

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^{er} 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^{er} 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^{er} semestre de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel est de 13 525 K€, en baisse par rapport au résultat opérationnel du 1^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} semestre de l'exercice précédent, soit une baisse de 25%.

Structure financière et trésorerie

<i>en milliers d'euros</i>	30/09/2020	31/03/2020	Variation
Actif non courant	224,099	232,750	-4%
<i>dont écart d'acquisition</i>	<i>161,163</i>	<i>166,482</i>	-3%
Actif courant (hors trésorerie)	137,303	151,690	-9%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	44,581	65,131	-32%
Capitaux propres	184,726	177,142	4%
Passifs non courant	94,943	101,993	-7%
<i>dont passifs financiers</i>	<i>52,088</i>	<i>56,076</i>	-7%
Passif courant	126,314	170,435	-26%
<i>dont passifs financiers</i>	<i>8,135</i>	<i>38,179</i>	-79%
Total bilan	405,983	449,571	-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 net¹ 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).

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

Comptes sociaux de Wavestone

Le modèle opérationnel du groupe déployé en 2017 étant totalement intégré, les synergies entre sociétés (projets multi sociétés/multi practices) se sont fortement développées, générant ainsi des flux inter-sociétés en croissance constante. Le suivi du compte de résultat de Wavestone SA (maison mère du groupe) ne reflète donc pas la réalité de son activité propre. Le cabinet a en conséquence décidé de ne plus commenter les comptes sociaux de Wavestone SA au semestre.

3. Activité de Wavestone durant le semestre

Le Directoire a autorisé la publication des résultats estimés de Wavestone pour le 1^{er} 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^{er} semestre 2020/21

Au 1^{er} 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^{er} 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^{er} semestre, contre 71% sur l'exercice précédent. Le 2^{ème} trimestre a commencé à marquer un redressement du taux d'activité à 68%, contre 63% au 1^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{ème} trimestre malgré le reconfinement

Dans un contexte de marché difficile, Wavestone a fait preuve de résilience au 1^{er} semestre 2020/21.

La prise de commande du 2^{ème} 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^{ème} 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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 2nd 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^{ème} trimestre devrait être du même ordre de grandeur que celui du 1^{er} 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
Chiffre d'affaires	1	186 802	194 466	422 042
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
Résultat opérationnel courant		14 325	20 702	55 700
Amortissement relation clientèle	3	747	785	1 553
Autres produits et charges opérationnels	3	(53)	(1 273)	(627)
Résultat opérationnel		13 525	18 644	53 521
Produits financiers	4	0	6	8
Coût de l'endettement financier brut	4	637	858	2 185
Coût de l'endettement financier net		637	852	2 177
Autres produits et charges financiers	4	(600)	(28)	(1 242)
Résultat avant impôt		12 288	17 764	50 101
Charge d'impôt	5	5 335	8 460	18 961
Résultat net		6 953	9 304	31 140
Intérêts minoritaires		0	0	0
Résultat net - part du groupe		6 953	9 304	31 140
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
Ecarts 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
Actif non courant		224 099	232 750
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
Actif courant		181 884	216 821
Total actif		405 983	449 571
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)
Capitaux propres - part du groupe		184 726	177 142
Intérêts minoritaires		0	0
Total capitaux propres		184 726	177 142
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
Passif non courant		94 943	101 993
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
Passif courant		126 314	170 435
Total passif		405 983	449 571

Variation de trésorerie consolidée

En K€	Note	30/09/20	Retraité 31/03/20	Publié 31/03/20	Retraité 30/09/19	Publié 30/09/19
Résultat net de l'ensemble consolidé		6 953	31 140	31 140	9 304	9 304
Elimination des éléments non monétaires :						
Dotations nettes aux amortissements et provisions ⁽¹⁾		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
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		20 064	68 260	49 371	26 747	19 389
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)
Flux net de trésorerie généré par l'activité		18 815	55 298	55 298	12 681	12 681
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)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(538)	(29 530)	(29 530)	(24 571)	(24 571)
Cession (acquisition) par la société de ses propres titres ⁽²⁾						
		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
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(38 710)	(11 168)	(11 168)	(494)	(494)
Variation nette de trésorerie		(20 433)	14 599	14 599	(12 384)	(12 384)
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
Capitaux propres consolidés au 31/03/19	505	11 218	108 992	30 770	(675)	150 810
Résultat consolidé de l'exercice	0	0	0	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
Résultat net global	0	0	117	31 140	0	31 257
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)
Capitaux propres consolidés au 31/03/20	505	11 218	135 514	31 140	(1 235)	177 142
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)
Résultat net global	0	0	(451)	6 953	0	6 503
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)
Capitaux propres consolidés au 30/09/20	505	11 218	167 604	6 953	(1 555)	184 726

