

WAVESTONE

Rapport financier semestriel  
2021/22



# SOMMAIRE

## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1.	DEFINITION DES INDICATEURS OPERATIONNELS	2
2.	ANALYSE DES RESULTATS DE WAVESTONE	2
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	9
6.	PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	9

COMPTES CONSOLIDES	10
--------------------	----

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 9 décembre 2021



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 2021 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 Luxembourg, Wavestone Belgium et Wavestone HK), Wavestone US et ses filiales (WGroup et Wavestone India), M3G et ses filiales (Metis Consulting et Metis Consulting HK).

Les comptes clos au 31 mars 2021 consolidaient 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 Luxembourg, Wavestone Belgium et Wavestone HK), Wavestone US et ses filiales (WGroup et Wavestone India), M3G et ses filiales (Metis Consulting et Metis Consulting HK).

Les comptes semestriels au 30 septembre 2020 consolidaient 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, WGroup, Wavestone India, Wavestone Luxembourg, Wavestone Belgium et Wavestone HK), M3G et ses filiales (Metis Consulting et Metis Consulting HK).

Les comptes au 30 septembre 2021, au 31 mars 2021 et au 30 septembre 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.

## Chiffre d'affaires et rentabilité

<i>en milliers d'euros</i>	S1 2021/22	S1 2020/21	Variation
Chiffre d'affaires	217 843	186 802	17%
Résultat opérationnel courant	31 796	14 325	122%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	14,6%	7,7%	
Résultat opérationnel	30 124	13 525	123%
Résultat net part du Groupe	20 692	6 953	198%
<i>Marge nette</i>	9,5%	3,7%	

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 septembre 2021 s'établit à 217 843 K€ contre 186 802 K€ sur le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent, soit une croissance de 17%.

Le résultat opérationnel courant est de 31 796 K€ (après participation des salariés), en hausse de 122% par rapport à celui du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent qui s'élevait à 14 325 K€. La marge opérationnelle courante, obtenue en divisant le résultat opérationnel courant par le chiffre d'affaires, est de 14,6%, la marge opérationnelle courante s'élevait à 7,7% au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel est de 30 124 K€, en hausse par rapport au résultat opérationnel du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent, qui s'établissait à 13 525 K€. Il intègre notamment (i) l'amortissement de la relation clientèle lié à l'acquisition des activités européennes de Kurt Salmon en janvier 2016 pour (747) K€, (ii) des frais d'acquisition à hauteur de (939) K€, (iii) l'impact des projets en cours concernant la réduction de la superficie des locaux (Paris, Luxembourg, New York) qui conduit à constater une charge nette de (37) K€. Pour rappel, une partie des charges (coûts pour locaux inoccupés et amortissements des aménagements) avait été couverte par des provisions ou des dépréciations au 31 mars 2021. Au 30 septembre 2020, les autres produits et charges opérationnels s'élevaient à (53) K€ et étaient essentiellement composés de coûts pour locaux inoccupés pour (198) K€, de frais d'acquisition à hauteur de (167) K€, d'un ajustement de droit d'utilisation (IFRS16) pour 203 K€ et des reprises de dépréciation d'agencement de locaux pour 139 K€.

Le coût de l'endettement financier net s'élève à (459) K€ sur la période. Ce chiffre est à comparer à un coût de l'endettement financier net de (637) 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 sur emprunts, de frais d'émission d'emprunt ainsi que de commissions de non-utilisation de lignes de crédit.

Le résultat avant impôt est de 29 383 K€, en hausse de 139% comparé au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent qui s'élevait à 12 288 K€.

Le résultat net de la période s'établit à 20 692 K€, soit une marge nette de 9,5%. Il intègre une charge d'impôt de (8 691) K€. Ce résultat augmente de 198% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent, pour lequel le résultat net de la période était de 6 953 K€, soit une marge nette de 3,7%, après une charge d'impôt de (5 335) K€.

Il n'y a pas d'intérêts minoritaires. Le résultat net part du groupe est donc également de 20 692 K€, contre 6 953 K€ pour le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent, soit une hausse de 198%.

## Structure financière et trésorerie

<i>en milliers d'euros</i>	<b>30/09/2021</b>	<b>31/03/2021</b>	<b>Variation</b>
Actif non courant	<b>215 376</b>	<b>212 639</b>	1%
<i>dont écart d'acquisition</i>	168 173	162 035	4%
Actif courant (hors trésorerie)	<b>151 471</b>	<b>145 822</b>	4%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>69 012</b>	<b>88 009</b>	-22%
Capitaux propres	<b>221 750</b>	<b>206 063</b>	8%
Passifs non courant	<b>79 303</b>	<b>87 774</b>	-10%
<i>dont passifs financiers</i>	43 904	48 013	-9%
Passif courant	<b>134 805</b>	<b>152 633</b>	-12%
<i>dont passifs financiers</i>	8 192	8 152	0%
<b>Total bilan</b>	<b>435 858</b>	<b>446 469</b>	-2%

Les capitaux propres consolidés s'élevaient à 221 750 K€ au 30 septembre 2021 contre 206 063 K€ au 31 mars 2021.

La trésorerie nette<sup>1</sup> du cabinet Wavestone au 30 septembre 2021 est de 16 916 K€, contre une trésorerie nette<sup>1</sup> de 31 844 K€ au 31 mars 2021 et un endettement net<sup>1</sup> de 15 642 K€ au 30 septembre 2020.

Les passifs financiers (hors dette locative) représentent 52 096 K€ au 30 septembre 2021 contre 56 165 K€ au 31 mars 2021. Au 30 septembre 2021, ils se décomposent en 52 066 K€ d'emprunt bancaire et 30 K€ d'autres passifs financiers (intérêts courus non échus, dépôt de garantie reçu).

## 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.

<sup>1</sup> Trésorerie brute diminuée des passifs financiers (hors dette locative)

### 3. Activité de Wavestone durant le semestre

#### Chiffre d'affaires en croissance organique de +15% au 1<sup>er</sup> semestre 2021/22

Au 1<sup>er</sup> semestre 2021/22, Wavestone a réalisé un chiffre d'affaires de 217,8 M€, en hausse de 17% sur un an, et de 12% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019/20, avant la crise sanitaire.

A périmètre et taux de change constants, hors Everest Group *consulting*, la croissance organique semestrielle s'est établie à 15%, portée par une demande soutenue, notamment en matière de grands projets de transformation.

#### Accélération du plan de recrutement en 2021/22

Au 30 septembre 2021, Wavestone comptait 3 476 collaborateurs, contre 3 453 six mois plus tôt.

A la même date, le turn-over s'élevait à 15% sur douze mois glissants. Sur l'ensemble de l'exercice, Wavestone anticipe un taux de turn-over situé entre 15% et 20%, supérieur à sa cible initiale de 15%.

Pour compenser ce rythme plus élevé que prévu et compte tenu de l'excellente visibilité commerciale, le cabinet a accéléré son rythme de recrutement au 2<sup>nd</sup> semestre 2021/22 et vise désormais de l'ordre de 900 nouvelles arrivées sur l'exercice, contre 800 initialement.

#### Taux d'activité élevé et bonne orientation des prix

Les indicateurs opérationnels ont été bien orientés au cours du semestre.

Le taux d'activité s'est établi à 78% sur la période, un chiffre sensiblement supérieur au taux normatif du cabinet (75%).

Le taux journalier moyen s'est quant à lui élevé à 847 € sur le semestre, marquant une légère hausse par rapport au niveau constaté sur l'exercice précédent (842 € en 2020/21). L'intégration d'Everest Group *consulting* durant cinq mois sur le semestre a contribué positivement à ce prix de vente à hauteur de 5 €. Dans la lignée du 1<sup>er</sup> semestre, Wavestone vise désormais en 2021/22 un taux journalier moyen annuel légèrement supérieur à celui de l'exercice précédent.

#### Marge opérationnelle courante semestrielle de 14,6%

A l'issue du 1<sup>er</sup> semestre 2021/22, le résultat opérationnel courant s'est élevé à 31,8 M€, en progression de 122% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2020/21.

La marge opérationnelle courante semestrielle ressort ainsi à 14,6%, contre 7,7% sur la première moitié du précédent exercice, marquée par la crise sanitaire.

Ce niveau record de rentabilité opérationnelle pour un 1<sup>er</sup> semestre témoigne de la bonne orientation de l'activité mais également de charges opérationnelles contenues, malgré l'accélération des dépenses en matière de recrutement et de ressources humaines. Le cabinet bénéficie notamment de la réduction de la surface de ses locaux décidée dans le cadre du projet Smartworking@Wavestone.

Après prise en compte de l'amortissement de la relation clientèle et des autres charges non courantes, notamment liées à l'acquisition de la practice conseil d'Everest Group aux Etats-Unis en mai 2021, le résultat opérationnel s'est établi à 30,1 M€. Il est en hausse de 123% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2020/21.

