

WAVESTONE

Rapport financier semestriel  
2020/21



# SOMMAIRE

|  |    |
|--|----|
| RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL   | 3  |
| 1. DEFINITION DES INDICATEURS OPERATIONNELS                              | 3  |
| 2. ANALYSE DES RESULTATS DE WAVESTONE                                    | 3  |
| 3. ACTIVITE DE WAVESTONE DURANT LE SEMESTRE                              | 5  |
| 4. ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE ET PERSPECTIVES D'AVENIR          | 6  |
| 5. INFORMATIONS SUR LES RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SEMESTRE A VENIR | 7  |
| 6. PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES                       | 7  |
| COMPTES CONSOLIDES   | 8  |
| RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES                                     | 37 |

# DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

J'atteste, à ma connaissance,

que les comptes condensés 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 7 décembre 2020



Pascal Imbert, Président du Directoire

# RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

## 1. Définition des indicateurs opérationnels

Le **turnover annuel** correspond au nombre de départs sur démission sur les 12 derniers mois divisé par l'effectif fin de période.

Le **taux d'activité** représente le nombre de jours effectivement facturés aux clients sur la période, rapporté au nombre de jours de présence des effectifs facturables hors congés.

Le **taux journalier moyen** correspond au prix de vente moyen d'une journée d'intervention d'un consultant chez un client. Il est calculé comme suit :

*Chiffre d'affaires des prestations de services / Nombre de jours facturés aux clients.*

Le **carnet de commande** représente la somme des prestations commandées et non encore réalisées à la date à laquelle il est mesuré. Il est exprimé en mois en rapportant le nombre de jours de production nets et non encore réalisés sur les mois futurs sur le nombre de jours que le cabinet sera en mesure de produire sur les mois à venir en fonction de l'effectif prévisionnel, des taux d'activité et des taux de congés budgétés des mois à venir.

Il est à noter que l'évolution du résultat opérationnel courant correspond à l'évolution combinée des indicateurs opérationnels présentés ci-dessous (3. *Faits marquants et perspectives*), qui expliquent en quasi-totalité l'évolution du résultat opérationnel courant rapporté au chiffre d'affaires.

Les modalités de calcul du carnet de commande sont conformes à la norme IFRS 15.

## 2. Analyse des résultats de Wavestone

### Analyse des comptes consolidés

Les comptes clos au 30 septembre 2020 consolident Wavestone SA, Wavestone Advisors UK et ses filiales (Xceed Group (Holdings), Xceed Group et Wavestone Consulting UK), Wavestone Switzerland, Wavestone Advisors Maroc, Wavestone Advisors et ses filiales (Wavestone US et ses filiales WGroup et WGroup Consulting India, Wavestone Luxembourg, Wavestone Belgium et Wavestone HK), M3G et ses filiales (Metis Consulting et Metis Consulting HK).

Les comptes semestriels au 30 septembre 2019 consolidaient Wavestone SA, Wavestone Advisors UK, Wavestone Advisors Switzerland, Wavestone Advisors Maroc, Wavestone Advisors et ses filiales (Wavestone US et ses filiales WGroup et WGroup Consulting India, 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 (Shanghai) Consulting.

Les comptes clos au 31 mars 2020 consolidaient Wavestone SA, Wavestone Advisors UK, Wavestone Switzerland, Wavestone Advisors Maroc, Wavestone Advisors et ses filiales (Wavestone US et ses filiales WGroup et WGroup Consulting India, Wavestone Luxembourg, Wavestone Belgium, Wavestone Consulting Switzerland et Wavestone HK), M3G et ses filiales (Metis Consulting, Metis (Shanghai) Management Consulting et Metis Consulting HK), et Xceed Group (Holdings) et ses filiales (Xceed Group et Wavestone Consulting UK, Xceed (2007)).

Les comptes au 30 septembre 2020, au 30 septembre 2019 et au 31 mars 2020 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.

Pour rappel le périmètre WGroup est consolidé sur 6 mois au 30 septembre 2020, contre 2 mois au 30 septembre 2019.

### Chiffre d'affaires et rentabilité

| <i>en milliers d'euros</i>           | S1 2020/21 | S1 2019/20 | Variation |
|--------------------------------------|------------|------------|-----------|
| Chiffre d'affaires                   | 186,802    | 194,466    | -4%       |
| Résultat opérationnel courant        | 14,325     | 20,702     | -31%      |
| <i>Marge opérationnelle courante</i> | 7.7%       | 10.6%      |           |
| Résultat opérationnel                | 13,525     | 18,644     | -27%      |
| Résultat net part du Groupe          | 6,953      | 9,304      | -25%      |
| <i>Marge nette</i>                   | 3.7%       | 4.8%       |           |

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 septembre 2020 s'établit à 186 802 K€ contre 194 466 K€ sur le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent, soit une décroissance de -4%.

Le résultat opérationnel courant est de 14 325 K€ (après participation des salariés), en baisse de -31% par rapport à celui du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent qui s'élevait à 20 702 K€. La marge opérationnelle courante, obtenue en divisant le résultat opérationnel courant par le chiffre d'affaires, est de 7,7%, la marge opérationnelle courante s'élevait à 10,6% au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel est de 13 525 K€, en baisse par rapport au résultat opérationnel du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent, qui s'établissait à 18 644 K€. Il intègre notamment l'amortissement de la relation clientèle lié à l'acquisition des activités européennes de Kurt Salmon en janvier 2016 pour (747) K€, des coûts de locaux inoccupés pour (198) K€, des frais d'acquisition à hauteur de (167) K€, un ajustement de droit d'utilisation (IFRS16) pour 203 K€ et des reprises de dépréciation d'agencement de locaux pour 139 K€. Au 30 septembre 2019, les autres produits et charges opérationnels s'élevaient à (1 273) K€ et étaient essentiellement composés de frais d'acquisition.

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 637 K€ sur la période. Ce chiffre est à comparer à un coût de l'endettement financier net de 852 K€ pour le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent. Le coût de l'endettement financier net de la période est essentiellement composé d'intérêts des emprunts et des gains et pertes de change.

Le résultat avant impôt est de 12 288 K€, en baisse de 31% comparé au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent qui s'élèverait à 17 764 K€.

Le résultat net de la période s'établit à 6 953 K€, soit une marge nette de 3,7%. Il intègre une charge d'impôt de 5 335 K€. Ce résultat diminue de 25% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent, pour lequel le résultat net de la période était de 9 304 K€, soit une marge nette de 4,8%, après une charge d'impôt de 8 460 K€.

Il n'y a pas d'intérêts minoritaires. Le résultat net part du groupe est donc également de 6 953 K€, contre 9 304 K€ pour le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent, soit une baisse de 25%.

## Structure financière et trésorerie

| <i>en milliers d'euros</i>              | <b>30/09/2020</b> | <b>31/03/2020</b> | <b>Variation</b> |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Actif non courant                       | <b>224,099</b>    | <b>232,750</b>    | -4%              |
| <i>dont écart d'acquisition</i>         | <i>161,163</i>    | <i>166,482</i>    | -3%              |
| Actif courant (hors trésorerie)         | <b>137,303</b>    | <b>151,690</b>    | -9%              |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | <b>44,581</b>     | <b>65,131</b>     | -32%             |
| Capitaux propres                        | <b>184,726</b>    | <b>177,142</b>    | 4%               |
| Passifs non courant                     | <b>94,943</b>     | <b>101,993</b>    | -7%              |
| <i>dont passifs financiers</i>          | <i>52,088</i>     | <i>56,076</i>     | -7%              |
| Passif courant                          | <b>126,314</b>    | <b>170,435</b>    | -26%             |
| <i>dont passifs financiers</i>          | <i>8,135</i>      | <i>38,179</i>     | -79%             |
| Total bilan                             | <b>405,983</b>    | <b>449,571</b>    | -10%             |

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 184 726 K€ au 30 septembre 2020 contre 177 142 K€ au 31 mars 2020.

L'endettement net<sup>1</sup> du cabinet Wavestone au 30 septembre 2020 est de 15 642 K€, contre un endettement net de 29 124 K€ au 31 mars 2020 et un endettement net de 61 710 K€ au 30 septembre 2019.

Les passifs financiers (hors dette locative) représentent 60 223 K€ au 30 septembre 2020 contre 94 255 K€ au 31 mars 2020. Au 30 septembre 2020, ils se décomposent en 60 177 K€ d'emprunt bancaire et 46 K€ d'autres passifs financiers (intérêts courus non échus, découverts bancaires, dépôt de garantie reçu).

<sup>1</sup> 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.

### 3. Activité de Wavestone durant le semestre

Le Directoire a autorisé la publication des résultats estimés de Wavestone pour le 1<sup>er</sup> semestre 2020/21. Ces données financières sont en cours d'examen limité par les commissaires aux comptes et le Conseil de surveillance de la société est convoqué le 7 décembre 2020 à l'effet d'approuver les comptes semestriels consolidés au 30 septembre 2020 résumés ci-dessous.

#### Recul limité du chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2020/21

Au 1<sup>er</sup> semestre de son exercice 2020/21, Wavestone a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 186,8 M€, en repli de -4%.

A taux de change et périmètre constants, hors WGroup, le cabinet a enregistré une décroissance semestrielle de -7%.

### Pression sur les prix, remontée du taux d'activité au cours du semestre

Impactée par la crise sanitaire et la chute de la demande, la période écoulée a connu une pression marquée sur les prix de vente. Ces derniers se sont établis à 850 € au 1<sup>er</sup> semestre 2020/21 en repli de -3% par rapport au taux journalier moyen de 878 € constaté en 2019/20.

Le cabinet continue d'anticiper un recul de ses prix de -3% à -5% pour l'ensemble de l'exercice.

Dans ce contexte de crise, le taux d'activité s'est quant à lui établi à 65% au 1<sup>er</sup> semestre, contre 71% sur l'exercice précédent. Le 2<sup>ème</sup> trimestre a commencé à marquer un redressement du taux d'activité à 68%, contre 63% au 1<sup>er</sup> trimestre, sous l'effet du plan de bataille et des mesures de relance commerciale mis en œuvre par le cabinet.

Sur l'ensemble du 1<sup>er</sup> semestre, les dispositifs d'activité partielle ont concerné environ 6% des effectifs facturables. Le cabinet n'a aujourd'hui quasiment plus recours à ce dispositif, maintenu uniquement au Royaume-Uni.

### Reprise progressive du recrutement depuis le mois de septembre

Au 30 septembre 2020, Wavestone comptait 3 324 collaborateurs, contre 3 498 fin mars à l'issue de l'exercice 2019/20, soit un recul de -5%.

Du fait de l'amélioration de sa visibilité, le cabinet a repris graduellement le recrutement depuis le mois de septembre.

Le turn-over s'est établi à 13% au 30 septembre 2020 (calcul sur 12 mois glissants) contre 14% en 2019/20.