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

Notes aux états financiers consolidés

1	Présentation générale	14
2	Faits caractéristiques du semestre	15
3	Principes et méthodes comptables	16
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
4	Périmètre de consolidation	21
5	Notes sur certains postes du compte de résultat et du bilan	23
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^{er} 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^{er} 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) 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 ⁽¹⁾ : 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 100-101 Terrasse Boieldieu 92042 La Défense Cedex	37755024900041	SA	Sté mère	France	6
Wavestone Advisors UK	Warnford Court 29-30 (4th Floor) Cornhill London, EC3V 3NF	5896422	Limited company	100%	Royaume-Uni	6
Wavestone Switzerland	1 Place de Pont-Rouge 1212 Grand-Lancy, Genève	CHE-109.688.302	SARL	100%	Suisse	6
Wavestone Advisors	Tour Franklin 100-101 Terrasse Boieldieu 92042 La Défense Cedex	43322484700114	SAS	100%	France	6
Wavestone US	1330 Avenue of the Americas New York, NY10019	5905389	Incorporated company	100%	Etats-Unis	6
Wavestone Luxembourg	10 rue du Château d'Eau 3364 Leudelange	B114630	SA	100%	Luxembourg	6
Wavestone Belgium	6 Avenue des arts Immeuble The Artist 1210 Bruxelles	0879.426.546	SA/NV	100%	Belgique	6
Wavestone Advisors Maroc	Immeuble Racine d'Anfa 157 boulevard d'Anfa 20100 Casablanca	219375	SARL	100%	Maroc	6
Wavestone HK	21/F, On Hing Building, 1 On Hing Terrace Central, Hong Kong	66431968-000-07-16-9	Limited company	100%	Hong-Kong	6
Xceed Group (Holdings) Limited	Warnford Court 29-30 Cornhill London, EC3V 3NF	10468064	Limited company	100%	Royaume-Uni	6
Xceed Group Limited	Warnford Court 29-30 Cornhill London, EC3V 3NF	6526750	Limited company	100%	Royaume-Uni	6
Wavestone Consulting UK	Warnford Court 29-30 Cornhill London, EC3V 3NF	4965100	Limited company	100%	Royaume-Uni	6
M3G	Tour Franklin 100-101 Terrasse Boieldieu 92042 La Défense Cedex	79120544600028	SASU	100%	France	6
Metis Consulting	Tour Franklin 100-101 Terrasse Boieldieu 92042 La Défense Cedex	50299920400030	SASU	100%	France	6
Metis Consulting Hong Kong	Flat 7107B, 1 Austin Road West, Kowloon, Hong Kong	2381018	Private company	100%	Hong-Kong	6
Wgroup	150 N. Radnor Chester Road, Suite A230 Radnor, PA 19087, USA	3191624	Incorporated company	100%	Etats-Unis	6
UpGrow	150 N. Radnor Chester Road, Suite A230 Radnor, PA 19087, USA	6360853	Incorporated company	100%	Etats-Unis	6
WGroup Consulting India Project	4th Floor, WeWork The Galaxy Hotel Sector 15 Gurugram HR 122001, India	U74999HR2019FT 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.

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

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.

Effectifs moyens	30/09/20	30/09/19
France	2 906	2 700
International	404	344
Total	3 310	3 044

Note 2 Charges de personnel

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

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.