#### Marge nette de 9,5%

Le coût de l'endettement financier net et les autres charges financières sont en nette diminution. La hausse de la charge d'impôt est quant à elle limitée grâce à la baisse du taux d'impôt sur les sociétés et du taux de la CVAE.

Le résultat net part du groupe semestriel s'élève à 20,7 M€. Il progresse de 198% par rapport aux 7,0 M€ du 1<sup>er</sup> semestre 2020/21. La marge nette s'est ainsi établie à 9,5% au 1<sup>er</sup> semestre 2021/22 contre 3,7% un an plus tôt.

### Capacité d'autofinancement en forte progression mais hausse du besoin en fonds de roulement

Au 1<sup>er</sup> semestre 2021/22, la capacité d'autofinancement est en hausse de 71% à 34,3 M€.

La variation de BFR a consommé 22,8 M€ de trésorerie, du fait de l'augmentation du poste clients liée à la croissance et de la traditionnelle diminution des dettes sociales sur le 1<sup>er</sup> semestre. Cette dernière a été renforcée cette année par le remboursement des indemnités perçues au titre des dispositifs d'activité partielle au cours de l'exercice 2020/21, à hauteur de 2,2 M€.

Après paiement des impôts, le cash-flow opérationnel s'élève à 3,5 M€.

Les opérations d'investissement ont consommé 7,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre, consacrées pour l'essentiel à l'acquisition de la practice conseil d'Everest Group.

Les flux de financement ont quant à eux consommé 15,4 M€, dont 2,0 M€ au titre des rachats d'actions, 4,6 M€ de versement du dividende au titre de l'exercice 2020/21, 4,2 M€ de remboursement d'emprunts financiers et 4,1 M€ de remboursement de dettes locatives (IFRS 16).

### Trésorerie nette de 16,9 M€ au 30 septembre 2021

Au 30 septembre 2021, les fonds propres de Wavestone s'élevaient à 221,8 M€.

La trésorerie nette<sup>2</sup> s'établissait à 16,9 M€ à l'issue du 1<sup>er</sup> semestre, contre 31,8 M€ au 31 mars 2021.

La trésorerie disponible s'élevait quant à elle à 69,0 M€ au 30 septembre 2021.

## 4. Perspectives d'avenir et événements postérieurs à la clôture

### Acquisition why Innovation!

Le 18 octobre 2021, Wavestone a annoncé son rapprochement avec why Innovation!, cabinet de conseil spécialisé dans la transformation agile des organisations, basé à Singapour et à Hong Kong.

La vingtaine de consultants de why Innovation! accompagne des sociétés des secteurs de la finance, du transport, de l'industrie, du retail et de la santé, notamment dans le cadre de leurs besoins d'innovation et de transformation digitale.

Après une première étape de développement en Asie-Pacifique, matérialisée par l'ouverture d'un bureau à Hong Kong en 2016, Wavestone renforce ses positions dans cette géographie.

Les deux cabinets vont s'appuyer sur leurs portefeuilles d'offres complémentaires pour apporter plus de valeur à leurs clients dans la région.

Sur ses trois derniers exercices, why Innovation! a réalisé un chiffre d'affaires moyen de l'ordre de 5,0 MSGD (~3,2 M€) pour une marge d'EBITA<sup>3</sup> moyenne de l'ordre de 15%. En ce qui concerne l'exercice 2020, impacté par la crise Covid-19, le chiffre d'affaires s'est élevé à 4,4 MSGD (~2,8 M€) pour une marge d'EBITA de 9%.

Wavestone a acquis 100% du capital des sociétés why Innovation! Pte. Ltd., why Academy! Pte. Ltd., société sans activité opérationnelle, et why Innovation! Limited. Le prix d'acquisition est de 5,2 MSGD (~3,3 M€) en valeur d'entreprise, financé en numéraire sur les fonds propres

<sup>2</sup> Hors dettes locatives

<sup>3</sup> Earnings Before Interest and Taxes and Amortization – Bénéfice avant Intérêts, Impôts et Amortissements.



de Wavestone, auxquels pourront s'ajouter jusqu'à 2,7 MSGD (~1,7 M€) conditionnés par les performances de la société au cours des 18 prochains mois.

why Innovation! sera consolidé dans les comptes de Wavestone à compter du 1er novembre 2021, soit sur 5 mois de son exercice.

Un goodwill sera constaté dans les comptes consolidés du groupe au 31/03/22.

### **Négociations exclusives en vue de l'acquisition du cabinet NewVantage Partners aux Etats-Unis**

Wavestone annonce être en négociations exclusives en vue de l'acquisition de NewVantage Partners, cabinet de conseil basé à Boston, aux Etats-Unis.

Fondé en 2001, NewVantage Partners est un cabinet de niche, spécialisé en *Data strategy*, qui compte des clients de premier plan figurant au sein du Fortune 200. NewVantage Partners devrait réaliser de l'ordre de 2,6 M\$ (~2,3 M€) de chiffre d'affaires en 2021.

Le prix d'acquisition sera compris entre 2,7 et 3,9 M\$ (~2,4 et 3,5 M€), en fonction des résultats de la société dans les douze mois à venir.

### **Relèvement de l'objectif de rentabilité annuelle : marge opérationnelle courante voisine de 15%**

Tout au long du 1<sup>er</sup> semestre 2021/22, Wavestone a bénéficié d'un marché porteur avec le lancement de nombreux grands projets de transformation, générant une demande accrue de prestations de conseil. Au 30 septembre 2021, le carnet de commande de Wavestone s'élevait ainsi à 3,9 mois, témoignant d'une excellente visibilité commerciale.

Cette dynamique positive se poursuit au 3<sup>ème</sup> trimestre, avec un taux d'activité des consultants qui restera supérieur au niveau normatif de 75% et des prix de vente toujours solides.

Ces éléments amènent Wavestone à désormais viser une marge opérationnelle courante voisine de 15% sur l'ensemble de l'exercice, contre 13% auparavant. Ce nouvel objectif tient compte de la bonne orientation des indicateurs opérationnels, de la maîtrise des charges opérationnelles, tout en intégrant les investissements supplémentaires prévus au 2<sup>nd</sup> semestre en matière de recrutement et de ressources humaines.

En outre, compte tenu de l'acquisition du cabinet de conseil why innovation!, consolidé dans les comptes de Wavestone depuis le 1<sup>er</sup> novembre 2021, l'objectif de chiffre d'affaires annuel est porté à 462 M€, contre 460 M€ auparavant.

Ces objectifs, qui s'entendent à taux de change constants, incluent Everest Group *consulting* (depuis le 1<sup>er</sup> mai 2021) et why innovation! (depuis le 1<sup>er</sup> novembre 2021).

### **Un nouveau cycle économique, marqué par de profondes mutations**

L'année 2021 marque le démarrage d'un nouveau cycle économique.

Les entreprises engagent des transformations majeures sous l'effet de mutations profondes : accroissement du niveau de compétition, accélération de la révolution digitale, urgence climatique et environnementale.

Après une traversée de crise réussie en 2020, fort de sa proposition de valeur et de son *track record* en matière de transformations, Wavestone a l'objectif de devenir le partenaire privilégié des grandes entreprises face à ces enjeux.

## Impact : plan stratégique de Wavestone à horizon 2025

Le plan stratégique *Impact* annoncé aujourd'hui par Wavestone est tourné vers cet objectif. Il comprend trois piliers majeurs.

- / **International & croissance** – Wavestone fait de sa prise de position auprès de grands clients internationaux sa priorité de développement pour les années à venir.

Cette priorité se matérialisera dans son action commerciale, dans la mobilisation de ses compétences, toutes géographies confondues, ainsi que dans ses investissements de croissance (marketing, recrutement, ressources humaines).

Le cabinet entend en outre accélérer la croissance externe, notamment dans ses zones géographiques cibles : Etats-Unis, Royaume-Uni et, dans une vision plus moyen terme, Asie. Au-delà des acquisitions ciblées habituellement privilégiées par le cabinet, Wavestone envisagera, si les opportunités se présentent, des acquisitions plus structurantes.

- / **Expertise & valeur** – Wavestone prévoit d'investir plus fortement dans le développement des compétences et savoir-faire de ses équipes, avec l'ambition d'être l'une des meilleures écoles de formation des consultants tout au long de leur carrière.

Le cabinet prolongera en outre cet investissement par des actions de développement en profondeur de son expertise et de sa valeur, se traduisant par plus d'innovation, de réflexion prospective et de *thought leadership*.

Ces investissements concerneront l'ensemble des savoir-faire du cabinet, avec une attention particulière accordée aux sujets clés des années à venir, notamment cybersécurité, *data*, intelligence artificielle, nouveaux *business models* digitaux. Wavestone compte de plus développer une compétence de premier plan en décarbonation et développement durable.