### Marge opérationnelle courante de 7,7% au 1<sup>er</sup> semestre 2020/21

En dépit d'un marché du conseil attendu en repli de 12% en Europe sur l'année 2020 (donnée Source Global Research), la marge opérationnelle courante du cabinet a relativement bien résisté à 7,7% au 1<sup>er</sup> semestre 2020/21, contre 10,6% un an plus tôt. Les dispositifs d'activité partielle ont contribué à hauteur de 2,8 points à cette rentabilité opérationnelle.

Le résultat opérationnel courant s'est élevé à 14,3 M€ sur la période, contre 20,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2019/20.

Les mesures de réduction des coûts, visant à réduire la voilure du cabinet face à l'environnement économique difficile, ont d'ores et déjà permis de matérialiser près de 11 M€ d'économies sur le semestre. Sur l'ensemble de l'exercice, le plan de performance permettra de dégager de l'ordre de 16,5 M€ d'économies, au-delà des 15 M€ visés initialement, hors effet des dispositifs d'activité partielle et sans mesure d'ajustement des effectifs.

Après amortissement de la relation clientèle et en la quasi-absence d'autres produits et charges opérationnels, le résultat opérationnel s'est établi à 13,5 M€.

Le coût de l'endettement financier est en légère baisse tandis que les autres produits et charges financiers totalisent -0,6 M€, intégrant les effets de change et le coût des instruments de couverture.

Après prise en compte des impôts, en recul par rapport au niveau ponctuellement élevé constaté au 30 septembre 2019, le résultat net part du groupe est de 7,0 M€, en repli de -25%. La marge nette semestrielle s'élève à 3,7% contre 4,8% un an plus tôt.

### Solide cash-flow d'activité de 18,8 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2020/21

Grâce notamment à la diminution du besoin en fonds de roulement, Wavestone a dégagé un cash-flow lié à l'activité de 18,8 M€, en progression de 48% au cours de la période.

En l'absence d'opération de croissance externe, les opérations d'investissement n'ont consommé que 0,5 M€ sur le semestre.

Les flux liés au financement se sont élevés à -38,7 M€, dont -34,1 M€ de remboursements nets d'emprunts et -4,1 M€ de remboursement de dettes locatives (IFRS 16).

## **Dettes financières nettes ramenées à 15,6 M€ à fin septembre 2020 contre 29,1 M€ au 31 mars 2020**

Au 30 septembre 2020, les fonds propres consolidés de Wavestone s'établissaient à 184,7 M€.

La dette financière nette (hors dettes locatives) a été ramenée à 15,6 M€ à fin septembre 2020, contre 29,1 M€ à fin mars 2020 et 61,7 M€ à fin septembre 2019. Il est à noter qu'elle bénéficie de la décision de décaler du mois de juillet au mois de décembre 2020 le paiement de la participation des salariés en France, pour un montant de 6,3 M€. La trésorerie disponible à la fin du semestre s'élevait quant à elle à 44,6 M€.

Pour rappel, le cabinet ne bénéficie pas de mesures de soutien financier mises en place par le gouvernement pour faire face à l'épidémie de Covid-19, et ne fait pas appel à la mobilisation de ses créances clients.

## **4. Évènements postérieurs à la clôture et perspectives d'avenir**

### **Poursuite de la remontée du taux d'activité au 3<sup>ème</sup> trimestre malgré le reconfinement**

Dans un contexte de marché difficile, Wavestone a fait preuve de résilience au 1<sup>er</sup> semestre 2020/21.

La prise de commande du 2<sup>ème</sup> trimestre n'a pas marqué le ralentissement craint avant l'été, et a permis de maintenir à 3,7 mois le carnet de commande au 30 septembre 2020, niveau semblable à celui du 30 juin 2020.

L'aggravation récente de la situation épidémique et le resserrement des mesures sanitaires qui en résulte ont un impact direct très limité sur les opérations du cabinet.

Cette évolution n'est pas de nature à remettre en cause la poursuite de la remontée du taux d'activité au 3<sup>ème</sup> trimestre. Le cabinet vise désormais sur ce trimestre un taux d'activité supérieur à 72%, contre plus de 70% visés précédemment, en nette progression par rapport au taux de 65% constaté au 1<sup>er</sup> semestre.

### **Vigilance sur le début de l'année 2021**

L'année 2021 se présente sous un jour moins favorable qu'espéré au début de l'automne. Les premiers mois de l'année pourraient connaître un certain ralentissement, du fait d'une attitude prudente des clients face à un regain d'incertitude économique.

Dans ce contexte, Wavestone redouble de vigilance et prépare activement le début de l'année en vue de minimiser les potentielles ruptures de charge.

Le plan de bataille initié au 1<sup>er</sup> semestre se poursuit, à travers une action commerciale intense et de nouvelles actions de relance dédiées aux pratiques et bureaux en retard dans le rétablissement de leurs performances.

### **Attitude graduellement plus offensive malgré les incertitudes**

En dépit du contexte économique encore incertain, le cabinet adopte depuis le mois de septembre une attitude graduellement plus offensive.

Outre l'arrêt quasi-total des dispositifs d'activité partielle depuis le 1<sup>er</sup> octobre, Wavestone étend progressivement ses actions de recrutement à de nouveaux bureaux et pratiques, en veillant à ne pas compromettre la remontée du taux d'activité.

Le cabinet se fixe l'objectif de réaliser plus de 400 recrutements bruts sur l'exercice 2020/21, dont 300 arrivées visées avant fin mars 2021.

Compte tenu d'un repli finalement limité du turn-over, le nombre de collaborateurs de Wavestone ne devrait pas varier significativement au 2<sup>nd</sup> semestre par rapport au

30 septembre 2020 (3 324 collaborateurs). Le repli de l'effectif devrait ainsi rester proche de -5% sur l'ensemble de l'exercice 2020/21.

Wavestone relance en outre ses actions en matière de croissance externe, en donnant la priorité à des acquisitions à l'international, sans s'interdire des opérations tactiques en France.

**Objectifs 2020/21 : chiffre d'affaires supérieur à 400 M€ et marge opérationnelle courante à deux chiffres**

En dépit de la poursuite de la remontée du taux d'activité, le recul du chiffre d'affaires au 3<sup>ème</sup> trimestre devrait être du même ordre de grandeur que celui du 1<sup>er</sup> semestre (rappel : -4%), eu égard à l'évolution des effectifs et des prix du cabinet.

Le cabinet est désormais en mesure de formuler des objectifs annuels.

Sur l'ensemble de l'exercice 2020/21, Wavestone vise un chiffre d'affaires supérieur à 400 M€, et entend dégager une marge opérationnelle courante à deux chiffres.

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

La pandémie de Covid-19 continue de générer un environnement particulièrement incertain. Hormis les éléments décrits ci-avant, les facteurs de risques présentés dans le document de référence publié par Wavestone et déposé auprès de l'AMF en date du 23 juillet 2020 sous le numéro D.20-0700 n'ont pas subi d'évolution sensible à ce jour.

## 6. Principales transactions avec les parties liées

Néant

Le Directoire

Le 7 décembre 2020

# COMPTES CONSOLIDES AU 30/09/20

## Compte de résultat consolidé

| <i>En K€</i>   | Note | 30/09/20       | 30/09/19       | 31/03/20       |
|--|------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                              | 1    | <b>186 802</b> | <b>194 466</b> | <b>422 042</b> |
| Achats consommés                                       |      | 6 511          | 5 563          | 13 007         |
| Charges de personnel                                   | 2    | 147 051        | 136 893        | 289 877        |
| Charges externes                                       |      | 11 483         | 24 404         | 46 699         |
| Impôts et taxes  |      | 2 905          | 2 049          | 6 313          |
| Dotations nettes aux amortissements et aux provisions  |      | 4 481          | 5 196          | 10 373         |
| Autres charges et produits courants                    |      | 46             | (342)          | 73             |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                   |      | <b>14 325</b>  | <b>20 702</b>  | <b>55 700</b>  |
| Amortissement relation clientèle                       | 3    | 747            | 785            | 1 553          |
| Autres produits et charges opérationnels               | 3    | (53)           | (1 273)        | (627)          |
| <b>Résultat opérationnel</b>                           |      | <b>13 525</b>  | <b>18 644</b>  | <b>53 521</b>  |
| Produits financiers                                    | 4    | 0              | 6              | 8              |
| Coût de l'endettement financier brut                   | 4    | 637            | 858            | 2 185          |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>             |      | <b>637</b>     | <b>852</b>     | <b>2 177</b>   |
| Autres produits et charges financiers                  | 4    | (600)          | (28)           | (1 242)        |
| <b>Résultat avant impôt</b>                            |      | <b>12 288</b>  | <b>17 764</b>  | <b>50 101</b>  |
| Charge d'impôt   | 5    | 5 335          | 8 460          | 18 961         |
| <b>Résultat net</b>                                    |      | <b>6 953</b>   | <b>9 304</b>   | <b>31 140</b>  |
| Intérêts minoritaires                                  |      | 0              | 0              | 0              |
| <b>Résultat net - part du groupe</b>                   |      | <b>6 953</b>   | <b>9 304</b>   | <b>31 140</b>  |
| Résultat net - part du groupe par action (euros) (1)   | 6    | 0,35           | 0,47           | 1,57           |
| Résultat net dilué - part du groupe par action (euros) | 6    | 0,35           | 0,47           | 1,57           |

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

## Bilan consolidé

| <i>En K€</i>                                    | Note | 30/09/20       | 31/03/20       |
|---|------|----------------|----------------|
| Ecart d'acquisition                             | 7    | 161 163        | 166 482        |
| Immobilisations incorporelles                   | 8    | 7 163          | 8 111          |
| Immobilisations corporelles                     | 8    | 13 275         | 14 024         |
| Droits d'utilisation des biens pris en location | 9    | 27 517         | 30 613         |
| Actifs financiers - part à plus d'un an         | 10   | 1 984          | 1 986          |
| Autres actifs non courants                      | 10   | 12 998         | 11 535         |
| <b>Actif non courant</b>                        |      | <b>224 099</b> | <b>232 750</b> |
| Clients et comptes rattachés                    | 11   | 115 057        | 128 408        |
| Autres créances                                 | 11   | 22 246         | 23 282         |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie         | 11   | 44 581         | 65 131         |
| <b>Actif courant</b>                            |      | <b>181 884</b> | <b>216 821</b> |
| <b>Total actif</b>                              |      | <b>405 983</b> | <b>449 571</b> |
| Capital   | 12   | 505            | 505            |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport          |      | 11 218         | 11 218         |
| Réserves et résultats consolidés                |      | 174 558        | 166 655        |
| Réserves de conversion groupe                   |      | (1 555)        | (1 235)        |
| <b>Capitaux propres - part du groupe</b>        |      | <b>184 726</b> | <b>177 142</b> |
| Intérêts minoritaires                           |      | 0              | 0              |
| <b>Total capitaux propres</b>                   |      | <b>184 726</b> | <b>177 142</b> |
| Provisions long terme                           | 13   | 16 527         | 15 343         |
| Passifs financiers - part à plus d'un an        | 14   | 52 088         | 56 076         |
| Dettes locatives - part à plus d'un an          | 9    | 25 796         | 29 616         |
| Autres passifs non courants                     | 15   | 532            | 959            |
| <b>Passif non courant</b>                       |      | <b>94 943</b>  | <b>101 993</b> |
| Provisions court terme                          | 13   | 4 953          | 5 348          |
| Passifs financiers - part à moins d'un an       | 14   | 8 135          | 38 179         |
| Dettes locatives - part à moins d'un an         | 9    | 8 019          | 8 041          |
| Fournisseurs et comptes rattachés               | 15   | 10 548         | 16 586         |
| Dettes fiscales et sociales                     | 15   | 78 288         | 80 417         |
| Autres passifs courants                         | 15   | 16 372         | 21 864         |
| <b>Passif courant</b>                           |      | <b>126 314</b> | <b>170 435</b> |
| <b>Total passif</b>                             |      | <b>405 983</b> | <b>449 571</b> |

