 420	0	5 369	(8 943)	190	127 037

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	31/03/19	Mise en œuvre IFRS 16	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30/09/19
Avances et acomptes versés	523	0	0	445	2	970
Créances fiscales	19 447	0	133	(2 646)	(30)	16 905
Débiteurs divers	1 312	0	45	732	1	2 091
Charges constatées d'avance	4 427	669	157	156	11	5 421
Valeur Brute	25 710	669	336	(1 313)	(15)	25 386
Dépréciation autres créances	(18)	0	0	2	0	(15)
Dépréciation	(18)	0	0	2	0	(15)
Valeur Nette Comptable	25 692	669	336	(1 311)	(15)	25 371

Trésorerie et équivalents de trésorerie	31/03/19	Mise en œuvre IFRS 16	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30/09/19
Sicav monétaires - Équivalents de trésorerie	1	0	0	0	0	1
Disponibilités	50 708	0	986	(12 062)	120	39 753
Valeur Brute	50 709	0	986	(12 062)	120	39 754
Dépréciation	0	0	0	0	0	0
Valeur Nette Comptable	50 709	0	986	(12 062)	120	39 754

Note 12 Capital

Au 30/09/19, le capital de la société mère Wavestone est constitué de 20 196 492 actions entièrement libérées de 0,025 € chacune.

Le nombre d'actions propres détenues au 30/09/19 s'élève à 325 604 actions.

Par ailleurs, sur autorisation de l'Assemblée Générale, le Directoire de Wavestone a décidé, lors de sa séance du 02/07/19, 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.

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 30/09/19.

Note 13 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 actuaire 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.

	31/03/19	Mise en œuvre IFRS 16	Variation de périmètre	Autres variations	Augmentation	Reprise		Ecart conv.	30/09/19
						Utilisée	Non utilisée		
Provisions pour IFC	14 566	0	0	0	1 774	(311)	(1)	33	16 061
Total provisions long terme	14 566	0	0	0	1 774	(311)	(1)	33	16 061
Provisions pour risques	4 297	(426)	37	1 196	691	(575)	(111)	11	5 120
Total provisions court terme	4 297	(426)	37	1 196	691	(575)	(111)	11	5 120
Total provisions	18 862	(426)	37	1 196	2 465	(886)	(112)	44	21 180

Les variations de provisions de l'exercice impactent le résultat opérationnel courant pour (437) K€ et le résultat opérationnel non courant pour 135 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 782 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 831 K€.

Note 14 Passifs financiers et endettement net

	31/03/19	Mise en œuvre IFRS 16	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30/09/19
Dettes à plus de cinq ans	0	0	0	0	0	0
Emprunts auprès d'établissements de crédit	0	0	0	0	0	0
Dettes de un à cinq ans	65 703	(458)	0	6 818	0	72 063
Emprunts auprès d'établissements de crédit	65 245	0	0	6 818	0	72 063
Dettes financières (Crédit-bail)	458	(458)	0	0	0	0
Total passif financier non courant	65 703	(458)	0	6 818	0	72 063
Emprunt obligataire	0	0	0	0	0	0
Emprunts auprès d'établissements de crédit	22 605	0	0	5 098	0	27 703
Dettes financières (Crédit-bail)	805	(805)	0	0	0	0
Concours bancaires courants	116	0	3 175	(1 866)	41	1 466
Intérêts courus non échus	194	0	0	38	0	232
Total passif financier courant (moins d'un an)	23 720	(805)	3 175	3 270	41	29 401
Total passif financier hors concours bancaires courants	89 306	(1 263)	1 256	10 697	0	99 997
Total passif financier	89 422	(1 263)	3 175	10 088	41	101 464

Conformément à la norme IFRS 16, les contrats de crédit-bail existant au 31/03/19 ont été reclassés au 01/04/19 en dette locative au passif.

Ventilation des passifs financiers par taux :

Taux	31/03/19		30/09/19	
	fixe	variable	fixe	variable
Passif financier non courant	737	64 966	209	71 854
Passif financier courant	1 061	22 659	141	29 261
Total passifs financiers	1 798	87 625	349	101 115

Les nantissements accordés en garantie de ces emprunts sont décrits ci-après en note 17.