L'objectif est d'approfondir et enrichir la proposition de valeur du cabinet, dans une vision à 360° des enjeux : enjeux business, enjeux technologiques et enjeux de développement durable.

L'effort consenti pourra conduire à une baisse des taux d'utilisation, compensée par la hausse des prix de vente résultant de la valeur supplémentaire apportée aux clients.

- / « **The Positive Way** » – La signature « *The Positive Way* » demeurera au cœur du projet de développement de Wavestone.

Tout au long du plan, le cabinet cultivera ses valeurs : la satisfaction et l'accompagnement des clients vers une performance durable, l'épanouissement et l'engagement des collaborateurs, la responsabilité et l'éthique, ainsi que le collectif, sa qualité sans doute la plus distinctive.

Wavestone entend ainsi tirer parti de ses racines pour renforcer son identité et sa cohésion, afin de mieux relever le défi de la croissance.

## Une nouvelle étape ambitieuse pour Wavestone

L'ambition de Wavestone à travers *Impact* :

Reproduire à l'échelle internationale le succès de Wavestone en France.

Dans ce cadre, Wavestone se fixe les objectifs suivants à horizon 2025.

- / Franchir un nouveau cap de croissance et viser un chiffre d'affaires de 750 M€
- / Faire figurer 5 grands comptes non français dans son TOP 20 clients
- / Positionner le cabinet dans les 5% des entreprises les plus performantes en matière de RSE

Le maintien d'une rentabilité comparable à celle visée pour l'exercice en cours permettra à Wavestone de disposer des marges de manœuvre financières nécessaires à l'exécution d'*Impact*.

### Préparer le futur

Dans le cadre d'*Impact*, Wavestone veut également poser les fondations de son développement futur en matière de gouvernance.

A titre de première étape de ce mouvement, Michel Dancoisne ne sollicitera pas de nouveau mandat de Président du Conseil de surveillance au terme de son mandat actuel, en juillet 2022.

Un changement de la structure de gouvernance sera soumis au vote des actionnaires lors de la prochaine Assemblée générale, pour passer d'une forme Directoire et Conseil de surveillance à une forme Conseil d'administration. Il sera proposé que Pascal Imbert devienne Président - Directeur général de la société et Patrick Hirigoyen Directeur général délégué, Michel Dancoisne continuant à siéger au Conseil d'administration.

La structuration du management de Wavestone sera poursuivie tout au long du plan, afin d'entamer à compter de 2025 une transition vers une nouvelle équipe de direction.

Indépendamment de ces mouvements, Michel Dancoisne et Pascal Imbert entendent maintenir leur position d'actionnaires de référence de la société, au service de son développement sur le long terme.

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

Hormis les éléments décrits ci-avant, les facteurs de risques présentés dans le document d'enregistrement universel publié par Wavestone et déposé auprès de l'AMF en date du 15/07/2021 n'ont pas subi d'évolution sensible à ce jour.

## 6. Principales transactions avec les parties liées

Néant.

Le Directoire

Le 6 décembre 2021

# COMPTES CONSOLIDES AU 30/09/21

Compte de résultat consolidé

<i>En K€</i>	Note	30/09/21	30/09/20	31/03/21
<b>Chiffre d'affaires</b>	1	<b>217 843</b>	<b>186 802</b>	<b>417 608</b>
Achats consommés		(5 164)	(6 511)	(13 951)
Charges de personnel	2	(160 925)	(147 051)	(310 168)
Charges externes		(14 461)	(11 483)	(23 703)
Impôts et taxes		(3 084)	(2 905)	(7 241)
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions		(2 814)	(4 481)	(9 720)
Autres produits et charges courants		403	(46)	450
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>31 796</b>	<b>14 325</b>	<b>53 275</b>
Amortissement relation clientèle	3	(747)	(747)	(1 493)
Autres produits et charges opérationnels	3	(926)	(53)	(8 519)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>30 124</b>	<b>13 525</b>	<b>43 263</b>
Produits financiers	4	4	0	5
Coût de l'endettement financier brut	4	(463)	(637)	(1 144)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>(459)</b>	<b>(637)</b>	<b>(1 138)</b>
Autres produits et charges financiers	4	(282)	(600)	(1 451)
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>29 383</b>	<b>12 288</b>	<b>40 674</b>
Charge d'impôt	5	(8 691)	(5 335)	(15 297)
<b>Résultat net</b>		<b>20 692</b>	<b>6 953</b>	<b>25 377</b>
Intérêts minoritaires		0	0	0
<b>Résultat net - part du groupe</b>		<b>20 692</b>	<b>6 953</b>	<b>25 377</b>
Résultat net - part du groupe par action (euros) (1)	6	1,03	0,35	1,27
Résultat net dilué - part du groupe par action (euros)	6	1,03	0,35	1,27

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

## Bilan consolidé

<i>En K€</i>	<b>Note</b>	<b>30/09/21</b>	<b>31/03/21</b>
Ecarts d'acquisition	7	168 173	162 035
Immobilisations incorporelles	8	5 267	6 216
Immobilisations corporelles	8	7 605	8 548
Droits d'utilisation des biens pris en location	9	19 386	20 959
Actifs financiers - part à plus d'un an	10	1 888	2 091
Autres actifs non courants	10	13 056	12 789
<b>Actif non courant</b>		<b>215 376</b>	<b>212 639</b>
Clients et comptes rattachés	11	131 395	125 710
Autres créances	11	20 075	20 112
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	69 012	88 009
<b>Actif courant</b>		<b>220 483</b>	<b>233 831</b>
<b>Total actif</b>		<b>435 858</b>	<b>446 469</b>
Capital	12	505	505
Primes d'émission, de fusion, d'apport		11 218	11 218
Réserves et résultats consolidés		209 405	193 944
Réserves de conversion groupe		621	395
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>		<b>221 750</b>	<b>206 063</b>
Intérêts minoritaires		0	0
<b>Total capitaux propres</b>		<b>221 750</b>	<b>206 063</b>
Provisions long terme	13	16 880	17 317
Passifs financiers - part à plus d'un an	14	43 904	48 013
Dettes locatives - part à plus d'un an	9	17 780	22 260
Autres passifs non courants	15	740	184
<b>Passif non courant</b>		<b>79 303</b>	<b>87 774</b>
Provisions court terme	13	7 145	6 567
Passifs financiers - part à moins d'un an	14	8 192	8 152
Dettes locatives - part à moins d'un an	9	7 364	8 025
Fournisseurs et comptes rattachés	15	11 551	11 554
Dettes fiscales et sociales	15	80 619	98 305
Autres passifs courants	15	19 934	20 029
<b>Passif courant</b>		<b>134 805</b>	<b>152 633</b>
<b>Total passif</b>		<b>435 858</b>	<b>446 469</b>

## Variation de trésorerie consolidée

En K€	Note	30/09/21	31/03/21	30/09/20
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>20 692</b>	<b>25 377</b>	<b>6 953</b>
Elimination des éléments non monétaires :				
Dotations nettes aux amortissements et provisions <sup>(1)</sup>		2 929	20 680	5 835
Charges / (produits) liés aux paiements en actions		1 043	2 300	1 229
Moins-values / plus-values de cession, nettes d'impôt		320	12	1
Autres charges et produits calculés		22	1 895	(101)
Coût de l'endettement financier net (y.c. intérêts sur dettes locatives)		600	1 470	812
Charges / (produits) d'impôt	5	8 691	15 297	5 335
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>34 297</b>	<b>67 030</b>	<b>20 064</b>
Impôt payé		(7 992)	(17 038)	(10 475)
Variation du besoin en fonds de roulement		(22 838)	20 828	9 226
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>		<b>3 467</b>	<b>70 820</b>	<b>18 815</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	8	(166)	(748)	(532)
Cessions d'immobilisations		134	14	0
Variation des immobilisations financières		15	(114)	(6)
Incidence des variations de périmètre		(7 093)	(0)	0
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>		<b>(7 109)</b>	<b>(849)</b>	<b>(538)</b>
Cession (acquisition) par la société de ses propres titres <sup>(2)</sup>		(2 032)	137	135
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère		(4 645)	0	0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		0	0	0
Souscription d'emprunts	14	0	0	0
Remboursement d'emprunts	14	(4 185)	(38 320)	(34 143)
Remboursement des dettes locatives	9	(4 093)	(7 802)	(4 052)
Intérêts financiers nets versés		(341)	(878)	(507)
Intérêts net versés sur dettes locatives	4	(148)	(336)	(170)
Autres flux liés aux opérations de financement	14	0	27	27
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		<b>(15 444)</b>	<b>(47 173)</b>	<b>(38 710)</b>
<b>Variation nette de trésorerie</b>		<b>(19 087)</b>	<b>22 798</b>	<b>(20 433)</b>
Incidence des variations de taux de change	14	93	137	(71)
Trésorerie à l'ouverture	14	88 003	65 068	65 068
Trésorerie à la clôture	14	69 010	88 003	44 565

(1) dont 3 393 K€ au titre de l'amortissement des droits d'utilisation immobiliers (IFRS 16) au 30/09/21 et à 3 246 K€ au 30/09/20.