## Variation de trésorerie consolidée

| En K€  | Note | 30/09/20        | Retraité<br>31/03/20 | Publié<br>31/03/20 | Retraité<br>30/09/19 | Publié<br>30/09/19 |
|--|------|-----------------|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>  |      | <b>6 953</b>    | <b>31 140</b>        | <b>31 140</b>      | <b>9 304</b>         | <b>9 304</b>       |
| Elimination des éléments non monétaires :  |      |                 |                      |                    |                      |                    |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions <sup>(1)</sup>                     |      | 5 835           | 13 204               | 16 837             | 6 034                | 7 879              |
| Charges / (produits) liés aux paiements en actions                                   |      | 1 229           | 3 470                | 0                  | 1 682                | 0                  |
| Moins-values / plus-values de cession, nettes d'impôt                                |      | 1               | 129                  | (34)               | 123                  | (36)               |
| Autres charges et produits calculés  |      | (101)           | (1 210)              | (188)              | 98                   | 1 425              |
| Coût de l'endettement financier net (y.c. intérêts sur dettes locatives)             |      | 812             | 2 565                | 1 616              | 1 046                | 818                |
| Charges / (produits) d'impôt   | 5    | 5 335           | 18 961               | 0                  | 8 460                | 0                  |
| <b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b> |      | <b>20 064</b>   | <b>68 260</b>        | <b>49 371</b>      | <b>26 747</b>        | <b>19 389</b>      |
| Impôt payé   |      | (10 475)        | (19 167)             | 0                  | (10 237)             | 0                  |
| Variation du besoin en fonds de roulement  |      | 9 226           | 6 205                | 5 927              | (3 829)              | (6 708)            |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>                                  |      | <b>18 815</b>   | <b>55 298</b>        | <b>55 298</b>      | <b>12 681</b>        | <b>12 681</b>      |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles                          |      |                 |                      |                    |                      |                    |
|  | 8    | (532)           | (3 062)              | (3 062)            | (2 388)              | (2 388)            |
| Cessions d'immobilisations   |      |                 |                      |                    |                      |                    |
|  |      | 0               | 86                   | 86                 | 62                   | 62                 |
| Variation des immobilisations financières  |      |                 |                      |                    |                      |                    |
|  |      | (6)             | 61                   | 61                 | 22                   | 22                 |
| Incidence des variations de périmètre  |      |                 |                      |                    |                      |                    |
|  |      | 0               | (26 615)             | (26 615)           | (22 267)             | (22 267)           |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>                    |      | <b>(538)</b>    | <b>(29 530)</b>      | <b>(29 530)</b>    | <b>(24 571)</b>      | <b>(24 571)</b>    |
| Cession (acquisition) par la société de ses propres titres <sup>(2)</sup>            |      |                 |                      |                    |                      |                    |
|  |      | 135             | (3 522)              | (3 522)            | (3 542)              | (3 542)            |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère                                |      |                 |                      |                    |                      |                    |
|  |      | 0               | (4 572)              | (4 572)            | (4 572)              | (4 572)            |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées                            |      |                 |                      |                    |                      |                    |
|  |      | 0               | 0                    | 0                  | 0                    | 0                  |
| Souscription d'emprunts  |      |                 |                      |                    |                      |                    |
|  | 14   | 0               | 118 220              | 118 220            | 23 220               | 23 220             |
| Remboursement d'emprunts   |      |                 |                      |                    |                      |                    |
|  | 14   | (34 143)        | (111 767)            | (111 767)          | (11 531)             | (11 531)           |
| Remboursement des dettes locatives   |      |                 |                      |                    |                      |                    |
|  | 9    | (4 052)         | (6 720)              | (6 720)            | (3 354)              | (3 354)            |
| Intérêts financiers nets versés  |      |                 |                      |                    |                      |                    |
|  |      | (507)           | (2 487)              | (2 487)            | (592)                | (592)              |
| Intérêts net versés sur dettes locatives   |      |                 |                      |                    |                      |                    |
|  | 4    | (170)           | (321)                | (321)              | (122)                | (122)              |
| Autres flux liés aux opérations de financement                                       |      |                 |                      |                    |                      |                    |
|  | 14   | 27              | 0                    | 0                  | 0                    | 0                  |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>                      |      | <b>(38 710)</b> | <b>(11 168)</b>      | <b>(11 168)</b>    | <b>(494)</b>         | <b>(494)</b>       |
| <b>Variation nette de trésorerie</b>   |      | <b>(20 433)</b> | <b>14 599</b>        | <b>14 599</b>      | <b>(12 384)</b>      | <b>(12 384)</b>    |
| Incidence des variations de taux de change   |      |                 |                      |                    |                      |                    |
|  | 14   | (71)            | (123)                | (123)              | 79                   | 79                 |
| Trésorerie à l'ouverture   |      |                 |                      |                    |                      |                    |
|  | 14   | 65 068          | 50 592               | 50 592             | 50 592               | 50 592             |
| Trésorerie à la clôture  |      |                 |                      |                    |                      |                    |
|  | 14   | 44 565          | 65 068               | 65 068             | 38 287               | 38 287             |

(1) dont 3 246 K€ au titre de l'amortissement des droits d'utilisation immobiliers (IFRS 16) au premier semestre 2020 et à 3 083 K€ au premier semestre 2019.

(2) Pour information, la société a livré des actions auto-détenues pour un montant de 2 518 K€.

La société a décidé de faire évoluer la présentation de son tableau de flux de trésorerie afin de pouvoir afficher une capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et avant impôt, et d'également mieux matérialiser les effets de paiement en action. Par ailleurs, le cabinet a souhaité regrouper dorénavant les reprises de dépréciation relatives aux immobilisations sorties dans le poste dotations nettes aux amortissements et provisions, et les étalements de frais financiers dans le coût de l'endettement financier net.

Ces modifications impactent les lignes citées précédemment, ainsi que les lignes moins-values / plus-values de cession, les autres charges et produits calculés, la variation du besoin en fond de roulement. Ces évolutions conduisent aussi à la création des lignes charges / (produits) liés aux paiements en actions, charge/(produit) d'impôt et impôt payé, conformément à la présentation IFRS.

## Variation des capitaux propres consolidés

| <i>En K€</i>   | Capital    | Primes        | Réserves consolidées | Résultat de l'exercice | Ecarts de conversion | Capitaux propres |
|--|------------|---------------|----------------------|------------------------|----------------------|------------------|
| <b>Capitaux propres consolidés au 31/03/19</b>       | <b>505</b> | <b>11 218</b> | <b>108 992</b>       | <b>30 770</b>          | <b>(675)</b>         | <b>150 810</b>   |
| Résultat consolidé de l'exercice                     | 0          | 0             | 0                    | 31 140                 | 0                    | 31 140           |
| Mise à la juste valeur des instruments de couverture | 0          | 0             | (2)                  | 0                      | 0                    | (2)              |
| Ecarts actuariels IAS 19                             | 0          | 0             | 119                  | 0                      | 0                    | 119              |
| <b>Résultat net global</b>                           | <b>0</b>   | <b>0</b>      | <b>117</b>           | <b>31 140</b>          | <b>0</b>             | <b>31 257</b>    |
| Impacts minoritaires                                 | 0          | 0             | 0                    | 0                      | 0                    | 0                |
| Affectation du résultat                              | 0          | 0             | 30 770               | (30 770)               | 0                    | 0                |
| Distributions de l'entreprise consolidante           | 0          | 0             | (4 572)              | 0                      | 0                    | (4 572)          |
| Actions propres                                      | 0          | 0             | (2 785)              | 0                      | 0                    | (2 785)          |
| Retraitement provision pour actions gratuites        | 0          | 0             | 2 993                | 0                      | 0                    | 2 993            |
| Variation des écarts de conversion                   | 0          | 0             | 0                    | 0                      | (560)                | (560)            |
| <b>Capitaux propres consolidés au 31/03/20</b>       | <b>505</b> | <b>11 218</b> | <b>135 514</b>       | <b>31 140</b>          | <b>(1 235)</b>       | <b>177 142</b>   |
| Résultat consolidé de l'exercice                     | 0          | 0             | 0                    | 6 953                  | 0                    | 6 953            |
| Mise à la juste valeur des instruments de couverture | 0          | 0             | 0                    | 0                      | 0                    | 0                |
| Ecarts actuariels IAS 19                             | 0          | 0             | (451)                | 0                      | 0                    | (451)            |
| <b>Résultat net global</b>                           | <b>0</b>   | <b>0</b>      | <b>(451)</b>         | <b>6 953</b>           | <b>0</b>             | <b>6 503</b>     |
| Impacts minoritaires                                 | 0          | 0             | 0                    | 0                      | 0                    | 0                |
| Affectation du résultat                              | 0          | 0             | 31 140               | (31 140)               | 0                    | 0                |
| Distributions de l'entreprise consolidante           | 0          | 0             | 0                    | 0                      | 0                    | 0                |
| Actions propres                                      | 0          | 0             | 970                  | 0                      | 0                    | 970              |
| Retraitement provision pour actions gratuites        | 0          | 0             | 431                  | 0                      | 0                    | 431              |
| Variation des écarts de conversion                   | 0          | 0             | 0                    | 0                      | (319)                | (319)            |
| <b>Capitaux propres consolidés au 30/09/20</b>       | <b>505</b> | <b>11 218</b> | <b>167 604</b>       | <b>6 953</b>           | <b>(1 555)</b>       | <b>184 726</b>   |

Du fait du contexte incertain dans lequel se déroule l'exercice 2020/21, le Directoire et le Conseil de surveillance de Wavestone, au cours de leur réunion du 06/04/20, ont décidé de ne pas soumettre à l'Assemblée générale du 28 juillet la distribution d'un dividende au titre de l'exercice 2019/20.

