

WAVESTONE

Rapport financier semestriel
2022/23



SOMMAIRE

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1.	DEFINITION DES INDICATEURS OPERATIONNELS	3
2.	ANALYSE DES RESULTATS DE WAVESTONE	3
3.	ACTIVITE DE WAVESTONE DURANT LE SEMESTRE	6
4.	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE ET PERSPECTIVES D'AVENIR	7
5.	INFORMATIONS SUR LES RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SEMESTRE A VENIR	8
6.	PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	8

	COMPTES CONSOLIDES AU 30/09/22	9
--	--------------------------------	---

	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	35
--	--------------------------------------	----

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 13 décembre 2022



Pascal Imbert, Président – Directeur général

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 2022 consolident Wavestone SA, Wavestone Advisors UK et ses filiales (Xceed Group (Holdings), Xceed Group, Wavestone Consulting UK, Pen Partnership Limited et Pen Partnership GmbH), Wavestone Switzerland, Wavestone Advisors Maroc, Wavestone Advisors et ses filiales (Wavestone Luxembourg, Wavestone Belgium et Wavestone HK, why innovation! Ltd), Wavestone US et ses filiales (NewVantage Partners LLC et Wavestone India), why innovation! Pte. Ltd, why academy! Pte. Ltd et Nomadéis. Coeus Consulting et ses filiales seront consolidées à partir du 1er octobre 2022.

Les comptes clos au 31 mars 2022 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, why innovation! Ltd), Wavestone US et ses filiales (WGroup, NewVantage Partners LLC et Wavestone India), why innovation! Pte. Ltd, why academy! Pte. Ltd., M3G et ses filiales (Metis Consulting jusqu'au 31/12/21 et Metis Consulting HK jusqu'au 31/10/21).

Les comptes semestriels au 30 septembre 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 (Métis Consulting et Métis Consulting HK).

Les comptes au 30 septembre 2022, au 31 mars 2022 et au 30 septembre 2021 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 définis par le CNC.

Chiffre d'affaires et rentabilité

<i>en milliers d'euros</i>	S1 2022/23	S1 2021/22	Variation
Chiffre d'affaires	237 113	217 843	9%
Résultat opérationnel courant	29 689	31 796	-7%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	12,5%	14,6%	
Résultat opérationnel	25 653	30 124	-15%
Résultat net part du Groupe	17 906	20 692	-13%
<i>Marge nette</i>	7,6%	9,5%	

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 septembre 2022 s'établit à 237 113 K€ contre 217 843 K€ sur le 1^{er} semestre de l'exercice précédent, soit une croissance de 9%.

Le résultat opérationnel courant est de 29 689 K€ (après participation des salariés), en baisse de 7% par rapport à celui du 1^{er} semestre de l'exercice précédent qui s'élevait à 31 796 K€. La marge opérationnelle courante, obtenue en divisant le résultat opérationnel courant par le chiffre d'affaires, est de 12,5%. La marge opérationnelle courante s'élevait à 14,6% au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel est de 25 653 K€, en baisse par rapport au résultat opérationnel du 1^{er} semestre de l'exercice précédent, qui s'établissait à 30 124 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 (3 086) K€, (iii) des coûts des locaux inoccupés pour (224) K€ et de coûts liés aux projets en cours concernant la restitution des locaux pour (596) K€, (iv) des autres produits opérationnels divers essentiellement composés de reprises de dépréciations de droits d'utilisation et de provisions pour charges sur locaux inoccupés pour 60 K€, de prix de cession des agencements restitués pour 112 K€ ainsi que de produits liés à l'annulation des dettes locatives restantes à la date de restitution des locaux pour 444 K€. Au 30 septembre 2021, les autres produits et charges opérationnels s'élevaient à (926) K€ et étaient essentiellement composés de frais d'acquisitions.

Le coût de l'endettement financier net s'élève à (410) K€ sur la période. Ce chiffre est à comparer à un coût de l'endettement financier net de (459) 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 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 24 820 K€, en baisse de 16% comparé au 1^{er} semestre de l'exercice précédent qui s'élevait à 29 383 K€.

Le résultat net de la période s'établit à 17 906 K€, soit une marge nette de 7,6%. Il intègre une charge d'impôt de (6 914) K€. Ce résultat diminue de 13% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent, pour lequel le résultat net de la période était de 20 692 K€, soit une marge nette de 9,5%, après une charge d'impôt de (8 691) K€.

Il n'y a pas d'intérêts minoritaires. Le résultat net part du groupe est donc également de 17 906 K€, contre 20 692 K€ pour le 1^{er} semestre de l'exercice précédent, soit une baisse de 13%.