(2) Pour information, la société a livré des actions auto-détenues pour un montant de 4 273 K€.

## Variation des capitaux propres consolidés

<i>En K€</i>	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Capitaux propres
<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	25 377	0	25 377
Mise à la juste valeur des instruments de couverture	0	0	7	0	0	7
Variation des écarts de conversion	0	0	0	0	1 630	1 630
Ecart actuariel IAS 19	0	0	(477)	0	0	(477)
<b>Résultat net global</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(470)</b>	<b>25 377</b>	<b>1 630</b>	<b>26 537</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	882	0	0	882
Retraitement provision pour actions gratuites	0	0	1 501	0	0	1 501
<b>Capitaux propres consolidés au 31/03/21</b>	<b>505</b>	<b>11 218</b>	<b>168 567</b>	<b>25 377</b>	<b>395</b>	<b>206 063</b>
Résultat consolidé de l'exercice	0	0	0	20 692	0	20 692
Mise à la juste valeur des instruments de couverture	0	0	0	0	0	0
Variation des écarts de conversion	0	0	0	0	226	226
Ecart actuariel IAS 19	0	0	456	0	0	456
<b>Résultat net global</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>456</b>	<b>20 692</b>	<b>226</b>	<b>21 374</b>
Impacts minoritaires	0	0	0	0	0	0
Affectation du résultat	0	0	25 377	(25 377)	0	0
Distributions de l'entreprise consolidante	0	0	(4 645)	0	0	(4 645)
Actions propres	0	0	(886)	0	0	(886)
Retraitement provision pour actions gratuites	0	0	(155)	0	0	(155)
<b>Capitaux propres consolidés au 30/09/21 <sup>(1)</sup></b>	<b>505</b>	<b>11 218</b>	<b>188 713</b>	<b>20 692</b>	<b>621</b>	<b>221 750</b>

(1) 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 276 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.

Le montant du dividende distribué au cours de l'exercice s'élève à 0,23 euros par action, soit au total 4 645 K€.

## Etat du résultat net global

<i>En K€</i>	Note	30/09/21	Retraité 30/09/20	Publié 30/09/20	Retraité 31/03/21	Publié 31/03/21
<b>Résultat net</b>		<b>20 692</b>	<b>6 953</b>	<b>6 953</b>	<b>25 377</b>	<b>25 377</b>
<b>Éléments recyclables en résultat :</b>						
Mise à la juste valeur des instruments de couverture	16	0	0	0	7	7
Variation des écarts de conversion		226	(319)	0	1 630	0
<b>Éléments non recyclables en résultat :</b>						
Ecart actuariel IAS 19	13	456	(451)	(451)	(477)	(477)
<b>Total comptabilisé en capitaux propres</b>		<b>682</b>	<b>(770)</b>	<b>(451)</b>	<b>1 160</b>	<b>(470)</b>
<b>Résultat net global - part du groupe</b>		<b>21 374</b>	<b>6 183</b>	<b>6 503</b>	<b>26 537</b>	<b>24 907</b>

# Notes aux états financiers consolidés

<b>1</b>	<b>Présentation générale</b>	<b>15</b>
<b>2</b>	<b>Faits caractéristiques du semestre</b>	<b>16</b>
<b>3</b>	<b>Principes et méthodes comptables</b>	<b>17</b>
3.1	Principes de consolidation	17
3.1.1	Référentiel	17
3.1.2	Etats financiers semestriels	17
3.1.3	Evolutions normatives	17
3.1.4	Comparabilité des comptes	18
3.2	Modalités de consolidation	18
3.3	Méthodes de conversion	19
3.4	Recours à des estimations	19
3.5	Regroupements d'entreprises et écarts d'acquisitions	20
3.6	Information sectorielle	20
3.7	Saisonnalité des comptes intermédiaires	20
3.8	Changement de méthode	20
3.9	Existence de passif éventuel et d'actif éventuel	20
3.10	Autres précisions	21
<b>4</b>	<b>Périmètre de consolidation</b>	<b>22</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. 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 06/12/21.

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

## Données signalétiques

<b>Nom ou tout autre mode d'identification de l'entité présentant les états financiers</b>	Wavestone
<b>Explication des modifications du nom ou de tout autre mode d'identification de l'entité présentant les états financiers intervenues depuis la fin de la période de reporting précédente</b>	Aucun changement de dénomination
<b>Adresse du siège social de l'entité</b>	Tour Franklin, 100-101 Terrasse Boieldieu, 92042 La Défense Cedex, France
<b>Pays de constitution</b>	France
<b>Adresse de l'entité</b>	Tour Franklin, 100-101 Terrasse Boieldieu, 92042 La Défense Cedex, France
<b>Établissement principal</b>	France
<b>Forme juridique de l'entité</b>	Société anonyme
<b>Description de la nature des opérations de l'entité et de ses principales activités</b>	Wavestone est un cabinet de conseil expert de la transformation des organisations rassemblant plus de 3 000 collaborateurs dans 9 pays.
<b>Nom de l'entité mère</b>	Wavestone SA
<b>Nom de la société tête de groupe</b>	Wavestone SA

## 2 Faits caractéristiques du semestre

### Acquisition de la practice conseil d'Everest Group aux Etats-Unis

Le 07/05/21, Wavestone a acquis l'ensemble des actifs de la practice Everest Group consulting.

Fondé en 1991 et basé à Dallas (Texas, Etats-Unis), Everest Group est un Cabinet d'études de marché et de conseil qui est composé de deux practices : Research et Consulting. La practice Consulting constitue le périmètre acquis par Wavestone.

Everest Group consulting délivre des prestations de conseil à haute valeur ajoutée en matière de transformation, de sourcing et d'externalisation des systèmes d'information et des processus métiers. Everest Group consulting conseille également les acteurs majeurs du service IT et du BPO (Business Process Outsourcing) sur l'élaboration de leurs stratégies marketing et l'optimisation de leurs performances opérationnelles.

Sur les trois derniers exercices, le chiffre d'affaires d'Everest Group consulting s'est élevé en moyenne à 11 M\$ (9,1 M€). En 2020, il s'est établi à plus de 15 M\$ (12,3 M€), porté par des contrats à caractère exceptionnel. La rentabilité d'Everest Group consulting est comparable à celle de Wavestone. L'équipe compte une vingtaine de collaborateurs et fait appel en complément à des consultants indépendants.

Cette acquisition a été financée intégralement en numéraire, sur les fonds propres de Wavestone. Le fonds de commerce est consolidé à compter du 01/05/21 dans les comptes de Wavestone, soit sur 11 mois de son exercice.

Un goodwill provisoire est constaté dans les comptes consolidés du groupe au 30/09/21.

### Contrat de crédits : intégration de critères environnementaux, sociaux et sociétaux

Dans le cadre de sa démarche de responsabilité sociale d'entreprise (RSE), Wavestone a choisi de lier son financement et sa performance ESG (Environnementale, Sociale et de Gouvernance), en intégrant des critères environnementaux, sociaux et sociétaux à ses lignes de crédit existantes dans le cadre du contrat signé le 26 mars 2020.

Wavestone a désigné l'agence d'analyse extra-financière EthiFinance pour certifier de l'avancement des objectifs fixés dans le cadre de ce contrat à travers une revue annuelle sur la base de la Déclaration de Performance Extra-Financière (DPEF). Wavestone fera chaque année état de l'avancée de sa démarche dans son Document d'enregistrement universel.

Quatre objectifs, issus de la démarche RSE du Cabinet et portant en particulier sur les thématiques où Wavestone souhaite progresser, ont été définis :

- / Faire progresser la représentation des femmes dans des positions d'encadrement ;
- / Être une entreprise toujours plus handi-accueillante avec une croissance de la population de collaborateurs vivant une situation handicapante ;
- / Déployer la démarche de conseil responsable sur au moins 100 projets ;
- / Réduire de manière significative l'empreinte environnementale du Cabinet dans une logique éviter-réduire-compenser.

Wavestone bénéficiera d'un bonus sur la marge applicable de l'ensemble de ses lignes de crédit en fonction de l'atteinte ou non de chaque KPI suivant une pondération définie pour chacun. Dans le cas où le bonus s'activerait, Wavestone s'engage à reverser intégralement à la Fondation Wavestone l'économie réalisée. La Fondation Wavestone soutient des associations œuvrant en faveur de l'enfance défavorisée dans le monde.

### Impact des regroupements d'entreprise

A périmètre constant et taux de change constants, le chiffre d'affaires s'est élevé à 215 317 K€, le ROC à 31 604 K€ et le résultat net part du groupe à 21 228 K€ pour le premier semestre 2021, contre un chiffre d'affaires de 186 802 K€, un ROC de 14 325 K€ et un résultat net part du groupe de 6 953 K€ pour le premier semestre 2020.