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 460 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 | 30/09/20     | 30/09/19     | 31/03/20      |
|--|------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Résultat net</b>                                  |      | <b>6 953</b> | <b>9 304</b> | <b>31 140</b> |
| Mise à la juste valeur des instruments de couverture | 16   | 0            | (2)          | (2)           |
| Ecart actuariels IAS 19                              | 13   | (451)        | (889)        | 119           |
| <b>Total comptabilisé en capitaux propres</b>        |      | <b>(451)</b> | <b>(891)</b> | <b>117</b>    |
| <b>Résultat net global - part du groupe</b>          |      | <b>6 503</b> | <b>8 413</b> | <b>31 257</b> |

# Notes aux états financiers consolidés

|          |  |           |
|----------|--|-----------|
| <b>1</b> | <b>Présentation générale</b>                                       | <b>14</b> |
| <b>2</b> | <b>Faits caractéristiques du semestre</b>                          | <b>15</b> |
| <b>3</b> | <b>Principes et méthodes comptables</b>                            | <b>16</b> |
| 3.1      | Principes de consolidation   | 16        |
| 3.1.1    | Référentiel  | 16        |
| 3.1.2    | Etats financiers semestriels                                       | 16        |
| 3.1.3    | Evolutions normatives  | 16        |
| 3.1.4    | Comparabilité des comptes  | 17        |
| 3.2      | Modalités de consolidation   | 17        |
| 3.3      | Méthodes de conversion   | 18        |
| 3.4      | Recours à des estimations  | 18        |
| 3.5      | Regroupements d'entreprises et écarts d'acquisitions               | 19        |
| 3.6      | Information sectorielle  | 19        |
| 3.7      | Saisonnalité des comptes intermédiaires                            | 19        |
| 3.8      | Changement de méthode  | 19        |
| 3.9      | Existence de passif éventuel et d'actif éventuel                   | 19        |
| 3.10     | Autres précisions  | 20        |
| <b>4</b> | <b>Périmètre de consolidation</b>                                  | <b>21</b> |
| <b>5</b> | <b>Notes sur certains postes du compte de résultat et du bilan</b> | <b>23</b> |
| Note 1   | Chiffre d'affaires   | 23        |
| Note 2   | Charges de personnel   | 23        |
| Note 3   | Produits et charges opérationnels non courants                     | 23        |
| Note 4   | Résultat financier   | 24        |
| Note 5   | Charge d'impôt   | 24        |
| Note 6   | Résultat par action  | 24        |
| Note 7   | Écarts d'acquisition à l'actif du bilan                            | 25        |
| Note 8   | Immobilisations incorporelles et corporelles                       | 26        |
| Note 9   | Contrats de location   | 27        |
| Note 10  | Autres actifs  | 28        |
| Note 11  | Actif courant  | 28        |
| Note 12  | Capital  | 29        |
| Note 13  | Provisions   | 29        |
| Note 14  | Passifs financiers et endettement net                              | 30        |
| Note 15  | Autres passifs   | 32        |
| Note 16  | Instruments financiers   | 33        |
| Note 17  | Engagements hors bilan   | 34        |
| Note 18  | Transactions avec des parties liées                                | 35        |
| Note 19  | Évènements postérieurs à la clôture                                | 35        |
| Note 20  | Facteurs de risques  | 36        |

## 1. Présentation générale

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

Les états financiers consolidés semestriels du cabinet Wavestone (constitué de la société Wavestone et de ses filiales) ont été arrêtés par le Directoire en date du 07/12/20.

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

## 2. Faits caractéristiques du semestre

### Impact de l'épidémie Covid-19 sur l'activité

Les mesures de relance commerciale, initiées au 1<sup>er</sup> trimestre, commencent à produire leurs premiers effets. Dans le même temps, les décalages et annulations de projets chez les clients, conséquences des plans d'économies mis en place par ces derniers, sont moins nombreux qu'anticipés.

Compte tenu de l'amélioration de la situation et soucieux d'écartier tout effet d'aubaine, le cabinet a eu un usage moins important que prévu de l'activité partielle au 1<sup>er</sup> semestre. Au total, durant la période, ce dispositif aura concerné environ 6% des effectifs facturables. Le cabinet n'a aujourd'hui plus recours en France à ce dispositif, maintenu uniquement de manière marginale au sein de quelques entités à l'international.

Alors que la dégradation de l'activité crainte pendant l'été ne s'est pas produite et que la visibilité s'améliore sur les mois à venir, le cabinet adopte une attitude moins défensive.

Wavestone a donc décidé de reprendre graduellement ses recrutements, au sein de ses pratiques les plus résilientes, notamment celles à dominante technologique. Pour rappel, le cabinet avait gelé ses embauches depuis la mi-mars.

Par ailleurs, Wavestone a mis en œuvre un plan de performance permettant de générer des économies significatives sur le poste charges externes au titre de l'exercice en cours.

Compte tenu de l'évolution de la situation à la date d'arrêté des comptes, nous ne sommes pas en capacité d'appréhender avec exactitude l'ensemble des éléments pouvant impacter les comptes de l'exercice 2020/21. Néanmoins, malgré les impacts pouvant survenir, cela ne devrait pas remettre en cause la continuité d'exploitation compte tenu des informations disponibles à la date d'arrêté des présents comptes semestriels.

### Impact des regroupements d'entreprise

A périmètre constant et taux de change constants, le chiffre d'affaires s'est élevé à 176 140 K€, le ROC à 13 296 K€ et le résultat net part du groupe à 6 531 K€ pour le premier semestre 2020, contre un chiffre d'affaires de 189 117 K€, un ROC de 19 369 K€ et un résultat net part du groupe de 9 326 K€ pour le premier semestre 2019.

A périmètre constant et taux de change courants, le chiffre d'affaires s'est élevé à 176 166 K€, le ROC à 13 299 K€ et le résultat net part du groupe à 6 539 K€ pour le premier semestre 2020, contre un chiffre d'affaire de 189 117 K€, un ROC de 19 369 K€ et un résultat net part du groupe de 9 326 K€ pour le premier semestre 2019.

A périmètre total, le chiffre d'affaires s'est élevé à 186 802 K€, le ROC à 14 325 K€ et le résultat net part du groupe à 6 953 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 30/09/20.

Les principes comptables utilisés pour ces états financiers consolidés sont identiques à ceux appliqués par le cabinet pour ses états financiers consolidés au 31/03/20.

##### 3.1.2 Etats financiers semestriels

Les états financiers intermédiaires résumés du groupe Wavestone portant sur la période de 6 mois close au 30/09/20 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 31/03/20.

##### 3.1.3 Evolutions normatives

En particulier, les normes IFRS de l'IASB et les interprétations de l'IFRIC, telles qu'adoptées par l'Union européenne (consultables sur le site internet de la Commission européenne [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission)) pour les exercices ouverts à compter du 01/04/20, 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 01/04/20

| Normes, Amendements ou Interprétations  | Dates d'adoption par l'Union européenne | Dates d'application <sup>(1)</sup> : exercices ouverts à compter du |
|---|---|---|
| Amendements aux références au Cadre Conceptuel                                    | 06/12/19                                | 01/01/20  |
| Amendements IAS 1 et IAS 8 « Définition de "matériel" »                           | 10/12/19                                | 01/01/20  |
| Amendements IAS 39, IFRS 7 et IFRS 9 « Réforme des taux d'intérêts de référence » | 16/01/20                                | 01/01/20  |
| Amendements limités à IFRS 3 « Définition d'une entreprise »                      | 22/04/20                                | 01/01/20  |
| Amendements à IFRS 16 « Allègements de loyer liés au Covid-19 »                   | 09/10/20                                | 01/06/20  |

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

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

L'IASB a publié des normes et des interprétations qui n'ont pas encore été adoptées par l'Union européenne au 30/09/20 ; 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 « Vente ou apport d'actifs entre une entreprise associée et une coentreprise » | 11/09/14                        | Date indéterminée                                    |
| Amendements à IFRS 4, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 16 et IAS 39 « Réforme des taux d'intérêt de référence - Phase 2 »  | 27/08/20                        | 01/01/21   |
| Améliorations annuelles (2018-2020) des IFRS   | 14/05/20                        | 01/01/22   |
| Amendements à IAS 37 « Contrat déficitaire - coûts d'exécution du contrat »                                    | 14/05/20                        | 01/01/22   |
| Amendements à IFRS 3 « Regroupements d'entreprises »   | 14/05/20                        | 01/01/22   |
| Amendements à IAS 1 sur le classement des passifs en tant que passifs courants et non courants.                | 23/01/20                        | 01/01/23   |

L'IASB a publié des normes et des interprétations, adoptées par l'Union européenne au 30/09/20, applicables à partir des exercices ouverts à compter du 01/01/21. Ces textes n'ont pas été appliqués par anticipation.

| 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 30/09/20 sont comparables à ceux de l'exercice clos le 31/03/20, 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 30/09/20.

Au 30/09/20, 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 |          |
|-----------------------|-----|------------------|----------|-------------|----------|
|                       |     | 30/09/20         | 31/03/20 | 30/09/20    | 31/03/20 |
| Franc Suisse          | CHF | 0,925583         | 0,944733 | 0,933474    | 0,913903 |
| Yuan Chinois          | CNY | 0,125439         | 0,128561 | 0,125154    | 0,129139 |
| Livre Sterling        | GBP | 1,096071         | 1,128121 | 1,112906    | 1,142937 |
| Dollar de Hong Kong   | HKD | 0,110203         | 0,117723 | 0,112668    | 0,115307 |
| Dirham Marocain       | MAD | 0,092299         | 0,089728 | 0,091873    | 0,093042 |
| Dollar des Etats-Unis | USD | 0,854117         | 0,912742 | 0,873286    | 0,901036 |
| Roupie indienne       | INR | 0,011588         | 0,012063 | 0,011702    | 0,012597 |

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. L'incertitude quant aux conséquences de l'épidémie de Covid-19 rend cette année l'exercice plus difficile. 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

Néant.

### 3.9 Existence de passif éventuel et d'actif éventuel

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 entend contester la position de l'Administration Fiscale. Une lettre d'observation lui a été adressée en ce sens dans les délais requis. Aucune provision n'est constatée dans les comptes à ce titre.

### 3.10 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 dont le calcul a abouti à un résultat non significatif. 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 0,60% et en Suisse de 0,50%.
- / Le cabinet a 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).