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

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

Caractéristiques de l'emprunt Croissance Externe :

- / Nominal : 15 000 K€
- / Taux : variable (Euribor + marge)
- / Echéance : 20/07/21
- / Date d'émission : 19/04/18

Caractéristiques de l'emprunt Croissance Externe 2018 :

- / Nominal : 22 820 K€
- / Taux : variable (Euribor + marge)
- / Echéance : 20/01/22
- / Date d'émission : 14/11/18

Evolution de la trésorerie / (endettement) net :

Trésorerie et équivalent de trésorerie	31/03/19	Mise en œuvre IFRS 16	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30/09/19
Équivalents de Trésorerie à la valeur historique	1	0	0	0	0	1
Disponibilités	50 708	0	986	(12 062)	120	39 753
Concours bancaires courants	(116)	0	(3 175)	1 866	(41)	(1 466)
Total Trésorerie nette des découverts	50 592	0	(2 189)	(10 196)	79	38 287
Mise à la juste valeur des équivalents de trésorerie	0	0	0	0	0	0
Trésorerie consolidée	50 592	0	(2 189)	(10 196)	79	38 287
Passif financier hors concours bancaires courants	89 306	(1 263)	1 256	10 697	0	99 997
Trésorerie / (endettement) financier net	(38 714)	1 263	(2 189)	(22 149)	79	(61 710)

Note 15 Autres passifs

	31/03/19	Mise en œuvre IFRS16	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30/09/19
Autres passifs non courants						
Dettes fiscales et sociales	170	0	0	371	0	540
<i>dont dettes fiscales</i>	170	0	0	371	0	540
Autres dettes	1 365	0	0	2 578	72	4 014
Total	1 535	0	0	2 948	72	4 555
Passifs courants						
Fournisseurs et comptes rattachés	19 381	(3 952)	899	(1 140)	18	15 206
Dettes fiscales et sociales	81 369	0	719	(15 595)	40	66 533
<i>dont dettes fiscales</i>	37 027	0	114	(3 404)	7	33 744
<i>dont dettes sociales</i>	44 342	0	604	(12 191)	33	32 789
Autres passifs courants	22 851	(1 312)	791	2 984	131	25 445
<i>dont fournisseurs d'immobilisations</i>	1 988	0	0	(1 946)	0	42
<i>dont autres dettes</i>	9 454	0	791	3 564	122	13 932
<i>dont produits constatés d'avance</i>	11 409	(1 312)	0	1 366	9	11 472
Total	123 601	(5 264)	2 409	(13 750)	189	107 184
Total Autres passifs	125 136	(5 264)	2 409	(10 802)	260	111 739

Note 16 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 ;
- / Des contrats 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	Passifs financiers	Valeur nette au bilan	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
		résultat	capitaux propres	au coût amorti	au coût amorti		Prix coté sur un marché	Modèle interne avec paramètres observables	Modèle interne avec paramètres non observables	
							actif	observable	observable	Juste valeur
Au 30/09/2019										
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	2 026	0	2 026	0	2 026	0	2 026
Instruments dérivés actifs	417	0	0	0	0	417	0	417	0	417
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	39 753	0	0	0	39 753	39 753	0	0	39 753
Total Actif	417	39 754	0	2 026	0	42 197	39 754	2 443	0	42 197
Emprunts obligataires	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emprunts bancaires	0	0	0	0	99 997	99 997	0	99 997	0	99 997
Dette financière (inclus crédit-bail)	0	0	0	0	841	841	0	841	0	841
Concours bancaires courants	0	0	0	0	1466	1 466	1466	0	0	1 466
Instruments dérivés passifs	1338	0	0	0	0	1 338	0	1338	0	1 338
Comptes courants financiers	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Passif	1 338	0	0	0	102 305	103 643	1 466	102 176	0	103 643