Structure financière et trésorerie

<i>en milliers d'euros</i>	30/09/2022	31/03/2022	Variation
Actif non courant	278 978	214 872	30%
<i>dont écart d'acquisition</i>	<i>217 410</i>	<i>178 512</i>	22%
Actif courant (hors trésorerie)	188 109	171 112	10%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	27 942	108 251	-74%
Capitaux propres	267 719	256 984	4%
Passif non courant	72 879	67 528	8%
<i>dont passifs financiers</i>	<i>35 761</i>	<i>39 811</i>	-10%
Passif courant	154 431	169 723	-9%
<i>dont passifs financiers</i>	<i>8 395</i>	<i>8 109</i>	4%
Total bilan	495 029	494 235	0%

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 267 719 K€ au 30 septembre 2022 contre 256 984 K€ au 31 mars 2022.

La trésorerie nette¹ du cabinet Wavestone au 30 septembre 2022 est de (16 214) K€, contre une trésorerie nette de 60 331 K€ au 31 mars 2022 et une trésorerie nette de 16 916 K€ au 30 septembre 2021.

Coeus Consulting et ses filiales, acquises le 14 septembre 2022, seront consolidées à partir du 1er octobre 2022. Au 30 septembre 2022, les titres acquis sont présentés au bilan en actifs financiers non courants et le prix initial versé est présenté dans la ligne "variations des immobilisations financières" pour un montant de (22 184) K€. A titre d'information, la trésorerie des sociétés Coeus Consulting s'élève à 2 066 K€ à cette même date.

Les passifs financiers (hors dette locative) représentent 44 156 K€ au 30 septembre 2022 contre 47 920 K€ au 31 mars 2022. Au 30 septembre 2022, ils se décomposent en 44 141 K€ d'emprunt bancaire et 15 K€ d'intérêts courus non échus.

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.

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

3. Activité de Wavestone durant le semestre

Chiffre d'affaires semestriel en progression de +9%, dont +4% en organique

Au 30 septembre 2022, à l'issue du 1^{er} semestre 2022/23, Wavestone a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 237,1 M€, en hausse de +9% sur un an. A périmètre et taux de change constants, la croissance organique semestrielle s'est élevée à +4%.

Outre l'effet des acquisitions du précédent exercice, le 1^{er} semestre 2022/23 a bénéficié de l'apport du cabinet Nomadéis, consolidé depuis le 1^{er} avril 2022, et de PEN Partnership consolidé depuis le 1^{er} août 2022. Coeus Consulting sera consolidé à compter du 1^{er} octobre 2022.

Turn-over toujours élevé mais rythme de recrutement dynamique

Au 30 septembre 2022, le taux de turn-over s'établissait à 19% sur 12 mois glissants, rythme identique à celui du 30 juin, contre 18% sur l'ensemble du dernier exercice 2021/22.

Le rythme de recrutement du cabinet a été dynamique sur le semestre et s'est inscrit en ligne avec le plan de marche annuel qui vise à recruter plus de 1 000 collaborateurs sur l'exercice.

Wavestone comptait 3 864 collaborateurs au 30 septembre 2022, contre 3 732 six mois plus tôt.

Prix de vente bien orientés et taux d'activité de 75% à mi-exercice

Le taux d'activité s'est établi à 75% au 1^{er} semestre 2022/23, conforme au niveau normatif du cabinet, contre 77% sur l'ensemble de l'exercice 2021/22.

Le taux journalier moyen du semestre s'est élevé à 880 €, en hausse de +3% par rapport à l'ensemble de l'exercice 2021/22 (854 €). À taux de change constants, il ressort à 872 € et a progressé de +2% par rapport à l'exercice précédent.

La prise de commande s'est maintenue pendant l'été et depuis la rentrée. Le carnet de commande s'est établi à 3,7 mois au 30 septembre 2022. Le recul du carnet de commande par rapport au 30 juin 2022 (4,2 mois) résulte de la progression des effectifs prévue pour le 3^{ème} trimestre de l'exercice.

Marge opérationnelle courante semestrielle de 12,5% et marge nette de 7,6%

Comme annoncé, la marge opérationnelle courante semestrielle est ressortie en recul sur le semestre. Elle s'est établie à 12,5% contre 14,6% sur la première moitié du précédent exercice. Le résultat opérationnel courant s'est ainsi élevé à 29,7 M€, en repli de 7% par rapport au 1^{er} semestre 2021/22.

Pour mémoire, la rentabilité du 1^{er} semestre 2021/22 était exceptionnellement élevée dans un contexte post crise Covid-19, marqué par un rebond de l'activité et des charges opérationnelles encore ralenties.

Au cours du 1^{er} semestre 2022/23, le cabinet a en revanche accéléré ses dépenses, notamment en matière de recrutement et de ressources humaines. Wavestone a également décidé des ajustements de sa politique salariale permettant de maintenir son attractivité auprès de talents toujours plus sollicités, mais qui ne pèseront pas sur son ratio prix de vente sur salaires grâce à la bonne orientation du taux journalier moyen.

Après prise en compte de l'amortissement de la relation clientèle et des autres charges non courantes, principalement constituées des frais liés aux acquisitions de PEN Partnership et de Coeus Consulting, le résultat opérationnel s'est établi à 25,7 M€, en recul de 15%.