## 2. 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<br>100-101 Terrasse Boieldieu<br>92042 La Défense Cedex           | 37755024900041            | SA                      | Sté mère    | France      | 6                         |
| Wavestone Advisors UK           | Warnford Court<br>29-30 (4th Floor) Cornhill<br>London, EC3V 3NF                | 5896422                   | Limited company         | 100%        | Royaume-Uni | 6                         |
| Wavestone Switzerland           | 1 Place de Pont-Rouge<br>1212 Grand-Lancy, Genève                               | CHE-109.688.302           | SARL                    | 100%        | Suisse      | 6                         |
| Wavestone Advisors              | Tour Franklin<br>100-101 Terrasse Boieldieu<br>92042 La Défense Cedex           | 43322484700114            | SAS                     | 100%        | France      | 6                         |
| Wavestone US                    | 1330 Avenue of the Americas<br>New York, NY10019                                | 5905389                   | Incorporated company    | 100%        | Etats-Unis  | 6                         |
| Wavestone Luxembourg            | 10 rue du Château d'Eau<br>3364 Leudelange                                      | B114630                   | SA                      | 100%        | Luxembourg  | 6                         |
| Wavestone Belgium               | 6 Avenue des arts<br>Immeuble The Artist<br>1210 Bruxelles                      | 0879.426.546              | SA/NV                   | 100%        | Belgique    | 6                         |
| Wavestone Advisors Maroc        | Immeuble Racine d'Anfa<br>157 boulevard d'Anfa<br>20100 Casablanca              | 219375                    | SARL                    | 100%        | Maroc       | 6                         |
| Wavestone HK                    | 21/F, On Hing Building,<br>1 On Hing<br>Terrace Central, Hong Kong              | 66431968-000-07-16-9      | Limited company         | 100%        | Hong-Kong   | 6                         |
| Xceed Group (Holdings) Limited  | Warnford Court<br>29-30 Cornhill<br>London, EC3V 3NF                            | 10468064                  | Limited company         | 100%        | Royaume-Uni | 6                         |
| Xceed Group Limited             | Warnford Court<br>29-30 Cornhill<br>London, EC3V 3NF                            | 6526750                   | Limited company         | 100%        | Royaume-Uni | 6                         |
| Wavestone Consulting UK         | Warnford Court<br>29-30 Cornhill<br>London, EC3V 3NF                            | 4965100                   | Limited company         | 100%        | Royaume-Uni | 6                         |
| M3G                             | Tour Franklin<br>100-101 Terrasse Boieldieu<br>92042 La Défense Cedex           | 79120544600028            | SASU                    | 100%        | France      | 6                         |
| Metis Consulting                | Tour Franklin<br>100-101 Terrasse Boieldieu<br>92042 La Défense Cedex           | 50299920400030            | SASU                    | 100%        | France      | 6                         |
| Metis Consulting Hong Kong      | Flat 7107B, 1 Austin Road<br>West, Kowloon, Hong Kong                           | 2381018                   | Private company         | 100%        | Hong-Kong   | 6                         |
| Wgroup                          | 150 N. Radnor Chester Road,<br>Suite A230<br>Radnor, PA 19087, USA              | 3191624                   | Incorporated company    | 100%        | Etats-Unis  | 6                         |
| UpGrow                          | 150 N. Radnor Chester Road,<br>Suite A230<br>Radnor, PA 19087, USA              | 6360853                   | Incorporated company    | 100%        | Etats-Unis  | 6                         |
| WGroup Consulting India Project | 4th Floor, WeWork<br>The Galaxy Hotel<br>Sector 15 Gurugram<br>HR 122001, India | U74999HR2019FT<br>C079593 | Private limited company | 100%        | Inde        | 6                         |

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

#### Transfert de l'activité de Wavestone Consulting UK dans Wavestone Advisors UK

Le transfert d'activité de la société Wavestone Consulting UK dans Wavestone Advisors UK a été mis en œuvre selon le contrat de transfert d'activité (*Business Transfer Agreement*) du 18/09/20 avec une date d'effet au 30/09/20.

Cette opération, qui consiste en une distribution de dividende réalisée en nature par le transfert des actifs et passifs de Wavestone Consulting UK à Wavestone Advisors UK, n'a pas d'impact sur les comptes consolidés.

### 3. 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.

| <b>Chiffre d'affaires</b> | <b>30/09/20</b> | <b>30/09/19</b> |
|---------------------------|-----------------|-----------------|
| France                    | 157 736         | 168 454         |
| International             | 29 066          | 26 012          |
| <b>Total</b>              | <b>186 802</b>  | <b>194 466</b>  |

Le chiffre d'affaires est composé à 56 % de contrats au forfait et à 44 % de contrats au temps passé.

Le carnet de commandes est de 3,7 mois.

| <b>Effectifs moyens</b> | <b>30/09/20</b> | <b>30/09/19</b> |
|-------------------------|-----------------|-----------------|
| France                  | 2 906           | 2 700           |
| International           | 404             | 344             |
| <b>Total</b>            | <b>3 310</b>    | <b>3 044</b>    |

#### Note 2 Charges de personnel

| <b>Charges de personnel</b> | <b>30/09/20</b> | <b>30/09/19</b> |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|
| Salaires et traitements     | 105 953         | 97 767          |
| Charges sociales            | 41 098          | 39 126          |
| <b>Total</b>                | <b>147 051</b>  | <b>136 893</b>  |

Dans le contexte de la crise sanitaire liée au Covid-19, Wavestone a bénéficié des mesures d'accompagnement mises en place par plusieurs états, dont la France. Les mesures d'indemnisation d'activité partielle sont comptabilisées en déduction des charges de personnel. L'activité partielle a généré sur le semestre une économie totale de 5 170 K€ sur le poste charges personnel.

| <b>Effectif moyen en ETP</b> | <b>30/09/20</b> | <b>30/09/19</b> |
|------------------------------|-----------------|-----------------|
| Ingénieurs et cadres         | 3 254           | 2 989           |
| Employés                     | 55              | 55              |
| <b>Total</b>                 | <b>3 310</b>    | <b>3 044</b>    |

#### 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.

|   | <b>30/09/20</b> | <b>30/09/19</b> |
|---|-----------------|-----------------|
| Divers  | 379             | 311             |
| <b>Autres produits opérationnels</b>                  | <b>379</b>      | <b>311</b>      |
| Frais d'acquisition de titres et de fonds de commerce | (167)           | (1 276)         |
| Divers  | (265)           | (308)           |
| <b>Autres charges opérationnelles</b>                 | <b>(433)</b>    | <b>(1 584)</b>  |
| <b>Total net</b>                                      | <b>(53)</b>     | <b>(1 273)</b>  |

Les autres charges opérationnelles diverses sont notamment composées au 30/09/20 de coûts de locaux inoccupés pour 198 K€.

Les autres produits opérationnels divers sont essentiellement composés de reprises de dépréciations d'agencements des locaux pour 139 K€ et d'ajustement de droit d'utilisation pour 203 K€.

## Note 4 Résultat financier

|   | <b>30/09/20</b> | <b>30/09/19</b> |
|---|-----------------|-----------------|
| Produits nets sur cession des équivalents de trésorerie | 0               | 6               |
| Intérêts des emprunts                                   | (637)           | (858)           |
| <b>Coût de l'endettement net</b>                        | <b>(637)</b>    | <b>(852)</b>    |
| Autres produits et charges financiers                   | (600)           | (28)            |
| <b>Résultat financier</b>                               | <b>(1 236)</b>  | <b>(880)</b>    |

Les intérêts des emprunts comprennent essentiellement les intérêts sur l'emprunt Refinancement 2020 à hauteur de 418 K€ et sur l'emprunt Crédit Renouvelable 2020 à hauteur de 120 K€.

Les autres produits et charges financiers comprennent notamment les coûts des instruments de couverture pour (337) K€.

## Note 5 Charge d'impôt

### Effet net des impôts sur le résultat :

|                 | <b>30/09/20</b> | <b>30/09/19</b> |
|-----------------|-----------------|-----------------|
| Impôts courants | 6 288           | 8 272           |
| Impôts différés | (953)           | 188             |
| <b>Total</b>    | <b>5 335</b>    | <b>8 460</b>    |

Conformément à l'avis du CNC du 14/01/10, Wavestone a opté pour la comptabilisation de la CVAE en impôt sur le résultat à compter de 2010. Le montant de la CVAE comptabilisé dans la ligne « charge d'impôt » s'élève à 2 465 K€.

## Note 6 Résultat par action

|   | <b>30/09/20</b> | <b>30/09/19</b> | <b>31/03/20</b> |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Résultat par action</b>                                      |                 |                 |                 |
| Résultat des entreprises net - part du groupe                   | 6 953           | 9 304           | 31 140          |
| Nombre moyen pondéré de titres en circulation <sup>(1)</sup>    | 19 939 522      | 19 870 888      | 19 872 524      |
| <b>Résultat net part du Groupe par action non dilué (euros)</b> | <b>0,35</b>     | <b>0,47</b>     | <b>1,57</b>     |
| Nombre de titres émis à la dôture <sup>(1)</sup>                | 19 939 522      | 19 870 888      | 19 872 524      |
| <b>Résultat net part du Groupe dilué par action (euros)</b>     | <b>0,35</b>     | <b>0,47</b>     | <b>1,57</b>     |

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

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

|                       | Valeur nette au<br>31/03/20 | Variation de<br>périmètre | Diminution de<br>l'exercice | Ecart conv.    | Valeur nette au<br>30/09/20 |
|-----------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------|-----------------------------|
| Wavestone SA          | 45 200                      | 0                         | 0                           | 0              | 45 200                      |
| Wavestone Advisors UK | 2 423                       | 0                         | 0                           | (69)           | 2 354                       |
| Wavestone Advisors SZ | 2 890                       | 0                         | 0                           | (59)           | 2 831                       |
| Kurt Salmon           | 69 093                      | 0                         | 0                           | (253)          | 68 840                      |
| Xceed                 | 11 776                      | 0                         | 0                           | (335)          | 11 441                      |
| Metis                 | 9 968                       | 0                         | 0                           | 0              | 9 968                       |
| Wgroup                | 25 131                      | 0                         | (3 057)                     | (1 547)        | 20 528                      |
| <b>Total</b>          | <b>166 482</b>              | <b>0</b>                  | <b>(3 057)</b>              | <b>(2 262)</b> | <b>161 163</b>              |

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.

Le cabinet observe un décalage dans le plan de marche de la société WGroup. Il est désormais certain que le second complément de prix prévu dans le cadre de l'acquisition de cette société ne sera pas versé.

Les comptes consolidés ont été ajustés en conséquence.

### Test de dépréciation

Conformément à IAS 36, et eu égard à l'environnement économique actuel, il a été vérifié que la valeur de marché de Wavestone, appréciée comme sa capitalisation boursière au 30/09/20 minorée de 2% de frais de cession théoriques était supérieure à la valeur comptable de l'UGT unique reconnue dans les comptes consolidés. Cette approche confirme qu'il n'y a pas lieu de constater de dépréciation de l'écart d'acquisition.