A périmètre constant et taux de change courants, le chiffre d'affaires s'est élevé à 214 993 K€, le ROC à 31 688 K€ et le résultat net part du groupe à 21 305 K€.

A périmètre total, le chiffre d'affaires s'est élevé à 217 843 K€, le ROC à 31 796 K€ et le résultat net part du groupe à 20 692 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 30/09/21.

Les principes comptables utilisés pour ces états financiers consolidés sont identiques à ceux appliqués par le Cabinet pour ses états financiers consolidés au 31/03/21.

#### 3.1.2 Etats financiers semestriels

Les états financiers intermédiaires résumés du groupe Wavestone portant sur la période de 6 mois close au 30/09/21 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 31/03/21.

#### 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 <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FR/TXT/?uri=LEGISSUM%3A126040>) pour les exercices ouverts à compter du 01/04/21, 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 01/04/21

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union européenne	Dates d'application <sup>(1)</sup> : exercices ouverts à compter du
Amendements à IFRS 4, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 16 et IAS 39 « Réforme des taux d'intérêt de référence - Phase 2 »	13/01/2021	01/01/21

(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 30/09/21 ; 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 IAS 1 sur le classement des passifs en tant que passifs courants et non courants	23/01/20	01/01/23
Amendements à IAS 1 « Informations à fournir sur les méthodes comptables »	12/02/21	01/01/23
Amendements à IAS 8 « Définition d'une estimation comptable »	12/02/21	01/01/23
Amendements à IAS 12 « Impôts sur le résultat »	07/05/21	01/01/23

L'IASB a publié des normes et des interprétations, adoptées par l'Union européenne au 30/09/21, applicables à partir des exercices ouverts à compter du 01/01/22. 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
Améliorations annuelles (2018-2020) des IFRS	28/06/21	01/01/22
Amendements à IFRS 3 « Regroupements d'entreprises »	28/06/21	01/01/22
Amendements à IAS 16 « Immobilisations corporelles – Produit antérieur à l'utilisation prévue »	28/06/21	01/01/22
Amendements à IAS 37 « Contrat déficitaire – coûts d'exécution du contrat »	28/06/21	01/01/22

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 30/09/21 sont comparables à ceux de l'exercice clos le 31/03/21, 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 30/09/21.

Au 30/09/21, 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	
		30/09/21	31/03/21	30/09/21	31/03/21
Franc Suisse	CHF	0,923361	0,903342	0,917993	0,926863
Yuan Chinois	CNY	0,133606	0,130188	0,130223	0,126338
Livre Sterling	GBP	1,162075	1,173585	1,163357	1,121778
Dollar de Hong Kong	HKD	0,110884	0,109706	0,108007	0,110041
Roupie indienne	INR	0,011618	0,011653	0,011381	0,011516
Dirham Marocain	MAD	0,095323	0,094051	0,094037	0,092228
Dollar des Etats-Unis	USD	0,863632	0,852878	0,839501	0,853261

Source Banque de France (et Banque du Maroc pour le Dirham Marocain)

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

#### Comptabilisation des transactions en devises

Les transactions en devises sont converties en euros sur la base du cours de change à la date de l'opération.

### 3.4 Recours à des estimations

L'établissement des états financiers selon les normes IFRS nécessite de procéder à des estimations et de formuler des hypothèses qui concernent l'évaluation de certains montants qui figurent dans les comptes, notamment pour les chapitres suivants :

- / Les durées d'amortissement des immobilisations
- / L'évaluation des provisions et des engagements de retraite
- / Les évaluations retenues pour les tests de perte de valeur
- / La valorisation des instruments financiers à la juste valeur
- / L'estimation de produits à recevoir ou de charges à payer
- / La valorisation des paiements en actions
- / Les estimations de performance retenues pour les compléments de prix d'acquisition des filiales
- / La constatation d'impôt différé actif
- / La reconnaissance du chiffre d'affaires sur les contrats au forfait.

La direction évalue ces estimations et appréciations de façon continue sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement de ces appréciations. Les résultats futurs sont susceptibles de différer sensiblement en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

### 3.5 Regroupements d'entreprises et écarts d'acquisitions

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

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

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

Les flux de trésorerie sont déterminés sur la base de prévisions établies sur un horizon de 5 ans. Une hypothèse de croissance à l'infini est retenue à compter de la sixième année. Les flux de trésorerie issus de ces prévisions font ensuite l'objet d'une actualisation. Le cas échéant, l'horizon de 5 ans peut être raccourci, seulement si cette simplification n'a pas d'incidence sur le résultat du test de dépréciation.

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 0,90% et en Suisse de 0,40%.
- / 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).



## 4. Périmètre de consolidation

Les comptes consolidés comprennent les comptes des sociétés suivantes :

Sociétés	Siège	Siret	Forme juridique	% d'intérêt	Nationalité	Nombre de mois consolidés
Wavestone	Tour Franklin 100-101 Terrasse Boieldieu 92042 La Défense Cedex	37755024900041	SA	Sté mère	France	6
Wavestone Advisors UK	Warnford Court 29-30 (4th Floor) Cornhill London, EC3V 3NF	5896422	Limited company	100%	Royaume-Uni	6
Wavestone Switzerland	1 Place de Pont-Rouge 1212 Grand-Lancy, Genève	CHE-109.688.302	SA	100%	Suisse	6
Wavestone Advisors	Tour Franklin 100-101 Terrasse Boieldieu 92042 La Défense Cedex	43322484700114	SAS	100%	France	6
Wavestone US	130 West 42nd Street New York, NY10036	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
Wavestone India	2nd Floor, WeWork Behind 32nd Milestone The Galaxy Hotel Sector 15 Gurgaon HR 122001, India	U74999HR2019FT C079593	Private limited company	100%	Inde	6

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



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

### Note 1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du Cabinet est réalisé à 84% en France.

<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>30/09/21</b>	<b>30/09/20</b>
France	183 042	157 736
International	34 800	29 066
<b>Total</b>	<b>217 843</b>	<b>186 802</b>

Le chiffres d'affaires est composé à 57 % de contrats au forfait et à 43 % de contrats au temps passé.

Le carnet de commandes au 30/09/21 est de 3,9 mois.

<b>Effectifs moyens</b>	<b>30/09/21</b>	<b>30/09/20</b>
France	2 985	2 906
International	398	404
<b>Total</b>	<b>3 383</b>	<b>3 310</b>

### Note 2 Charges de personnel

<b>Charges de personnel</b>	<b>30/09/21</b>	<b>30/09/20</b>
Salaires et traitements	(115 729)	(105 953)
Charges sociales	(45 197)	(41 098)
<b>Total</b>	<b>(160 925)</b>	<b>(147 051)</b>
<b>Effectif moyen en ETP</b>	<b>30/09/21</b>	<b>30/09/20</b>
Ingénieurs et cadres	3 327	3 254
Employés	56	55
<b>Total</b>	<b>3 383</b>	<b>3 310</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>30/09/21</b>	<b>30/09/20</b>
Divers	6 499	379
<b>Autres produits opérationnels</b>	<b>6 499</b>	<b>379</b>
Frais d'acquisition de titres et de fonds de commerce	(939)	(167)
Divers	(6 486)	(265)
<b>Autres charges opérationnelles</b>	<b>(7 425)</b>	<b>(433)</b>
<b>Total net</b>	<b>(926)</b>	<b>(53)</b>

Les autres charges opérationnelles diverses sont notamment composées au 30/09/21 de coûts de locaux inoccupés pour 2 359 K€ et de coûts liés aux projets en cours concernant la restitution des locaux pour 4 064 K€.

Les autres produits opérationnels divers sont essentiellement composés de reprises de dépréciations de droit d'utilisation et de provisions pour charges sur locaux inoccupés pour 4 620 K€ ainsi que de produits liés à l'annulation des dettes locatives restantes à la date de restitution des locaux pour 1 549 K€.

Ainsi, les coûts de locaux inoccupés et le coût de restitution des locaux de 6 423 K€ sont couverts par les reprises de dépréciations et de provisions pour 6 169 K€.

## Note 4 Résultat financier

	<b>30/09/21</b>	<b>30/09/20</b>
Produits nets sur cession des équivalents de trésorerie	4	0
Intérêts des emprunts	(463)	(637)
<b>Coût de l'endettement net</b>	<b>(459)</b>	<b>(637)</b>
Autres produits et charges financiers	(282)	(600)
<b>Résultat financier</b>	<b>(741)</b>	<b>(1 236)</b>

Les intérêts des emprunts comprennent essentiellement les intérêts sur l'emprunt Refinancement 2020 à hauteur de (351) K€ et sur l'emprunt Crédit Croissance Externe 2020 à hauteur de (93) K€.