Le coût de l'endettement financier net et les autres charges financières sont demeurés quasi-stables par rapport à l'exercice précédent. La charge d'impôt a été ramenée à 6,9 M€, contre 8,7 M€ un an plus tôt.

Le résultat net part du groupe semestriel s'est élevé à 17,9 M€, en recul de 14% par rapport au 1^{er} semestre 2021/22. La marge nette s'est ainsi établie à 7,6% au 1^{er} semestre 2022/23, contre 9,5% un an plus tôt.

Financement de trois opérations de croissance externe sur le semestre

Au 1^{er} semestre 2022/23, la capacité d'autofinancement s'est élevée à 30,1 M€, en repli de 12% par rapport à la même période l'an dernier.

La variation de BFR a consommé 25,4 M€ de trésorerie (contre 22,8 M€ un an plus tôt), du fait de la croissance de l'activité et de la traditionnelle diminution des dettes fiscales et sociales sur le 1^{er} semestre de l'exercice.

Après prise en compte des impôts payés (12,2 M€), le cash-flow opérationnel s'est établi à (7,5) M€, contre +3,5 M€ un an plus tôt.

Les opérations d'investissement ont consommé 52,1 M€ au 1^{er} semestre 2022/23, consacrées pour l'essentiel aux acquisitions de Nomadéis, PEN Partnership et Coeus Consulting.

Les flux de financement ont quant à eux consommé 21,1 M€, dont 7,6 M€ de dividendes versés au titre de l'exercice 2021/22, 6,5 M€ consacrés à des rachats d'actions permettant de couvrir l'intégralité des plans d'attribution d'actions gratuites aux collaborateurs, et 4,1 M€ de remboursement d'emprunts financiers.

Endettement financier net de 16,2 M€ au 30 septembre 2022

Au 30 septembre 2022, les fonds propres de Wavestone s'élevaient à 267,7 M€.

Il convient de noter que les actifs financiers intègrent 25,5 M€ de titres de participation à la suite de l'acquisition de Coeus Consulting, réalisée mi-septembre mais consolidée dans les comptes de Wavestone à compter du 1^{er} octobre 2022. Au 31 mars 2023, les actifs, les passifs et l'écart d'acquisition de Coeus Consulting se substitueront à ces titres de participation au sein du bilan de Wavestone.

Sous l'effet des acquisitions, la dette financière nette² s'établissait à 16,2 M€ au 30 septembre 2022, contre 60,3 M€ de trésorerie nette six mois plus tôt.

A l'issue de l'exercice 2022/23, le cabinet vise une trésorerie nette positive comprise entre 30 M€ et 35 M€, hors nouvelle acquisition, grâce à la génération de trésorerie traditionnellement élevée au 2nd semestre de l'exercice.

4. Evénements postérieurs à la clôture et perspectives d'avenir

Vers un ralentissement du marché en 2023, mais résistance attendue de certains secteurs

La dégradation du contexte économique fait apparaître un risque de plus en plus probable de ralentissement de la demande de conseil, qui pourrait se matérialiser dès le début de l'année 2023.

Cette tendance incite le cabinet à la prudence pour le 4^{ème} trimestre 2022/23, le début d'année calendaire étant traditionnellement marqué par une latence des donneurs d'ordre dans l'engagement de leurs dépenses.

Wavestone demeure toutefois confiant vis-à-vis de certains secteurs d'activité, notamment la banque, l'énergie ou encore le luxe.

Au Royaume-Uni, le rapprochement avec PEN Partnership et Coeus Consulting se déroule de manière positive. L'activité est bien orientée et les synergies opérationnelles commencent d'ores et déjà à se matérialiser. Grâce à ces acquisitions, Wavestone triple de taille dans cette

² Hors dettes locatives

géographie clé du plan *Impact*, et la rentabilité visée sur l'exercice 2022/23 est égale ou supérieure à celle du cabinet.

En ce qui concerne le secteur public en France, les controverses relatives à la place des cabinets de conseil et les incertitudes qu'elles génèrent ne paraissent pas devoir faiblir. Wavestone a en conséquence décidé de réduire sensiblement l'investissement commercial consacré à ce secteur.

Plus largement, pour les mois à venir, en dépit de l'environnement de marché plus exigeant, le cabinet a décidé de maintenir son rythme de recrutement soutenu, tout en poursuivant une activité commerciale intense, particulièrement dans les secteurs résistants.

525 M€ de chiffre d'affaires et 15% de marge opérationnelle désormais visés en 2022/23

Pour l'ensemble de l'exercice 2022/23, afin de tenir compte de la consolidation de PEN Partnership et de Coeus Consulting, Wavestone actualise ses objectifs annuels.

Le cabinet vise désormais un chiffre d'affaires consolidé supérieur à 525 M€, contre plus de 505 M€ initialement.

Wavestone réitère en outre son objectif d'une marge opérationnelle courante de l'ordre de 15% sur l'exercice.