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

Note 3 Produits et charges opérationnels non courants

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

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

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

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

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 :

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

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

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

⁽¹⁾ Hors titres d'auto-contrôle

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

	Valeur nette au 31/03/20	Variation de périmètre	Diminution de l'exercice	Ecart conv.	Valeur nette au 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
Total	166 482	0	(3 057)	(2 262)	161 163

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

Valeur brute	31/03/20	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	Ecart conv.	30/09/20
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
Total immob. incorporelles	21 592	0	0	0	(64)	21 528
Autres immob. corporelles	24 406	0	619	(175)	(66)	24 785
Immob. corporelles en cours	27	0	106	(131)	0	2
Total immob. corporelles	24 434	0	726	(307)	(66)	24 787

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

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

Total net immob. incorporelles	8 111	0	(1 155)	207	0	7 163
Total net immob. corporelles	14 024	0	(664)	(59)	(27)	13 275

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

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

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

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

Total net droits d'utilisation	30 613	0	(3 013)	52	(135)	27 517
---------------------------------------	---------------	----------	----------------	-----------	--------------	---------------

Dettes locatives

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

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
Valeur Brute	129 544	0	(12 871)	(621)	116 052
Dépréciation	(1 135)	0	143	(2)	(995)
Valeur Nette Comptable	128 408	0	(12 729)	(623)	115 057

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.

Autres Créances	31/03/20	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30/09/20
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
Valeur Brute	23 335	0	(961)	(74)	22 300
Dépréciation autres créances	(53)	0	0	0	(53)
Dépréciation	(53)	0	0	0	(53)
Valeur Nette Comptable	23 282	0	(962)	(74)	22 246

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

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.

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

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 périmètre	Variation	Ecart conv.	30/09/20
Dettes à plus de cinq ans	23 559	0	(4 100)	0	19 459
Emprunts auprès d'établissements de crédit	23 559	0	(4 100)	0	19 459
Dettes de un à cinq ans	32 517	0	112	(1)	32 629
Emprunts auprès d'établissements de crédit	32 517	0	85	0	32 602
Emprunts et dettes financières diverses	0	0	27	(1)	27
Total passif financier non courant	56 076	0	(3 988)	(1)	52 088
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
Total passif financier courant (moins d'un an)	38 179	0	(30 041)	(3)	8 135
Total passif financier hors concours bancaires courants	94 193	0	(33 986)	(1)	60 206
Total passif financier	94 255	0	(34 029)	(3)	60 223

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
Total passifs financiers	252	94 003	271	59 952

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.

Trésorerie et équivalent de trésorerie	31/03/20	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30/09/20
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)
Total Trésorerie nette des découverts	65 068	0	(20 433)	(71)	44 565
Mise à la juste valeur des équivalents de trésorerie	0	0	0	0	0
Trésorerie consolidée	65 068	0	(20 433)	(71)	44 565
Passif financier hors concours bancaires courants	94 193	0	(33 986)	(1)	60 206
Trésorerie / (endettement) financier net	(29 124)	0	13 553	(70)	(15 641)

Note 15 Autres passifs

	31/03/20	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30/09/20
Autres passifs non courants					
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
Total	959	0	(427)	0	532
Passifs courants					
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
Total	118 866	0	(13 176)	(483)	105 207
Total Autres passifs	119 826	0	(13 603)	(483)	105 739

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 qualifiés de couvertures	Actifs financiers évalués à la juste valeur par		Actifs financiers au coût amorti	Passifs financiers au coût amorti	Valeur nette au bilan	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Juste valeur
		résultat	capitaux propres				Prix	Modèle	Modèle	
							coté sur un marché actif	interne avec paramètres observables	interne avec paramètres non observables	
Au 30/09/20										
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	1 984	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
Total Actif	1 673	44 581	0	1 984	0	48 238	44 581	3 656	0	48 238
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- 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
Total Passif	144	0	0	0	60 431	60 575	17	60 558	0	60 575

	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	Juste valeur
		qualifiés de couvertures	résultat	capitaux propres	au coût amorti	au coût amorti	au bilan	Prix coté sur un marché actif	Modèle interne avec paramètres observables	Modèle interne avec paramètres non observables	
Au 31/03/20											
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	
Total Actif	397	65 131	0	1 986	0	67 513	65 131	2 382	0	67 513	
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	
Total Passif	1 033	0	0	0	94 747	95 780	63	95 717	0	95 780	

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
Total	7 133	4 046	1 793	1 294
Engagements reçus				
Avals et cautions	2 190	1 752	0	439
Lignes de crédit accordées non utilisées	95 000	0	95 000	0
Garanties de passif ⁽¹⁾	29 204	6 568	22 637	0
Total	126 395	8 320	117 637	439

(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
Total	9 868	4 125	4 414	1 328
Engagements reçus				
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 ⁽¹⁾	29 711	6 760	22 951	0
Total	97 600	8 508	87 951	1 142

(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^{er} 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