Les autres produits et charges financiers comprennent notamment les coûts des instruments de couverture pour (177) K€ au 30/09/21 et (337) K€ au 30/09/20

## Note 5 Charge d'impôt

### Effet net des impôts sur le résultat :

	<b>30/09/21</b>	<b>30/09/20</b>
Impôts courants	(7 042)	(6 288)
Impôts différés	(1 648)	953
<b>Total</b>	<b>(8 691)</b>	<b>(5 335)</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 (1 304) K€.

## Note 6 Résultat par action

	<b>30/09/21</b>	<b>30/09/20</b>	<b>31/03/21</b>
<b>Résultat par action</b>			
Résultat des entreprises net - part du groupe	20 692	6 953	25 377
Nombre moyen pondéré de titres en circulation <sup>(1)</sup>	20 017 318	19 939 522	19 938 793
<b>Résultat net part du Groupe par action non dilué (euros)</b>	<b>1,03</b>	<b>0,35</b>	<b>1,27</b>
Nombre de titres émis à la clôture <sup>(1)</sup>	20 017 318	19 939 522	19 938 793
<b>Résultat net part du Groupe dilué par action (euros)</b>	<b>1,03</b>	<b>0,35</b>	<b>1,27</b>

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

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

	Valeur nette au 31/03/21	Variation de périmètre	Diminution de l'exercice	Ecart conv.	Valeur nette au 30/09/21
Wavestone SA	45 200	0	0	0	45 200
Wavestone Advisors UK	2 521	0	0	(25)	2 496
Wavestone Advisors SZ	2 763	0	0	61	2 824
Kurt Salmon	68 835	0	0	46	68 881
Xceed	12 250	0	0	(120)	12 130
Metis	9 968	0	0	0	9 968
Wgroup	20 498	0	0	258	20 757
FDC Everest	0	5 751	0	165	5 916
<b>Total</b>	<b>162 035</b>	<b>5 751</b>	<b>0</b>	<b>387</b>	<b>168 173</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.

### Calcul du *goodwill* des entrées de périmètre

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

	FDC Everest	Total
<b>Cout d'acquisition</b>		
Prix d'acquisition	7 093	7 093
Complément de prix	907	907
<b>Total I</b>	<b>8 000</b>	<b>8 000</b>
	FDC Everest	Total
<b>Actifs acquis à la date d'acquisition</b>		
Immobilisations nettes	0	0
Actifs non courants	2 249	2 249
Actifs courants	0	0
<b>Sous-total B</b>	<b>2 249</b>	<b>2 249</b>
<b>Passifs acquis à la date d'acquisition</b>		
Passifs non courants	0	0
Provisions court terme	0	0
Passifs courants	0	0
<b>Sous-total C</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total II - Actifs net acquis (B-C)</b>	<b>2 249</b>	<b>2 249</b>
	FDC Everest	Total
<b>Goodwill (I-II)</b>	<b>5 751</b>	<b>5 751</b>

### Test de dépréciation

Conformément à IAS 36, en l'absence d'indice de perte de valeur, aucun test de dépréciation n'a été réalisé au 30/09/21.

## Note 8 Immobilisations incorporelles et corporelles

<b>Valeur brute</b>	<b>31/03/21</b>	<b>Variation de périmètre</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Diminution</b>	<b>Ecart conv.</b>	<b>30/09/21</b>
Logiciels	3 065	0	0	(71)	2	2 995
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>19 610</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(71)</b>	<b>2</b>	<b>19 541</b>
Autres immob. corporelles	24 542	0	172	(1 586)	16	23 144
Immob. corporelles en cours	0	0	49	0	1	50
<b>Total immob. corporelles</b>	<b>24 542</b>	<b>0</b>	<b>222</b>	<b>(1 586)</b>	<b>17</b>	<b>23 194</b>

  

<b>Amortissements</b>	<b>31/03/21</b>	<b>Variation de périmètre</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Diminution</b>	<b>Ecart conv.</b>	<b>30/09/21</b>
Logiciels	2 429	0	218	(70)	2	2 578
Clientèle	10 917	0	747	0	0	11 664
<b>Total immob. incorporelles</b>	<b>13 346</b>	<b>0</b>	<b>964</b>	<b>(70)</b>	<b>2</b>	<b>14 241</b>
Autres immob. corporelles	12 362	0	1 331	(915)	3	12 780
<b>Total immob. corporelles</b>	<b>12 362</b>	<b>0</b>	<b>1 331</b>	<b>(915)</b>	<b>3</b>	<b>12 780</b>

  

<b>Dépréciations</b>	<b>31/03/21</b>	<b>Variation de périmètre</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Diminution</b>	<b>Ecart conv.</b>	<b>30/09/21</b>
Logiciels	48	0	0	(16)	0	32
<b>Total immob. incorporelles</b>	<b>48</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(16)</b>	<b>0</b>	<b>32</b>
Autres immob. corporelles	3 632	0	0	(823)	0	2 809
<b>Total immob. corporelles</b>	<b>3 632</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(823)</b>	<b>0</b>	<b>2 809</b>

  

<b>Total net immob. incorporelles</b>	<b>6 216</b>	<b>0</b>	<b>(964)</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>5 267</b>
<b>Total net immob. corporelles</b>	<b>8 548</b>	<b>0</b>	<b>(1 109)</b>	<b>152</b>	<b>14</b>	<b>7 605</b>

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

La restitution d'un demi-étage de bureaux à Paris et d'un étage de bureaux au Luxembourg se sont accompagnées de la sortie des valeurs nettes comptables des agencements et mobiliers correspondants pour un montant de 632 K€. Celle-ci faisait l'objet d'une dépréciation à hauteur de 367 K€ qui a été reprise.

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 56 K€ au 30/09/21 contre 0 K€ au 31/03/21.

## Note 9 Contrats de location

### Droits d'utilisation

<b>Valeur brute</b>	<b>31/03/21</b>	<b>Variation de périmètre</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Diminution</b>	<b>Ecart conv.</b>	<b>30/09/21</b>
<b>Location simple</b>	<b>37 024</b>	<b>0</b>	<b>484</b>	<b>(2 866)</b>	<b>60</b>	<b>34 702</b>
Location immobilière	37 024	0	484	(2 866)	60	34 702
<b>Crédit bail</b>	<b>3 048</b>	<b>0</b>	<b>79</b>	<b>(444)</b>	<b>2</b>	<b>2 686</b>
Matériel de bureau et informatique	2 943	0	0	(385)	0	2 558
Matériel de transport	105	0	79	(59)	2	128
<b>Total droits d'utilisation</b>	<b>40 072</b>	<b>0</b>	<b>563</b>	<b>(3 310)</b>	<b>62</b>	<b>37 388</b>

  

<b>Amortissements</b>	<b>31/03/21</b>	<b>Variation de périmètre</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Diminution</b>	<b>Ecart conv.</b>	<b>30/09/21</b>
<b>Location simple</b>	<b>12 584</b>	<b>0</b>	<b>3 394</b>	<b>(1 449)</b>	<b>20</b>	<b>14 548</b>
Location immobilière	12 584	0	3 394	(1 449)	20	14 548
<b>Crédit bail</b>	<b>2 942</b>	<b>0</b>	<b>77</b>	<b>(429)</b>	<b>2</b>	<b>2 591</b>
Matériel de bureau et informatique	2 853	0	67	(382)	0	2 538
Matériel de transport	88	0	10	(47)	2	53
<b>Total droits d'utilisation</b>	<b>15 525</b>	<b>0</b>	<b>3 471</b>	<b>(1 878)</b>	<b>22</b>	<b>17 140</b>

  

<b>Dépréciations</b>	<b>31/03/21</b>	<b>Variation de périmètre</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Diminution</b>	<b>Ecart conv.</b>	<b>30/09/21</b>
<b>Location simple</b>	<b>3 588</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2 725)</b>	<b>0</b>	<b>863</b>
Location immobilières	3 588	0	0	(2 725)	0	863
<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>3 588</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2 725)</b>	<b>0</b>	<b>863</b>

  

<b>Total net droits d'utilisation</b>	<b>20 959</b>	<b>0</b>	<b>(2 907)</b>	<b>1 293</b>	<b>40</b>	<b>19 386</b>
---------------------------------------	---------------	----------	----------------	--------------	-----------	---------------

Les biens financés par un contrat de crédit-bail font l'objet d'une restriction de propriété.

Les actifs afférents aux locaux parisiens ont fait l'objet d'une dépréciation pour les surfaces inoccupées à compter du 01/04/21.