En matière de croissance externe, le cabinet entend poursuivre sa politique d'acquisitions ciblées. Après les rapprochements opérés au cours du 1er semestre 2022/23, Wavestone ne prévoit pas de réaliser de nouvelle opération au Royaume-Uni au cours des prochains mois. Le cabinet entend donc donner la priorité aux Etats-Unis, sans s'interdire des opérations tactiques dans d'autres géographies.

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 13/07/2022 n'ont pas subi d'évolution sensible à ce jour.

6. Principales transactions avec les parties liées

Néant.

Le Conseil d'administration

Le 8 décembre 2022

COMPTES CONSOLIDES AU 30/09/22

Compte de résultat consolidé

<i>En K€</i>	Note	30/09/22	31/03/22	30/09/21
Chiffre d'affaires	1	237 113	470 057	217 843
Achats consommés		(8 037)	(11 190)	(5 164)
Charges de personnel	2	(170 901)	(336 016)	(160 925)
Charges externes		(22 705)	(34 432)	(14 461)
Impôts et taxes		(3 137)	(7 748)	(3 084)
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions		(2 435)	(6 023)	(2 814)
Autres produits et charges courants		(209)	157	403
Résultat opérationnel courant		29 689	74 805	31 796
Amortissement relation clientèle	3	(747)	(1 493)	(747)
Autres produits et charges opérationnels	3	(3 289)	(501)	(926)
Résultat opérationnel		25 653	72 811	30 124
Produits financiers	4	9	15	4
Coût de l'endettement financier brut	4	(419)	(899)	(463)
Coût de l'endettement financier net		(410)	(884)	(459)
Autres produits et charges financiers	4	(423)	(16)	(282)
Résultat avant impôt		24 820	71 912	29 383
Charge d'impôt	5	(6 914)	(20 880)	(8 691)
Résultat net		17 906	51 032	20 692
Intérêts minoritaires		0	0	0
Résultat net - part du groupe		17 906	51 032	20 692
Résultat net - part du groupe par action (euros) (1)	6	0,90	2,55	1,03
Résultat net dilué - part du groupe par action (euros)	6	0,90	2,55	1,03

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

Bilan consolidé

<i>En K€</i>	Note	30/09/22	31/03/22
Ecart d'acquisition	7	217 410	178 512
Immobilisations incorporelles	8	3 481	4 320
Immobilisations corporelles	8	7 115	6 879
Droits d'utilisation des biens pris en location	9	14 784	14 468
Actifs financiers - part à plus d'un an	10	26 910	1 296
Autres actifs non courants	10	9 278	9 397
Actif non courant		278 978	214 872
Clients et comptes rattachés	11	154 823	147 761
Autres créances	11	33 285	23 351
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	27 942	108 251
Actif courant		216 051	279 363
Total actif		495 029	494 235
Capital	12	505	505
Primes d'émission, de fusion, d'apport		11 218	11 218
Réserves et résultats consolidés		251 306	243 139
Réserves de conversion groupe		4 689	2 122
Capitaux propres - part du groupe		267 719	256 984
Intérêts minoritaires		0	0
Total capitaux propres		267 719	256 984
Provisions long terme	13	11 787	14 287
Passifs financiers - part à plus d'un an	14	35 761	39 811
Dettes locatives - part à plus d'un an	9	13 142	13 097
Autres passifs non courants	15	12 188	332
Passif non courant		72 879	67 528
Provisions court terme	13	4 805	5 253
Passifs financiers - part à moins d'un an	14	8 395	8 109
Dettes locatives - part à moins d'un an	9	4 899	4 959
Fournisseurs et comptes rattachés	15	15 166	12 590
Dettes fiscales et sociales	15	93 227	109 770
Autres passifs courants	15	27 940	29 042
Passif courant		154 431	169 723
Total passif		495 029	494 235

Variation de trésorerie consolidée

<i>En K€</i>	Note	30/09/22	31/03/22	30/09/21
Résultat net de l'ensemble consolidé		17 906	51 032	20 692
Elimination des éléments non monétaires :				
Dotations nettes aux amortissements et provisions ⁽¹⁾		4 104	3 051	2 929
Charges / (produits) liés aux paiements en actions		1 541	2 044	1 043
Moins-values / plus-values de cession, nettes d'impôt		(82)	1 463	320
Autres charges et produits calculés		(771)	(652)	22
Coût de l'endettement financier net (y.c. intérêts sur dettes locatives)		503	1 139	600
Charges / (produits) d'impôt	5	6 914	20 880	8 691
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		30 115	78 956	34 297
Impôt payé		(12 242)	(15 768)	(7 992)
Variation du besoin en fonds de roulement		(25 420)	(6 853)	(22 838)
Flux net de trésorerie généré par l'activité		(7 548)	56 335	3 467
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	8	(891)	(455)	(166)
Cessions d'immobilisations		109	146	134
Variation des immobilisations financières ⁽³⁾		(22 072)	277	15
Incidence des variations de périmètre		(29 266)	(12 452)	(7 093)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(52 120)	(12 485)	(7 109)
Cession (acquisition) par la société de ses propres titres ⁽²⁾		(6 456)	(2 361)	(2 032)
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère		(7 612)	(4 612)	(4 645)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		0	0	0
Souscription d'emprunts	14	(0)	(0)	0
Remboursement d'emprunts	14	(4 147)	(8 472)	(4 185)
Remboursement des dettes locatives	9	(2 451)	(7 583)	(4 093)
Intérêts financiers nets versés		(300)	(655)	(341)
Intérêts net versés sur dettes locatives	4	(98)	(282)	(148)
Autres flux liés aux opérations de financement	14	(30)	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(21 095)	(23 965)	(15 444)
Variation nette de trésorerie		(80 762)	19 885	(19 087)
Incidence des variations de taux de change	14	453	360	93
Trésorerie à l'ouverture	14	108 249	88 003	88 003
Trésorerie à la clôture	14	27 939	108 249	69 010