	Catégorie d'instrument						Juste valeur				
	Dérivés	Actifs financiers évalués à la juste valeur par		Actifs financiers	Passifs financiers	Valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Juste valeur	
		qualifiés de couvertures	résultat	capitaux propres	au coût amorti	au coût amorti	nette au bilan	Prix coté	Modèle interne		Modèle interne avec paramètres
								sur un marché actif	avec paramètres observables		non observables
Au 31/03/2019											
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	2 030	0	2 030	0	2 030	0	2 030	
Instruments dérivés actifs	195	0	0	0	0	195	0	195	0	195	
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	50 708	0	0	0	50 708	50 708	0	0	50 708	
Total Actif	195	50 709	0	2 030	0	52 934	50 709	2 225	0	52 934	
Emprunts obligataires	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Emprunts bancaires	0	0	0	0	88 043	88 043	0	88 043	0	88 043	
Dette financière (y inclus crédit-bail)	0	0	0	0	1263	1 263	0	1263	0	1 263	
Concours bancaires courants	0	0	0	0	116	116	116	0	0	116	
Instruments dérivés passifs	1338	0	0	0	0	350	0	350	0	350	
Comptes courants financiers	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Total Passif	350	0	0	0	89 422	89 772	116	89 656	0	89 772	

Note 17 Engagements hors bilan

Engagements donnés	Montant total		A plus d'un an	
	au 30/09/19	A 1 an au plus	et 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Avals et cautions	1 955	632	0	1 323
Nantissements	118 257	0	118 257	0
Engagements de location simple	6 814	2 986	3 828	0
Total	127 026	3 618	122 085	1 323
Engagements reçus				
Avals et cautions	2 892	1 754	0	1 138
Lignes de crédit accordées non utilisées ⁽¹⁾	21 780	16 780	5 000	0
Garanties de passif ⁽¹⁾	29 741	0	29 741	0
Total	54 413	18 534	34 741	1 138

(1) Dont compte séquestre de 3 541 K€ et police d'assurance (transaction Kurt Salmon) de 15 000 K€

Les nantissements de 118 257 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 100 138 K€ et des lignes de crédit confirmées de 21 780 K€, octroyées par ces dernières. Ces engagements sont à échéance 2022.

Suite à la mise en œuvre de la norme IFRS 16, le montant des engagements hors bilan de locations immobilières est désormais comptabilisé et n'apparaît plus dans le tableau ci-dessus. Concernant les locations immobilières, figurant désormais en dettes locatives :

- / 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.
- / Les baux en Belgique sont couverts par une garantie locative bancaire de 60 K€, à échéance 2023, et de 28 K€ à échéance 2028.

Les garanties de passif ont été reçues dans le cadre des acquisitions de sociétés intervenues au cours des exercices 2014/15, 2015/16, 2018/19 et 2019/2020.

Engagements donnés	Montant total		A plus d'un an	
	au 31/03/19	A 1 an au plus	et 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Avals et cautions	2 088	887	0	1 201
Nantissements	97 594	0	97 594	0
Engagements de location simple	44 097	7 550	29 483	7 064
Total	143 780	8 438	127 078	8 264
Engagements reçus				
Avals et cautions	2 796	1 751	0	1 045
Lignes de crédit accordées non utilisées ⁽¹⁾	45 000	45 000	0	0
Garanties de passif ⁽¹⁾	26 373	0	26 373	0
Total	74 169	46 751	26 373	1 045

(1) Dont garantie bancaire de 1282 K€ et police d'assurance (transaction Kurt Salmon) de 15 000 K€

Note 18 Transactions avec des parties liées

Néant.

Note 19 Événements postérieurs à la clôture

Le 26/11/19, Wavestone a reçu une proposition de rectification, à l'issue du contrôle fiscal portant sur les exercices clos les 31/03/16, 31/03/17 et 31/03/18. L'Administration estime que trois projets ne sont pas éligibles au crédit d'impôt recherche et envisage de les redresser pour un montant total de 618 K€. Le cabinet, assisté de ses conseils spécialisés, considère disposer des arguments nécessaires pour justifier de l'éligibilité de ces projets et entendent contester la position de l'Administration Fiscale. Une lettre d'observation lui sera adressée en ce sens dans les délais requis. Les autres éléments faisant l'objet de la proposition de rectification ont été acceptés. Leur montant n'est pas significatif.

Note 20 Facteurs de risques

Les facteurs de risques sont présentés en note 24 de l'annexe aux comptes consolidés inclus dans le document de référence 2018/19.

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 2019

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 2019, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 9 des comptes consolidés semestriels résumés qui expose les modalités de première application de la norme IFRS 16.

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 Paris – La Défense, le 3 décembre 2019

Les Commissaires aux comptes

**AUDITEURS & CONSEILS
ASSOCIÉS
ACA NEXIA**

Sandrine GIMAT

MAZARS

Paul-Armel JUNNE