## Note 8 Immobilisations incorporelles et corporelles

| <b>Valeur brute</b>               | <b>31/03/20</b> | <b>Variation de périmètre</b> | <b>Augmentation</b> | <b>Diminution</b> | <b>Ecart conv.</b> | <b>30/09/20</b> |
|-----------------------------------|-----------------|-------------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-----------------|
| Logiciels                         | 5 047           | 0                             | 0                   | 0                 | (64)               | 4 982           |
| Clientèle                         | 16 546          | 0                             | 0                   | 0                 | 0                  | 16 546          |
| Immob. incorporelles en cours     | 0               | 0                             | 0                   | 0                 | 0                  | 0               |
| <b>Total immob. incorporelles</b> | <b>21 592</b>   | <b>0</b>                      | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>(64)</b>        | <b>21 528</b>   |
| Autres immob. corporelles         | 24 406          | 0                             | 619                 | (175)             | (66)               | 24 785          |
| Immob. corporelles en cours       | 27              | 0                             | 106                 | (131)             | 0                  | 2               |
| <b>Total immob. corporelles</b>   | <b>24 434</b>   | <b>0</b>                      | <b>726</b>          | <b>(307)</b>      | <b>(66)</b>        | <b>24 787</b>   |

  

| <b>Amortissements</b>             | <b>31/03/20</b> | <b>Variation de périmètre</b> | <b>Augmentation</b> | <b>Diminution</b> | <b>Ecart conv.</b> | <b>30/09/20</b> |
|-----------------------------------|-----------------|-------------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-----------------|
| Logiciels                         | 3 493           | 0                             | 409                 | 0                 | (49)               | 3 853           |
| Clientèle                         | 9 424           | 0                             | 747                 | 0                 | 0                  | 10 170          |
| <b>Total immob. incorporelles</b> | <b>12 917</b>   | <b>0</b>                      | <b>1 155</b>        | <b>0</b>          | <b>(49)</b>        | <b>14 023</b>   |
| Autres immob. corporelles         | 10 215          | 0                             | 1 389               | (174)             | (37)               | 11 393          |
| <b>Total immob. corporelles</b>   | <b>10 215</b>   | <b>0</b>                      | <b>1 389</b>        | <b>(174)</b>      | <b>(37)</b>        | <b>11 393</b>   |

  

| <b>Dépréciations</b>              | <b>31/03/20</b> | <b>Variation de périmètre</b> | <b>Augmentation</b> | <b>Diminution</b> | <b>Ecart conv.</b> | <b>30/09/20</b> |
|-----------------------------------|-----------------|-------------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-----------------|
| Logiciels                         | 564             | 0                             | 0                   | (207)             | (15)               | 342             |
| <b>Total immob. incorporelles</b> | <b>564</b>      | <b>0</b>                      | <b>0</b>            | <b>(207)</b>      | <b>(15)</b>        | <b>342</b>      |
| Autres immob. corporelles         | 195             | 0                             | 0                   | (74)              | (1)                | 119             |
| <b>Total immob. corporelles</b>   | <b>195</b>      | <b>0</b>                      | <b>0</b>            | <b>(74)</b>       | <b>(1)</b>         | <b>119</b>      |

  

|                                       |               |          |                |             |             |               |
|---------------------------------------|---------------|----------|----------------|-------------|-------------|---------------|
| <b>Total net immob. incorporelles</b> | <b>8 111</b>  | <b>0</b> | <b>(1 155)</b> | <b>207</b>  | <b>0</b>    | <b>7 163</b>  |
| <b>Total net immob. corporelles</b>   | <b>14 024</b> | <b>0</b> | <b>(664)</b>   | <b>(59)</b> | <b>(27)</b> | <b>13 275</b> |

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

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 62 K€ au 30/09/20 contre (1 979) K€ au 31/03/20.

## Note 9 Contrats de location

### Droits d'utilisation

| <b>Valeur brute</b>                | <b>31/03/20</b> | <b>Variation de périmètre</b> | <b>Augmentation</b> | <b>Diminution</b> | <b>Ecart conv.</b> | <b>30/09/20</b> |
|------------------------------------|-----------------|-------------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-----------------|
| <b>Location simple</b>             | <b>36 654</b>   | <b>0</b>                      | <b>587</b>          | <b>(204)</b>      | <b>(181)</b>       | <b>36 857</b>   |
| Location immobilière               | 36 654          | 0                             | 587                 | (204)             | (181)              | 36 857          |
| <b>Crédit bail</b>                 | <b>3 997</b>    | <b>0</b>                      | <b>0</b>            | <b>(5)</b>        | <b>(2)</b>         | <b>3 990</b>    |
| Matériel de bureau et informatique | 3 887           | 0                             | 0                   | (5)               | 0                  | 3 882           |
| Matériel de transport              | 110             | 0                             | 0                   | 0                 | (2)                | 108             |
| <b>Total droits d'utilisation</b>  | <b>40 651</b>   | <b>0</b>                      | <b>587</b>          | <b>(209)</b>      | <b>(183)</b>       | <b>40 846</b>   |

  

| <b>Amortissements</b>              | <b>31/03/20</b> | <b>Variation de périmètre</b> | <b>Augmentation</b> | <b>Diminution</b> | <b>Ecart conv.</b> | <b>30/09/20</b> |
|------------------------------------|-----------------|-------------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-----------------|
| <b>Location simple</b>             | <b>6 291</b>    | <b>0</b>                      | <b>3 246</b>        | <b>(197)</b>      | <b>(45)</b>        | <b>9 295</b>    |
| Location immobilière               | 6 291           | 0                             | 3 246               | (197)             | (45)               | 9 295           |
| <b>Crédit bail</b>                 | <b>3 493</b>    | <b>0</b>                      | <b>257</b>          | <b>0</b>          | <b>(2)</b>         | <b>3 748</b>    |
| Matériel de bureau et informatique | 3 420           | 0                             | 247                 | 0                 | 0                  | 3 667           |
| Matériel de transport              | 73              | 0                             | 11                  | 0                 | (2)                | 82              |
| <b>Total droits d'utilisation</b>  | <b>9 784</b>    | <b>0</b>                      | <b>3 503</b>        | <b>(197)</b>      | <b>(46)</b>        | <b>13 043</b>   |

  

| <b>Dépréciations</b>              | <b>31/03/20</b> | <b>Variation de périmètre</b> | <b>Augmentation</b> | <b>Diminution</b> | <b>Ecart conv.</b> | <b>30/09/20</b> |
|-----------------------------------|-----------------|-------------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-----------------|
| <b>Location simple</b>            | <b>255</b>      | <b>0</b>                      | <b>98</b>           | <b>(64)</b>       | <b>(2)</b>         | <b>287</b>      |
| Location immobilières             | 255             | 0                             | 98                  | (64)              | (2)                | 287             |
| <b>Crédit bail</b>                | <b>0</b>        | <b>0</b>                      | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>           | <b>0</b>        |
| Matériel informatique             | 0               | 0                             | 0                   | 0                 | 0                  | 0               |
| Véhicules                         | 0               | 0                             | 0                   | 0                 | 0                  | 0               |
| <b>Total droits d'utilisation</b> | <b>255</b>      | <b>0</b>                      | <b>98</b>           | <b>(64)</b>       | <b>(2)</b>         | <b>287</b>      |

  

|                                       |               |          |                |           |              |               |
|---------------------------------------|---------------|----------|----------------|-----------|--------------|---------------|
| <b>Total net droits d'utilisation</b> | <b>30 613</b> | <b>0</b> | <b>(3 013)</b> | <b>52</b> | <b>(135)</b> | <b>27 517</b> |
|---------------------------------------|---------------|----------|----------------|-----------|--------------|---------------|

## Dettes locatives

|   | 31/03/20      | Variation de périmètre | Variation      | Ecart conv.  | 30/09/20      |
|---|---------------|------------------------|----------------|--------------|---------------|
| <b>Dettes à plus de cinq ans</b>                        | <b>4 899</b>  | <b>0</b>               | <b>(1 526)</b> | <b>(10)</b>  | <b>3 363</b>  |
| Dettes de loyers  | 4 899         | 0                      | (1 526)        | (10)         | 3 363         |
| Dettes de crédit-bail                                   | 0             | 0                      | 0              | 0            | 0             |
| <b>Dettes de un à cinq ans</b>                          | <b>24 717</b> | <b>0</b>               | <b>(2 183)</b> | <b>(100)</b> | <b>22 433</b> |
| Dettes de loyers  | 24 628        | 0                      | (2 115)        | (100)        | 22 412        |
| Dettes de crédit-bail                                   | 89            | 0                      | (68)           | 0            | 21            |
| <b>Total dettes locatives non courantes</b>             | <b>29 616</b> | <b>0</b>               | <b>(3 709)</b> | <b>(110)</b> | <b>25 796</b> |
| Dettes de loyers  | 7 639         | 0                      | 222            | (57)         | 7 804         |
| Dettes de crédit-bail                                   | 402           | 0                      | (187)          | (1)          | 214           |
| <b>Total dettes locatives courantes (moins d'un an)</b> | <b>8 041</b>  | <b>0</b>               | <b>35</b>      | <b>(57)</b>  | <b>8 019</b>  |
| <b>Total dettes locatives</b>                           | <b>37 657</b> | <b>0</b>               | <b>(3 675)</b> | <b>(167)</b> | <b>33 815</b> |

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

## 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 10 950 K€ (10 097 K€ au 31/03/20).

## Note 11 Actif courant

| Clients et comptes rattachés  | 31/03/20       | Variation de périmètre | Variation       | Ecart conv.  | 30/09/20       |
|-------------------------------|----------------|------------------------|-----------------|--------------|----------------|
| Créances clients              | 86 544         | 0                      | (10 902)        | (597)        | 75 044         |
| Factures à établir            | 43 000         | 0                      | (1 969)         | (23)         | 41 008         |
| <b>Valeur Brute</b>           | <b>129 544</b> | <b>0</b>               | <b>(12 871)</b> | <b>(621)</b> | <b>116 052</b> |
| <b>Dépréciation</b>           | <b>(1 135)</b> | <b>0</b>               | <b>143</b>      | <b>(2)</b>   | <b>(995)</b>   |
| <b>Valeur Nette Comptable</b> | <b>128 408</b> | <b>0</b>               | <b>(12 729)</b> | <b>(623)</b> | <b>115 057</b> |

Au regard de la qualité de la clientèle du cabinet, aucun risque global de premier niveau n'a été identifié. Pour autant, 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.

| <b>Autres Créances</b>        | <b>31/03/20</b> | <b>Variation de périmètre</b> | <b>Variation</b> | <b>Ecart conv.</b> | <b>30/09/20</b> |
|-------------------------------|-----------------|-------------------------------|------------------|--------------------|-----------------|
| Avances et acomptes versés    | 1 309           | 0                             | (824)            | (4)                | 482             |
| Créances fiscales             | 15 110          | 0                             | (1 174)          | (32)               | 13 904          |
| Débiteurs divers              | 1 261           | 0                             | 2 378            | (14)               | 3 625           |
| Charges constatées d'avance   | 5 655           | 0                             | (1 342)          | (24)               | 4 289           |
| <b>Valeur Brute</b>           | <b>23 335</b>   | <b>0</b>                      | <b>(961)</b>     | <b>(74)</b>        | <b>22 300</b>   |
| Dépréciation autres créances  | (53)            | 0                             | 0                | 0                  | (53)            |
| <b>Dépréciation</b>           | <b>(53)</b>     | <b>0</b>                      | <b>0</b>         | <b>0</b>           | <b>(53)</b>     |
| <b>Valeur Nette Comptable</b> | <b>23 282</b>   | <b>0</b>                      | <b>(962)</b>     | <b>(74)</b>        | <b>22 246</b>   |

| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b> | <b>31/03/20</b> | <b>Variation de périmètre</b> | <b>Variation</b> | <b>Ecart conv.</b> | <b>30/09/20</b> |
|--|-----------------|-------------------------------|------------------|--------------------|-----------------|
| Disponibilités                                 | 65 131          | 0                             | (20 476)         | (74)               | 44 581          |
| <b>Valeur Brute</b>                            | <b>65 131</b>   | <b>0</b>                      | <b>(20 476)</b>  | <b>(74)</b>        | <b>44 581</b>   |
| <b>Dépréciation</b>                            | <b>0</b>        | <b>0</b>                      | <b>0</b>         | <b>0</b>           | <b>0</b>        |
| <b>Valeur Nette Comptable</b>                  | <b>65 131</b>   | <b>0</b>                      | <b>(20 476)</b>  | <b>(74)</b>        | <b>44 581</b>   |

## Note 12 Capital

Au 30/09/20, 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 30/09/20 s'élève à 256 970 actions.