(1) Intégrant 2 694 K€ au titre de l'amortissement des droits d'utilisation immobiliers (IFRS 16) au 30/09/22 (3 393 K€ au 30/09/21).

(2) Pour information, la société a livré des actions auto-détenues pour un montant de 1 802 K€.

(3) Les sociétés Coeus, acquises le 14/09/22, seront consolidées à compter du 01/10/22. Au 30/09/22 les titres acquis sont présentés au bilan en actifs financiers non courants et le prix initial versé est présenté dans la ligne "variations des immobilisations financières" pour un montant de (22 184) K€. A titre d'information, la trésorerie des sociétés Coeus Consulting s'élève à 2 066 K€ à cette même date.

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 31/03/21	505	11 218	168 567	25 377	395	206 063
Résultat consolidé de l'exercice	0	0	0	51 032	0	51 032
Mise à la juste valeur des instruments de couverture	0	0	198	0	0	198
Variation des écarts de conversion	0	0	10	0	1 727	1 736
Ecarts actuariels IAS 19	0	0	2 944	0	0	2 944
Résultat net global	0	0	3 152	51 032	1 727	55 910
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	(4 612)	0	0	(4 612)
Opérations sur titres auto-détenus	0	0	(2 428)	0	0	(2 428)
Paiements fondés sur des actions	0	0	2 052	0	0	2 052
Capitaux propres consolidés au 31/03/22	505	11 218	192 107	51 032	2 122	256 984
Résultat consolidé de l'exercice	0	0	0	17 906	0	17 906
Mise à la juste valeur des instruments de couverture	0	0	446	0	0	446
Variation des écarts de conversion	0	0	0	0	2 568	2 568
Ecarts actuariels IAS 19	0	0	2 314	0	0	2 314
Résultat net global	0	0	2 760	17 906	2 568	23 233
Impacts minoritaires	0	0	0	0	0	0
Affectation du résultat	0	0	51 032	(51 032)	0	0
Distributions de l'entreprise consolidante	0	0	(7 612)	0	0	(7 612)
Opérations sur titres auto-détenus	0	0	(6 475)	0	0	(6 475)
Paiements fondés sur des actions	0	0	1 589	0	0	1 589
Capitaux propres consolidés au 30/09/22 ⁽¹⁾	505	11 218	233 400	17 906	4 689	267 719

(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 (1 513) K€. Il est généré par les écarts actuariels liés à l'application de la norme 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 0,38 euros par action, soit au total 7 612 K€.

Etat du résultat net global

<i>En K€</i>	Note	30/09/22	30/09/21	31/03/22
Résultat net		17 906	20 692	51 032
Eléments recyclables en résultat :				
Mise à la juste valeur des instruments de couverture	16	446	0	198
Variation des écarts de conversion		2 568	226	1 736
Eléments non recyclables en résultat :				
Ecarts actuariels IAS 19	13	2 314	456	2 944
Total comptabilisé en capitaux propres		5 327	682	4 878
Résultat net global - part du groupe		23 233	21 374	55 910

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	17
3.1.4	Comparabilité des comptes	18
3.2	Modalités de consolidation	18
3.3	Méthodes de conversion	18
3.4	Recours à des estimations	19
3.5	Saisonnalité des comptes intermédiaires	19
3.6	Changement de méthode	19
3.7	Existence de passif éventuel et d'actif éventuel	19
4	Périmètre de consolidation	20
5	Notes sur certains postes du compte de résultat et du bilan	21
Note 1	Chiffre d'affaires	21
Note 2	Charges de personnel	22
Note 3	Produits et charges opérationnels non courants	22
Note 4	Résultat financier	22
Note 5	Charge d'impôt	23
Note 6	Résultat par action	23
Note 7	Écarts d'acquisition à l'actif du bilan	23
Note 8	Immobilisations incorporelles et corporelles	25
Note 9	Contrats de location	26
Note 10	Autres actifs	27
Note 11	Actif courant	27
Note 12	Capital	27
Note 13	Provisions	29
Note 14	Passifs financiers et endettement net	30
Note 15	Autres passifs	31
Note 16	Instruments financiers	32
Note 17	Engagements hors bilan	33
Note 18	Transactions avec des parties liées	34
Note 19	Évènements postérieurs à la clôture	34
Note 20	Facteurs de risques	34

1 Présentation générale

Wavestone est une société anonyme de droit français soumise à l'ensemble des textes applicables aux sociétés commerciales en France, et en particulier aux dispositions du Code de commerce. La société est cotée sur Euronext Paris, compartiment A.