## Dettes locatives

	31/03/21	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30/09/21
<b>Dettes à plus de cinq ans</b>	<b>2 700</b>	<b>0</b>	<b>(823)</b>	<b>(29)</b>	<b>1 848</b>
Dettes de loyers	2 700	0	(823)	(29)	1 848
Dettes de crédit-bail	0	0	0	0	0
<b>Dettes de un à cinq ans</b>	<b>19 560</b>	<b>0</b>	<b>(3 694)</b>	<b>66</b>	<b>15 932</b>
Dettes de loyers	19 560	0	(3 747)	66	15 879
Dettes de crédit-bail	(0)	0	53	0	53
<b>Total dettes locatives non courantes</b>	<b>22 260</b>	<b>0</b>	<b>(4 516)</b>	<b>36</b>	<b>17 780</b>
Dettes de loyers	7 919	0	(596)	8	7 331
Dettes de crédit-bail	106	0	(74)	1	32
<b>Total dettes locatives courantes (moins d'un an)</b>	<b>8 025</b>	<b>0</b>	<b>(670)</b>	<b>8</b>	<b>7 364</b>
<b>Total dettes locatives</b>	<b>30 285</b>	<b>0</b>	<b>(5 186)</b>	<b>45</b>	<b>25 144</b>

La restitution d'un demi-étage de bureaux à Paris et d'un étage de bureaux au Luxembourg se sont traduites par la sortie de la valeur nette comptable des droits d'utilisation correspondants pour un montant de 1 332 K€ et des dettes locatives résiduelles pour un montant de 1 549 K€.

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 essentiellement des dépôts et cautionnements.

Les autres actifs non courants sont composés essentiellement d'impôts différés actifs à hauteur de 12 368 K€ (11 808 K€ au 31/03/21).

## Note 11 Actif courant

Clients et comptes rattachés	31/03/21	Variation	Ecart conv.	30/09/21
Créances clients	82 925	(4 683)	117	78 359
Factures à établir	43 780	10 160	63	54 003
<b>Valeur Brute</b>	<b>126 705</b>	<b>5 477</b>	<b>180</b>	<b>132 362</b>
<b>Dépréciation</b>	<b>(995)</b>	<b>30</b>	<b>(3)</b>	<b>(967)</b>
<b>Valeur Nette Comptable</b>	<b>125 710</b>	<b>5 507</b>	<b>177</b>	<b>131 395</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>31/03/21</b>	<b>Variation</b>	<b>Ecart conv.</b>	<b>30/09/21</b>
Avances et acomptes versés	376	(182)	0	194
Créances fiscales	15 415	(1 522)	(3)	13 889
Débiteurs divers	1 572	584	10	2 166
Charges constatées d'avance	2 813	1 074	1	3 888
<b>Valeur Brute</b>	<b>20 177</b>	<b>(46)</b>	<b>7</b>	<b>20 138</b>
Dépréciation autres créances	(65)	2	0	(63)
<b>Dépréciation</b>	<b>(65)</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>(63)</b>
<b>Valeur Nette Comptable</b>	<b>20 112</b>	<b>(44)</b>	<b>7</b>	<b>20 075</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>31/03/21</b>	<b>Variation</b>	<b>Ecart conv.</b>	<b>30/09/21</b>
Disponibilités	88 009	(19 090)	93	69 012
<b>Valeur Brute</b>	<b>88 009</b>	<b>(19 090)</b>	<b>93</b>	<b>69 012</b>
<b>Dépréciation</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Valeur Nette Comptable</b>	<b>88 009</b>	<b>(19 090)</b>	<b>93</b>	<b>69 012</b>

## Note 12 Capital

Au 30/09/21, 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 30/09/21 s'élève à 179 174 actions.

Par ailleurs, sur autorisation de l'Assemblée Générale, le Directoire de Wavestone a décidé, lors de sa séance du 27/07/21, de procéder à des attributions gratuites d'actions existantes ou à émettre au bénéfice de *Key People* du Cabinet. L'attribution définitive de ces actions gratuites est 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.

En outre, le Directoire de Wavestone a décidé, lors de cette même séance, de procéder à des attributions gratuites d'actions existantes ou à émettre au bénéfice des membres du personnel salarié de Wavestone ou du cabinet ou de certaines catégories d'entre eux, dans le cadre du dispositif d'épargne salariale mis en place chez Wavestone.

La constatation des avantages respectifs correspondant à chacun des plans ainsi accordés aux bénéficiaires a fait l'objet d'une dotation spécifique et d'un impact en capitaux propres dans les comptes au 30/09/21.

## 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 actuair indépendant, de litiges prud'homaux évalués en fonction d'une estimation faite par un conseil juridique du risque le plus probable et, le cas échéant, de provisions pour litiges commerciaux. Les provisions pour risques couvrent également les charges locatives des locaux parisiens inoccupés ainsi que les coûts de restitution.

	31/03/21	Variation de périmètre	Augmentation	Reprise		Ecart conv.	30/09/21
				Utilisée	Non utilisée		
Provisions pour IFC	16 956	0	680	(177)	(612)	32	16 880
Provisions pour risques	361	0	0	(361)	0	0	0
<b>Total provisions long terme</b>	<b>17 317</b>	<b>0</b>	<b>680</b>	<b>(538)</b>	<b>(612)</b>	<b>32</b>	<b>16 880</b>
Provisions pour risques	6 567	0	3 261	(1 686)	(989)	(8)	7 145
<b>Total provisions court terme</b>	<b>6 567</b>	<b>0</b>	<b>3 261</b>	<b>(1 686)</b>	<b>(989)</b>	<b>(8)</b>	<b>7 145</b>
<b>Total provisions</b>	<b>23 884</b>	<b>0</b>	<b>3 941</b>	<b>(2 224)</b>	<b>(1 601)</b>	<b>24</b>	<b>24 024</b>

Les variations de provisions de l'exercice impactent le résultat opérationnel courant pour (198) K€ et le résultat opérationnel non courant pour (530) 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 896 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 956 K€.

## Note 14 Passifs financiers et endettement net

	31/03/21	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30/09/21
<b>Dettes à plus de cinq ans</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Emprunts auprès d'établissements de crédit	0	0	0	0	0
<b>Dettes de un à cinq ans</b>	<b>48 013</b>	<b>0</b>	<b>(4 110)</b>	<b>0</b>	<b>43 904</b>
Emprunts auprès d'établissements de crédit	47 986	0	(4 083)	0	43 904
Emprunts et dettes financières diverses	27	0	(27)	0	0
<b>Total passif financier non courant</b>	<b>48 013</b>	<b>0</b>	<b>(4 110)</b>	<b>0</b>	<b>43 904</b>
Emprunts auprès d'établissements de crédit	8 140	0	18	0	8 157
Emprunts et dettes financières diverses	0	0	27	0	27
Concours bancaires courants	6	0	(3)	0	2
Intérêts courus non échus	7	0	(2)	0	5
<b>Total passif financier courant (moins d'un an)</b>	<b>8 152</b>	<b>0</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>8 192</b>
<b>Total passif financier hors concours bancaires courants</b>	<b>56 160</b>	<b>0</b>	<b>(4 067)</b>	<b>0</b>	<b>52 093</b>
<b>Total passif financier</b>	<b>56 165</b>	<b>0</b>	<b>(4 070)</b>	<b>0</b>	<b>52 095</b>

Taux	31/03/21		30/09/21	
	fixe	variable	fixe	variable
Passif financier non courant	128	47 885	51	43 853
Passif financier courant	101	8 051	128	8 064
<b>Total passifs financiers</b>	<b>229</b>	<b>55 937</b>	<b>179</b>	<b>51 917</b>

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

Les souscriptions et remboursements réalisés au cours de la période 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)
- / Echéance : 26/03/25
- / Date d'émission : 26/03/20

## Caractéristiques de l'emprunt Croissance Externe 2020 :

- / Nominal : 65 000 K€
- / Taux : variable (Euribor + marge)
- / Echéance : 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>31/03/21</b>	<b>Variation de périmètre</b>	<b>Variation</b>	<b>Ecart conv.</b>	<b>30/09/21</b>
Équivalents de Trésorerie à la valeur historique	0	0	0	0	0
Disponibilités	88 009	0	(18 996)	0	69 012
Concours bancaires courants	(6)	0	3	0	(2)
<b>Total Trésorerie nette des découverts</b>	<b>88 003</b>	<b>0</b>	<b>(18 993)</b>	<b>0</b>	<b>69 010</b>
Mise à la juste valeur des équivalents de trésorerie	0	0	0	0	0
<b>Trésorerie consolidée</b>	<b>88 003</b>	<b>0</b>	<b>(18 993)</b>	<b>0</b>	<b>69 010</b>
<b>Passif financier hors concours bancaires courants</b>	<b>56 160</b>	<b>0</b>	<b>(4 067)</b>	<b>0</b>	<b>52 093</b>
<b>Trésorerie / (endettement) financier net</b>	<b>31 843</b>	<b>0</b>	<b>(14 926)</b>	<b>0</b>	<b>16 917</b>