Au cours du semestre, aucune nouvelle attribution d'actions gratuites n'a été décidée.

Pour les plans en cours, l'attribution définitive des actions gratuites aux *Key People* du cabinet reste conditionnée d'une part à la réalisation d'un investissement personnel du bénéficiaire en actions Wavestone, et d'autre part à un critère de performance portant sur l'atteinte d'un objectif de résultat opérationnel courant consolidé du cabinet.

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 30/09/20.

## 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.

|                                     | <b>31/03/20</b> | <b>Variation de périmètre</b> | <b>Augmentation</b> | <b>Reprise</b>  |                     | <b>Ecart conv.</b> | <b>30/09/20</b> |
|-------------------------------------|-----------------|-------------------------------|---------------------|-----------------|---------------------|--------------------|-----------------|
|                                     |                 |                               |                     | <b>Utilisée</b> | <b>Non utilisée</b> |                    |                 |
| Provisions pour IFC                 | 15 343          | 0                             | 1 400               | (126)           | (63)                | (26)               | 16 527          |
| <b>Total provisions long terme</b>  | <b>15 343</b>   | <b>0</b>                      | <b>1 400</b>        | <b>(126)</b>    | <b>(63)</b>         | <b>(26)</b>        | <b>16 527</b>   |
| Provisions pour risques             | 5 348           | 0                             | 553                 | (469)           | (444)               | (35)               | 4 953           |
| <b>Total provisions court terme</b> | <b>5 348</b>    | <b>0</b>                      | <b>553</b>          | <b>(469)</b>    | <b>(444)</b>        | <b>(35)</b>        | <b>4 953</b>    |
| <b>Total provisions</b>             | <b>20 691</b>   | <b>0</b>                      | <b>1 953</b>        | <b>(595)</b>    | <b>(508)</b>        | <b>(61)</b>        | <b>21 479</b>   |

Les variations de provisions de l'exercice impactent le résultat opérationnel courant pour (278) K€ et le résultat opérationnel non courant pour 37 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 817 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 870 K€.

## Note 14 Passifs financiers et endettement net

|  | 31/03/20      | Variation de<br>périmètre | Variation       | Ecart conv. | 30/09/20      |
|--|---------------|---------------------------|-----------------|-------------|---------------|
| <b>Dettes à plus de cinq ans</b>                               | <b>23 559</b> | <b>0</b>                  | <b>(4 100)</b>  | <b>0</b>    | <b>19 459</b> |
| Emprunts auprès d'établissements de crédit                     | 23 559        | 0                         | (4 100)         | 0           | 19 459        |
| <b>Dettes de un à cinq ans</b>                                 | <b>32 517</b> | <b>0</b>                  | <b>112</b>      | <b>(1)</b>  | <b>32 629</b> |
| Emprunts auprès d'établissements de crédit                     | 32 517        | 0                         | 85              | 0           | 32 602        |
| Emprunts et dettes financières diverses                        | 0             | 0                         | 27              | (1)         | 27            |
| <b>Total passif financier non courant</b>                      | <b>56 076</b> | <b>0</b>                  | <b>(3 988)</b>  | <b>(1)</b>  | <b>52 088</b> |
| Emprunts auprès d'établissements de crédit                     | 38 104        | 0                         | (29 991)        | 0           | 8 114         |
| Concours bancaires courants                                    | 63            | 0                         | (43)            | (3)         | 17            |
| Intérêts courus non échus                                      | 12            | 0                         | (8)             | 0           | 4             |
| <b>Total passif financier courant (moins d'un an)</b>          | <b>38 179</b> | <b>0</b>                  | <b>(30 041)</b> | <b>(3)</b>  | <b>8 135</b>  |
| <b>Total passif financier hors concours bancaires courants</b> | <b>94 193</b> | <b>0</b>                  | <b>(33 986)</b> | <b>(1)</b>  | <b>60 206</b> |
| <b>Total passif financier</b>                                  | <b>94 255</b> | <b>0</b>                  | <b>(34 029)</b> | <b>(3)</b>  | <b>60 223</b> |

## Ventilation des passif financiers par taux

| Taux                            | 31/03/20   |               | 30/09/20   |               |
|---------------------------------|------------|---------------|------------|---------------|
|                                 | fixe       | variable      | fixe       | variable      |
| Passif financier non courant    | 152        | 55 924        | 178        | 51 909        |
| Passif financier courant        | 101        | 38 079        | 92         | 8 043         |
| <b>Total passifs financiers</b> | <b>252</b> | <b>94 003</b> | <b>271</b> | <b>59 952</b> |

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

Les souscriptions et remboursements réalisés au cours de l'exercice figurent dans l'état de variation de trésorerie consolidée.

Ces emprunts ne font l'objet d'aucun nantissement.

Caractéristiques de l'emprunt Refinancement 2020 :

- / Nominal : 65 000 K€
- / Taux : variable (Euribor + marge)
- / Echéance : 26/03/26
- / Date d'émission : 26/03/20

Caractéristiques de l'emprunt Crédit Renouvelable 2020 :

- / Nominal : 30 000 K€
- / Taux : variable (Euribor + marge)
- / Échéance : 26/03/25
- / Date d'émission : 26/03/20

Caractéristiques de l'emprunt Croissance Externe 2020 :

- / Nominal : 65 000 K€
- / Taux : variable (Euribor + marge)
- / Échéance : 26/03/27
- / Date d'émission : 26/03/20

La part non utilisée des crédits Renouvelable et Croissance Externe est mentionnée dans la note 17.

Le contrat prévoit également un crédit non confirmé d'un montant maximum de 60 000 K€ dédié aux opérations de croissance externe.

| <b>Trésorerie et équivalent de trésorerie</b>            | <b>31/03/20</b> | <b>Variation de périmètre</b> | <b>Variation</b> | <b>Ecart conv.</b> | <b>30/09/20</b> |
|--|-----------------|-------------------------------|------------------|--------------------|-----------------|
| Équivalents de Trésorerie à la valeur historique         | 0               | 0                             | 0                | 0                  | 0               |
| Disponibilités   | 65 131          | 0                             | (20 476)         | (74)               | 44 581          |
| Concours bancaires courants                              | (63)            | 0                             | 43               | 3                  | (17)            |
| <b>Total Trésorerie nette des découverts</b>             | <b>65 068</b>   | <b>0</b>                      | <b>(20 433)</b>  | <b>(71)</b>        | <b>44 565</b>   |
| Mise à la juste valeur des équivalents de trésorerie     | 0               | 0                             | 0                | 0                  | 0               |
| <b>Trésorerie consolidée</b>                             | <b>65 068</b>   | <b>0</b>                      | <b>(20 433)</b>  | <b>(71)</b>        | <b>44 565</b>   |
| <b>Passif financier hors concours bancaires courants</b> | <b>94 193</b>   | <b>0</b>                      | <b>(33 986)</b>  | <b>(1)</b>         | <b>60 206</b>   |
| <b>Trésorerie / (endettement) financier net</b>          | <b>(29 124)</b> | <b>0</b>                      | <b>13 553</b>    | <b>(70)</b>        | <b>(15 641)</b> |

## Note 15 Autres passifs

|  | 31/03/20       | Variation de<br>périmètre | Variation       | Ecart conv.  | 30/09/20       |
|--|----------------|---------------------------|-----------------|--------------|----------------|
| <b>Autres passifs non courants</b>         |                |                           |                 |              |                |
| Dettes fiscales et sociales                | 193            | 0                         | 339             | 0            | 532            |
| <i>dont dettes fiscales</i>                | 193            | 0                         | 339             | 0            | 532            |
| Autres dettes                              | 766            | 0                         | (766)           | 0            | 0              |
| <b>Total</b>                               | <b>959</b>     | <b>0</b>                  | <b>(427)</b>    | <b>0</b>     | <b>532</b>     |
| <b>Passifs courants</b>                    |                |                           |                 |              |                |
| Fournisseurs et comptes rattachés          | 16 586         | 0                         | (5 984)         | (55)         | 10 548         |
| Dettes fiscales et sociales                | 80 417         | 0                         | (1 939)         | (190)        | 78 288         |
| <i>dont dettes fiscales</i>                | 37 005         | 0                         | (6 138)         | (21)         | 30 846         |
| <i>dont dettes sociales</i>                | 43 411         | 0                         | 4 199           | (169)        | 47 442         |
| Autres passifs courants                    | 21 864         | 0                         | (5 254)         | (238)        | 16 372         |
| <i>dont fournisseurs d'immobilisatior.</i> | 8              | 0                         | 62              | 0            | 70             |
| <i>dont autres dettes</i>                  | 9 927          | 0                         | (3 516)         | (152)        | 6 259          |
| <i>dont produits constatés d'avance</i>    | 11 928         | 0                         | (1 800)         | (86)         | 10 042         |
| <b>Total</b>                               | <b>118 866</b> | <b>0</b>                  | <b>(13 176)</b> | <b>(483)</b> | <b>105 207</b> |
| <b>Total Autres passifs</b>                | <b>119 826</b> | <b>0</b>                  | <b>(13 603)</b> | <b>(483)</b> | <b>105 739</b> |

## Note 16 Instruments financiers

Wavestone détient les instruments financiers suivants :