Les états financiers consolidés semestriels du cabinet Wavestone (constitué de la société Wavestone et de ses filiales) ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 05/12/22.

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

Données signalétiques

Nom ou tout autre mode d'identification de l'entité présentant les états financiers	Wavestone
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	Aucun changement de dénomination
Adresse du siège social de l'entité	Tour Franklin, 100-101 Terrasse Boieldieu, 92042 La Défense Cedex, France
Pays de constitution	France
Adresse de l'entité	Tour Franklin, 100-101 Terrasse Boieldieu, 92042 La Défense Cedex, France
Établissement principal	France
Forme juridique de l'entité	Société anonyme
Description de la nature des opérations de l'entité et de ses principales activités	Wavestone est un cabinet de conseil expert de la transformation des organisations rassemblant près de 4 000 collaborateurs en Europe, aux Etats-Unis et en Asie.
Nom de l'entité mère	Wavestone SA
Nom de la société tête de groupe	Wavestone SA

2 Faits caractéristiques du semestre

Acquisition Nomadéis

Le 05/04/22, Wavestone a acquis 100% du capital de la société Nomadéis.

Fondé en 2002 et basé à Paris, Nomadéis est un cabinet de conseil, spécialisé en environnement et responsabilité sociétale, qui compte à son actif plus de 700 missions dans 70 pays. En 20 ans, le cabinet s'est imposé comme un acteur de référence dans l'accompagnement de la transition énergétique, écologique et solidaire.

Sur son exercice 21/22, Nomadéis a réalisé un chiffre d'affaires de 1,8 M€, en croissance de 27%. Le cabinet comptait 22 collaborateurs à la date d'acquisition.

Cette acquisition a été financée intégralement en numéraire, sur les fonds propres de Wavestone.

La société est consolidée à compter du 01/04/22 dans les comptes de Wavestone, soit sur 6 mois de son exercice.

Un *goodwill* provisoire est constaté dans les comptes consolidés du groupe au 30/09/22, tel que présenté en note 7.

Acquisition PEN Partnership

Le 03/08/22, Wavestone a acquis 100% du capital des sociétés PEN Partnership Ltd et PEN Partnership GmbH.

Fondé en 2012 et basé à Londres, PEN Partnership est un cabinet de conseil, spécialisé dans les secteurs des services financiers et de l'industrie pharmaceutique. En 10 ans, le cabinet s'est imposé comme un partenaire de confiance auprès de grandes entreprises en les accompagnant dans leurs projets de transformations.

Sur son exercice 21/22, PEN Partnership a réalisé un chiffre d'affaires estimé à 19,6 M€ (soit environ 23,4 M€ converti au taux du jour de l'acquisition) et une marge EBITDA ajustée d'environ 15%. Le cabinet comptait 60 collaborateurs et 40 consultants indépendants à la date d'acquisition.

Cette acquisition a été financée intégralement en numéraire, sur les fonds propres de Wavestone.

Les sociétés sont consolidées à compter du 01/08/22 dans les comptes de Wavestone, soit sur 2 mois de leur exercice.

Un *goodwill* provisoire est constaté dans les comptes consolidés du groupe au 30/09/22, tel que présenté en note 7.

Acquisition Coeus Consulting

Le 14/09/22, Wavestone a acquis 100% du capital des sociétés Coeus Consulting Ltd, Coeus Consulting International Ltd, Coeus Verwaltungs GmbH et Coeus Consulting GmbH & Co.KG.

Fondé en 2013 et basé à Londres et en Allemagne, Coeus Consulting est un cabinet de conseil, spécialisé dans la stratégie IT, qui conseille des entreprises du Global 500 et des organisations de premier plan au Royaume-Uni et en Europe.

Sur son exercice 21/22, Coeus Consulting a réalisé un chiffre d'affaires estimé à 10,4 M€ avec une rentabilité sensiblement supérieure à celle de Wavestone. Le cabinet comptait 45 collaborateurs permanents à la date d'acquisition.

Cette acquisition a été financée intégralement en numéraire, sur les fonds propres de Wavestone.

Compte tenu de la date de prise de contrôle, les sociétés seront consolidées à compter du 01/10/22 seulement dans les comptes de Wavestone.

Les titres acquis sont présentés en « Actifs Financiers non courants ». Aucun *goodwill* n'est ainsi constaté dans les comptes consolidés du groupe au 30/09/22.