## Note 15 Autres passifs

	31/03/21	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30/09/21
<b>Autres passifs non courants</b>					
Dettes fiscales et sociales	184	0	413	0	598
<i>dont dettes fiscales</i>	184	0	413	0	598
Autres dettes	0	0	143	0	143
<b>Total</b>	<b>184</b>	<b>0</b>	<b>556</b>	<b>0</b>	<b>740</b>
<b>Passifs courants</b>					
Fournisseurs et comptes rattachés	11 554	0	(13)	11	11 551
Dettes fiscales et sociales	98 305	0	(17 746)	60	80 619
<i>dont dettes fiscales</i>	37 802	0	(1 643)	8	36 168
<i>dont dettes sociales</i>	60 503	0	(16 103)	51	44 451
Autres passifs courants	20 029	0	(185)	90	19 934
<i>dont fournisseurs d'immobilisatior.</i>	8	0	56	1	65
<i>dont autres dettes</i>	8 395	0	(1 100)	81	7 377
<i>dont produits constatés d'avance</i>	11 625	0	859	8	12 493
<b>Total</b>	<b>129 888</b>	<b>0</b>	<b>(17 944)</b>	<b>161</b>	<b>112 105</b>
<b>Total Autres passifs</b>	<b>130 073</b>	<b>0</b>	<b>(17 388)</b>	<b>161</b>	<b>112 845</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	Actifs financiers évalués à la juste valeur par			Actifs financiers	Passifs financiers	Valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Juste valeur
		qualifiés de couvertures	résultat	capitaux propres	au coût amorti	au coût amorti	nette au bilan	Prix coté sur un marché actif	Modèle interne avec paramètres observables	Modèle interne avec paramètres non observables	
								sur un marché actif	paramètres observables	non observables	
<b>Au 30/09/21</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	2 050	0	2 050	0	2 050	0	2 050	
Instruments dérivés actifs	689	0	0	0	0	689	0	689	0	689	
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	69 012	0	0	0	69 012	69 012	0	0	69 012	
<b>Total Actif</b>	<b>689</b>	<b>69 012</b>	<b>0</b>	<b>2 050</b>	<b>0</b>	<b>71 751</b>	<b>69 012</b>	<b>2 738</b>	<b>0</b>	<b>71 751</b>	
Emprunts obligataires	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Emprunts bancaires	0	0	0	0	52 066	52 066	0	52 066	0	52 066	
Dettes financières (inclus crédit-bail)	0	0	0	0	86	86	0	86	0	86	
Concours bancaires courants	0	0	0	0	2	2	2	0	0	2	
Instruments dérivés passifs	191	0	0	0	0	191	0	191	0	191	
Comptes courants financiers	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Total Passif</b>	<b>191</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>52 154</b>	<b>52 345</b>	<b>2</b>	<b>52 343</b>	<b>0</b>	<b>52 345</b>	

	Catégorie d'instrument						Juste valeur				
	Dérivés	Actifs financiers évalués à la juste valeur par			Actifs financiers	Passifs financiers	Valeur nette au bilan	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Juste valeur
		qualifiés de couvertures	résultat	capitaux propres				Prix coté sur un marché actif	Modèle interne avec paramètres observables	Modèle interne avec paramètres non observables	
<b>Au 31/03/21</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	2 061	0	2 061	0	2 061	0	2 061	
Instruments dérivés actifs	946	0	0	0	0	946	0	946	0	946	
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	88 009	0	0	0	88 009	88 009	0	0	88 009	
<b>Total Actif</b>	<b>946</b>	<b>88 009</b>	<b>0</b>	<b>2 061</b>	<b>0</b>	<b>91 016</b>	<b>88 009</b>	<b>3 008</b>	<b>0</b>	<b>91 016</b>	
Emprunts obligataires	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Emprunts bancaires	0	0	0	0	56 133	56 133	0	56 133	0	56 133	
Dette financière (y inclus crédit-bail)	0	0	0	0	106	106	0	106	0	106	
Concours bancaires courants	0	0	0	0	6	6	6	0	0	6	
Instruments dérivés passifs	58	0	0	0	0	58	0	58	0	58	
Comptes courants financiers	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Total Passif</b>	<b>58</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>56 244</b>	<b>56 303</b>	<b>6</b>	<b>56 297</b>	<b>0</b>	<b>56 303</b>	

## Note 17 Engagements hors bilan

Engagements donnés	Montant total		A plus d'un an	
	au 30/09/21	A 1 an au plus	et 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Avals et cautions	1 744	391	1 064	289
Nantissements	0	0	0	0
Engagements de location simple	5 445	3 529	1 916	0
<b>Total</b>	<b>7 189</b>	<b>3 920</b>	<b>2 980</b>	<b>289</b>
<b>Engagements reçus</b>				
Avals et cautions	500	61	0	439
Lignes de crédit accordées non utilisées	95 000	0	95 000	0
Garanties de passif <sup>(1)</sup>	21 540	7 382	14 158	0
<b>Total</b>	<b>117 040</b>	<b>7 443</b>	<b>109 158</b>	<b>439</b>

(1) Dont comptes séquestre de 3 135 K€.

Concernant les locations immobilières, figurant désormais en dettes locatives :

- / Les baux des locaux de New York (USA) sont couverts par une garantie illimitée de Wavestone SA qui se substituerait à Wavestone US en cas de non-respect de ses engagements auprès de ses bailleurs.
- / Le bail au Royaume-Uni est couvert par une garantie illimitée de Wavestone SA qui se substituerait à Wavestone Advisors UK en cas de non-respect de ses engagements auprès de son bailleur.

- / Le bail au Luxembourg est couvert par une garantie locative bancaire à première demande de 173 K€ accordée à Wavestone Luxembourg en contrepartie d'une convention de mise en gage d'un montant identique, à échéance 2024.
- / Le bail en Belgique est couvert par une garantie locative bancaire de Wavestone SA 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, 2018/19, 2019/20 et 2021/22.

Engagements donnés	Montant total		A plus d'un an	
	au 31/03/21	A 1 an au plus	et 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Avals et cautions	1 800	441	1 075	284
Nantissements	0	0	0	0
Engagements de location simple	5 553	3 396	2 157	0
<b>Total</b>	<b>7 352</b>	<b>3 837</b>	<b>3 231</b>	<b>284</b>
<b>Engagements reçus</b>				
Avals et cautions	558	123	0	436
Lignes de crédit accordées non utilisées	95 000	0	95 000	0
Garanties de passif <sup>(1)</sup>	14 968	7 935	7 032	0
<b>Total</b>	<b>110 526</b>	<b>8 058</b>	<b>102 032</b>	<b>436</b>

(1) Dont comptes séquestre de 3 685 K€.

## Note 18 Transactions avec des parties liées

Néant.

## Note 19 Évènements postérieurs à la clôture

### Acquisition why Innovation!

Le 18 octobre 2021, Wavestone a annoncé son rapprochement avec why Innovation!, cabinet de conseil spécialisé dans la transformation agile des organisations, basé à Singapour et à Hong Kong.

La vingtaine de consultants de why Innovation! accompagne des sociétés des secteurs de la finance, du transport, de l'industrie, du retail et de la santé, notamment dans le cadre de leurs besoins d'innovation et de transformation digitale.

Après une première étape de développement en Asie-Pacifique, matérialisée par l'ouverture d'un bureau à Hong Kong en 2016, Wavestone renforce ses positions dans cette géographie.

Les deux cabinets vont s'appuyer sur leurs portefeuilles d'offres complémentaires pour apporter plus de valeur à leurs clients dans la région.

Sur ses trois derniers exercices, why Innovation! a réalisé un chiffre d'affaires moyen de l'ordre de 5,0 MSGD (~3,2 M€) pour une marge d'EBITA<sup>4</sup> moyenne de l'ordre de 15%. En ce qui concerne l'exercice 2020, impacté par la crise Covid-19, le chiffre d'affaires s'est élevé à 4,4 MSGD (~2,8 M€) pour une marge d'EBITA de 9%.

Wavestone a acquis 100% du capital des sociétés why Innovation! Pte. Ltd., why Academy! Pte. Ltd., société sans activité opérationnelle, et why Innovation! Limited. Le prix d'acquisition

<sup>4</sup> Earnings Before Interest and Taxes and Amortization – Bénéfice avant Intérêts, Impôts et Amortissements.

est de 5,2 MSGD (-3,3 M€) en valeur d'entreprise, financé en numéraire sur les fonds propres de Wavestone, auxquels pourront s'ajouter jusqu'à 2,7 MSGD (-1,7 M€) conditionnés par les performances de la société au cours des 18 prochains mois.

why Innovation! sera consolidé dans les comptes de Wavestone à compter du 1er novembre 2021, soit sur 5 mois de son exercice.

Un goodwill sera constaté dans les comptes consolidés du groupe au 31/03/22.

## 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 31/03/21 ».

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

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 2021 au 30 septembre 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- / la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## 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.

### Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Les commissaires aux comptes

Paris et Paris-La Défense, le 8 décembre 2021

**AUDITEURS &  
CONSEILS ASSOCIES  
ACA NEXIA**

Sandrine GIMAT

---

**MAZARS**

Bruno POUGET

---