- / 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<br>qualifiés de<br>couvertures | Actifs financiers évalués à<br>la juste valeur par |                     | Actifs<br>financiers<br>au coût<br>amorti | Passifs<br>financiers<br>au coût<br>amorti | Valeur<br>nette<br>au bilan | Niveau 1                          | Niveau 2                                     | Niveau 3   | Juste<br>valeur |
|  |  | résultat   | capitaux<br>propres |   |  |                             | Prix                              | Modèle                                       | Modèle   |                 |
|  |  |  |                     |   |  |                             | coté<br>sur un<br>marché<br>actif | interne<br>avec<br>paramètres<br>observables | interne avec<br>paramètres<br>non<br>observables |                 |
| <b>Au 30/09/20</b>   |  |  |                     |   |  |                             |                                   |  |  |                 |
| Instruments de capitaux<br>propres                             | 0                                      | 0  | 0                   | 0   | 0  | 0                           | 0                                 | 0  | 0  | 0               |
| Actifs financiers au coût<br>amorti et créances<br>financières | 0                                      | 0  | 0                   | 1 984                                     | 0  | 1 984                       | 0                                 | 1 984  | 0  | 1 984           |
| Instruments dérivés actifs                                     | 1 673                                  | 0  | 0                   | 0   | 0  | 1 673                       | 0                                 | 1 673  | 0  | 1 673           |
| Comptes courants financiers                                    | 0                                      | 0  | 0                   | 0   | 0  | 0                           | 0                                 | 0  | 0  | 0               |
| Equivalents de trésorerie                                      | 0                                      | 0  | 0                   | 0   | 0  | 0                           | 0                                 | 0  | 0  | 0               |
| Disponibilités   | 0                                      | 44 581   | 0                   | 0   | 0  | 44 581                      | 44 581                            | 0  | 0  | 44 581          |
| <b>Total Actif</b>   | <b>1 673</b>                           | <b>44 581</b>                                      | <b>0</b>            | <b>1 984</b>                              | <b>0</b>                                   | <b>48 238</b>               | <b>44 581</b>                     | <b>3 656</b>                                 | <b>0</b>   | <b>48 238</b>   |
| Emprunts obligataires  | 0                                      | 0  | 0                   | 0   | 0  | 0                           | 0                                 | 0  | 0  | 0               |
| Emprunts bancaires   | 0                                      | 0  | 0                   | 0   | 60 179                                     | 60 179                      | 0                                 | 60 179                                       | 0  | 60 179          |
| Dette financière (inclus crédit-<br>bail)                      | 0                                      | 0  | 0                   | 0   | 235  | 235                         | 0                                 | 235  | 0  | 235             |
| Concours bancaires courants                                    | 0                                      | 0  | 0                   | 0   | 17   | 17                          | 17                                | 0  | 0  | 17              |
| Instruments dérivés passifs                                    | 144                                    | 0  | 0                   | 0   | 0  | 144                         | 0                                 | 144  | 0  | 144             |
| Comptes courants financiers                                    | 0                                      | 0  | 0                   | 0   | 0  | 0                           | 0                                 | 0  | 0  | 0               |
| <b>Total Passif</b>  | <b>144</b>                             | <b>0</b>   | <b>0</b>            | <b>0</b>                                  | <b>60 431</b>                              | <b>60 575</b>               | <b>17</b>                         | <b>60 558</b>                                | <b>0</b>   | <b>60 575</b>   |

|  | Catégorie d'instrument |   |          |                  |                   |                    | Juste valeur  |                         |  |  |
|--|------------------------|---|----------|------------------|-------------------|--------------------|---------------|-------------------------|--|--|
|  | Dérivés                | Actifs financiers évalués à la juste valeur par |          |                  | Actifs financiers | Passifs financiers | Valeur nette  | Niveau 1                | Niveau 2                                   | Niveau 3                                       |
|  |                        | qualifiés de couvertures                        | résultat | capitaux propres |                   |                    |               | Prix coté sur un marché | Modèle interne avec paramètres observables | Modèle interne avec paramètres non observables |
|  |                        |   |          |                  |                   |                    |               | actif                   | observables                                | observables                                    |
| <b>Au 31/03/20</b>                                       |                        |   |          |                  |                   |                    |               |                         |  |  |
| 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        | 1 986            | 0                 | 1 986              | 0             | 1 986                   | 0  | 1 986  |
| Instruments dérivés actifs                               | 397                    | 0   | 0        | 0                | 0                 | 397                | 0             | 397                     | 0  | 397  |
| Comptes courants financiers                              | 0                      | 0   | 0        | 0                | 0                 | 0                  | 0             | 0                       | 0  | 0  |
| Equivalents de trésorerie                                | 0                      | 0   | 0        | 0                | 0                 | 0                  | 0             | 0                       | 0  | 0  |
| Disponibilités   | 0                      | 65 131  | 0        | 0                | 0                 | 65 131             | 65 131        | 0                       | 0  | 65 131   |
| <b>Total Actif</b>                                       | <b>397</b>             | <b>65 131</b>                                   | <b>0</b> | <b>1 986</b>     | <b>0</b>          | <b>67 513</b>      | <b>65 131</b> | <b>2 382</b>            | <b>0</b>                                   | <b>67 513</b>                                  |
| Emprunts obligataires                                    | 0                      | 0   | 0        | 0                | 0                 | 0                  | 0             | 0                       | 0  | 0  |
| Emprunts bancaires                                       | 0                      | 0   | 0        | 0                | 94 192            | 94 192             | 0             | 94 192                  | 0  | 94 192   |
| Dette financière (y inclus crédit-bail)                  | 0                      | 0   | 0        | 0                | 492               | 492                | 0             | 492                     | 0  | 492  |
| Concours bancaires courants                              | 0                      | 0   | 0        | 0                | 63                | 63                 | 63            | 0                       | 0  | 63   |
| Instruments dérivés passifs                              | 1 033                  | 0   | 0        | 0                | 0                 | 1 033              | 0             | 1 033                   | 0  | 1 033  |
| Comptes courants financiers                              | 0                      | 0   | 0        | 0                | 0                 | 0                  | 0             | 0                       | 0  | 0  |
| <b>Total Passif</b>                                      | <b>1 033</b>           | <b>0</b>  | <b>0</b> | <b>0</b>         | <b>94 747</b>     | <b>95 780</b>      | <b>63</b>     | <b>95 717</b>           | <b>0</b>                                   | <b>95 780</b>                                  |

## Note 17 Engagements hors bilan

| Engagements donnés                       | Montant total  |                | A plus d'un an   |                 |
|--|----------------|----------------|------------------|-----------------|
|  | au 30/09/20    | A 1 an au plus | et 5 ans au plus | A plus de 5 ans |
| Avals et cautions                        | 1 745          | 451            | 0                | 1 294           |
| Nantissements                            | 0              | 0              | 0                | 0               |
| Engagements de location simple           | 5 389          | 3 595          | 1 793            | 0               |
| <b>Total</b>                             | <b>7 133</b>   | <b>4 046</b>   | <b>1 793</b>     | <b>1 294</b>    |
| <b>Engagements reçus</b>                 |                |                |                  |                 |
| Avals et cautions                        | 2 190          | 1 752          | 0                | 439             |
| Lignes de crédit accordées non utilisées | 95 000         | 0              | 95 000           | 0               |
| Garanties de passif <sup>(1)</sup>       | 29 204         | 6 568          | 22 637           | 0               |
| <b>Total</b>                             | <b>126 395</b> | <b>8 320</b>   | <b>117 637</b>   | <b>439</b>      |

(1) Dont compte séquestre de 3 344 K€ et police d'assurance (transaction Kurt Salmon) de 15 000 K€.

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.
- / Le bail en Suisse est couvert par une garantie locative bancaire de 124 K€, à échéance 2030.

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, 2019/20 et 2020/21.

| Engagements donnés                       | Montant total |                | A plus d'un an   |                 |
|--|---------------|----------------|------------------|-----------------|
|  | au 31/03/20   | A 1 an au plus | et 5 ans au plus | A plus de 5 ans |
| Avals et cautions                        | 1 798         | 469            | 0                | 1 328           |
| Nantissements                            | 0             | 0              | 0                | 0               |
| Engagements de location simple           | 8 070         | 3 656          | 4 414            | 0               |
| <b>Total</b>                             | <b>9 868</b>  | <b>4 125</b>   | <b>4 414</b>     | <b>1 328</b>    |
| <b>Engagements reçus</b>                 |               |                |                  |                 |
| Avals et cautions                        | 2 890         | 1 748          | 0                | 1 142           |
| Lignes de crédit accordées non utilisées | 65 000        | 0              | 65 000           | 0               |
| Garanties de passif <sup>(1)</sup>       | 29 711        | 6 760          | 22 951           | 0               |
| <b>Total</b>                             | <b>97 600</b> | <b>8 508</b>   | <b>87 951</b>    | <b>1 142</b>    |

(1) Dont compte séquestre de 3 526 K€ et police d'assurance (transaction Kurt Salmon) de 15 000 K€.

## Note 18 Transactions avec des parties liées

Néant.

## Note 19 Évènements postérieurs à la clôture

Dans un contexte de marché difficile au 1er semestre 2020/21, qui a mécaniquement pesé sur le taux d'activité du cabinet et a accru la pression sur les prix, Wavestone a su faire preuve de résilience, comme en témoigne le niveau de rentabilité opérationnelle sur la période.

L'aggravation récente de la situation épidémique, qui a notamment conduit à un reconfinement en France depuis fin octobre, a un impact direct très limité sur l'activité et n'est pas de nature à remettre en cause la poursuite de la remontée du taux d'activité au 3ème trimestre. Le cabinet vise désormais d'atteindre un taux d'activité supérieur à 72% sur le trimestre en cours (supérieur aux 70% visés précédemment), contre 65% sur l'ensemble du 1er semestre.

Le plan de bataille initié au 1er semestre se poursuit, à travers une action commerciale soutenue et une intensification des actions de relance dédiées aux pratiques et bureaux en retard dans le rétablissement de leurs performances.

Outre l'arrêt quasi-total des dispositifs d'activité partielle depuis le 1er octobre, maintenus uniquement au Royaume-Uni, Wavestone étend progressivement ses actions de recrutement à de nouveaux bureaux et pratiques, en veillant à ne pas compromettre la remontée du taux d'activité.

## Note 20 Facteurs de risques

Les facteurs de risques sont présentés en note 24 de l'annexe aux comptes consolidés inclus dans le document « Comptes et rapports d'activité au 31/03/20 ».

# 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 2020

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 1<sup>er</sup> avril 2020 au 30 septembre 2020, 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 le 7 décembre 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée à la COVID-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. 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 2 « Faits caractéristiques du semestre - Impact de l'épidémie Covid-19 sur l'activité » des notes aux états financiers consolidés qui expose les impacts de la crise liée au Covid-19 sur l'activité à fin septembre 2020.

## 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 7 décembre 2020 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 et Paris-La Défense, le 7 décembre 2020

Les Commissaires aux comptes

**AUDITEURS &  
CONSEILS ASSOCIES  
ACA NEXIA**

---

Sandrine GIMAT

**MAZARS**

---

Bruno POUGET