Impact des regroupements d'entreprises

A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires s'est élevé à 223 457 K€, le ROC à 29 113 K€ et le résultat net part du groupe à 20 218 K€ pour le premier semestre 2022, contre un chiffre d'affaires de 214 993 K€, un ROC de 31 688 K€ et un résultat net part du groupe de 21 305 K€ pour le premier semestre 2021.

A périmètre constant et taux de change courants, le chiffre d'affaires s'est élevé à 225 788 K€, le ROC à 29 156 K€ et le résultat net part du groupe à 20 231 K€.

A périmètre total, le chiffre d'affaires s'est élevé à 237 113 K€, le ROC à 29 689 K€ et le résultat net part du groupe à 17 906 K€.

Modification du mode d'administration et de direction de Wavestone SA par l'institution d'un Conseil d'administration

Depuis le 28/07/22, Wavestone SA est administrée et dirigée par un Conseil d'administration, en lieu et place du Directoire et Conseil de Surveillance. Monsieur Pascal Imbert – anciennement Président du Directoire – exerce à présent les fonctions de Président Directeur général et Monsieur Patrick Hirigoyen - anciennement membre du Directoire et Directeur général – exerce à présent les fonctions d'administrateur et Directeur général délégué.

Conflit en Ukraine

Le point d'attention de l'exercice est l'évolution de l'environnement économique dans un contexte nettement plus incertain, en raison notamment du conflit en Ukraine. Sur le plan commercial, malgré le contexte géopolitique, le marché du conseil est demeuré porteur depuis le début de l'année 2022. Le cabinet est particulièrement vigilant quant au risque de ralentissement de la demande et a décidé, à toutes fins utiles, de maintenir un rythme de prospection commerciale intense pour mieux parer à ce risque. Pour mémoire, Wavestone n'est présent ni en Russie ni en Ukraine.

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 30/09/22.

Les principes comptables utilisés pour ces états financiers consolidés sont identiques à ceux appliqués par le cabinet pour ses états financiers consolidés au 31/03/22.

3.1.2 Etats financiers semestriels

Les états financiers intermédiaires résumés du groupe Wavestone portant sur la période de 6 mois close au 30/09/22 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 31/03/22.

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 01/04/22, 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 01/04/22

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union européenne	Dates d'application ⁽¹⁾ : 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

(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 30/09/22 ; 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

L'IASB a publié des normes et des interprétations, adoptées par l'Union européenne au 30/09/22, applicables à partir des exercices ouverts à compter du 01/01/23. 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
Amendements à IAS 1 « Informations à fournir sur les méthodes comptables »	02/03/22	01/01/23
Amendements à IAS 8 « Définition d'une estimation comptable »	02/03/22	01/01/23
Amendements à IAS 12 « Impôts sur le résultat »	11/08/22	01/01/23

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 30/09/22 sont comparables à ceux de l'exercice clos le 31/03/22, 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 30/09/22.

Au 30/09/22, les comptes consolidés intègrent l'ensemble des sociétés du cabinet sur six mois, à l'exception des sociétés PEN Partnership Ltd (2 mois) et PEN Partnership GmbH (2 mois). Les comptes des sociétés Coeus Consulting, acquises le 14/09/22, seront consolidés à compter du 01/10/22.

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	
		30/09/22	31/03/22	30/09/22	31/03/22
Franc Suisse	CHF	1,045916	0,973994	1,007201	0,939416
Livre Sterling	GBP	1,132503	1,182103	1,169155	1,175620
Dollar de Hong Kong	HKD	0,130683	0,115051	0,124141	0,110656
Roupie indienne	INR	0,012590	0,011886	0,012350	0,011583
Dirham Marocain	MAD	0,093178	0,093255	0,094491	0,094258
Dollar de Singapour	SGD	0,714235	0,665425	0,699521	0,639274
Dollar des Etats-Unis	USD	1,025851	0,900820	0,974247	0,861691

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.

Les cours retenus pour la conversion des sociétés acquises PEN Partnership sont le cours au 31/07/22 pour l'entrée de périmètre et le cours moyen sur 2 mois pour le compte de résultat.

Taux spécifiques à l'entrée de Pen Partnership

Devise		Cours de clôture	Cours d'entrée de périmètre	Cours moyen sur deux mois
		30/09/22	31/07/22	30/09/22
Livre Sterling	GBP	1,132503	1,190618	1,147217
Franc Suisse	CHF	1,045916	1,026273	1,033218

Source Banque de France

Comptabilisation des transactions en devises

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

3.4 Recours à des estimations

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

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

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

3.5 Saisonnalité des comptes intermédiaires

Les principaux 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 a un impact relativement prévisible sur l'activité de Wavestone (impact comparable d'une année sur l'autre).

3.6 Changement de méthode

Néant.

3.7 Existence de passif éventuel et d'actif éventuel

Néant.

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 (1st 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
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

Why Innovation!	380 Jalan Besar #08-06/07 ARC 380 209000, Singapore	201113021K	Private limited company	100%	Singapour	6
Why Academy!	380 Jalan Besar #08-06/07 ARC 380 209000, Singapore	201932428N	Private limited company	100%	Singapour	6
Why Innovation!	21/F, On Building, 162 Queen's Road Central Central, Hong Kong	2124014	Limited company	100%	Hong-Kong	6
NewVantage Partners	800 Boylston Street, P.O. Box 990465 Boston, MA 2199, USA	800036827	Limited Liability company	100%	Etats-Unis	6
Nomadéis	4 rue Francisque Sarcey 75116 Paris	44128487400035	EUURL	100%	France	6
PEN Partnership Limited	Camburg House 27 New Dover Road Canterbury Kent United Kingdom CT1 3DN	10618417	Limited company	100%	Royaume-Uni	2
PEN Partnership GmbH	Untermuli 3, 6300 Zug	CHE-267.105.509	Limited Liability company	100%	Suisse	2

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

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

Note 1 Chiffre d'affaires

Le 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.

Le chiffre d'affaires consolidé du cabinet est réalisé à 81% en France.

Chiffre d'affaires	30/09/22	30/09/21
France	191 930	183 042
International	45 183	34 800
Total	237 113	217 843

Le chiffres d'affaires est composé à 58% de contrats au forfait et à 42% de contrats au temps passé.

Le carnet de commande au 30/09/22 est de 3,7 mois.

Effectifs moyens	30/09/22	30/09/21
France	3 159	2 985
International	500	398
Total	3 658	3 383

Note 2 Charges de personnel

	30/09/22	30/09/21
Charges de personnel		
Salaires et traitements	(124 386)	(115 729)
Charges sociales	(46 515)	(45 197)
Total	(170 901)	(160 925)
Effectif moyen en ETP	30/09/22	30/09/21
Ingénieurs et cadres	3 595	3 327
Employés	63	56
Total	3 658	3 383

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.

	30/09/22	30/09/21
Divers	616	6 499
Autres produits opérationnels	616	6 499
Frais d'acquisition de titres et de fonds de commerce	(3 086)	(939)
Divers	(820)	(6 486)
Autres charges opérationnelles	(3 906)	(7 425)
Total net	(3 289)	(926)

Les autres charges opérationnelles diverses sont composées au 30/09/22 de coûts de locaux inoccupés pour 224 K€ et de coûts liés aux projets en cours concernant la restitution des locaux pour 596 K€.

Les autres produits opérationnels divers sont composés de reprises de dépréciations de droits d'utilisation et de provisions pour charges sur locaux inoccupés pour 60 K€, de prix de cession des agencements restitués pour 112 K€ ainsi que de produits liés à l'annulation des dettes locatives restantes à la date de restitution des locaux pour 444 K€.

Note 4 Résultat financier

	30/09/22	30/09/21
Produits nets sur cession des équivalents de trésorerie	9	4
Intérêts des emprunts	(419)	(463)
Coût de l'endettement net	(410)	(459)
Autres produits et charges financiers	(423)	(282)
Résultat financier	(833)	(741)

Les intérêts des emprunts comprennent essentiellement les intérêts sur l'emprunt Refinancement 2020 à hauteur de (306) 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 (395) K€ au 30/09/22 et (177) K€ au 30/09/21.

Note 5 Charge d'impôt

Effet net des impôts sur le résultat :

	30/09/22	30/09/21
Impôts courants	(5 875)	(7 042)
Impôts différés	(1 039)	(1 648)
Total	(6 914)	(8 691)

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 (1 404) K€.

Note 6 Résultat par action

	30/09/22	30/09/21	31/03/22
Résultat par action			
Résultat des entreprises net - part du groupe	17 906	20 692	51 032
Nombre moyen pondéré de titres en circulation ⁽¹⁾	19 950 614	20 017 318	20 009 872
Résultat net part du Groupe par action non dilué (euros)	0,90	1,03	2,55
Nombre de titres émis à la clôture ⁽¹⁾	19 950 614	20 017 318	20 009 872
Résultat net part du Groupe dilué par action (euros)	0,90	1,03	2,55

⁽¹⁾ Hors titres d'auto-contrôle

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

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 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.

	Valeur nette au 31/03/22	Variation de périmètre	Diminution de l'exercice	Ecart conv.	Valeur nette au 30/09/22
Wavestone SA	55 168	0	0	0	55 168
Wavestone Advisors UK	2 539	0	0	(107)	2 433
Wavestone SZ	2 979	0	0	220	3 199
Kurt Salmon	90 692	0	0	3 545	94 237
Xceed	12 339	0	0	(518)	11 822
FDC Everest	6 710	0	0	931	7 642
Why Innovation!	4 835	0	(844)	408	4 399
NewVantage Partners	3 249	0	(1 206)	387	2 430
Nomadéis	0	2 688	0	0	2 688
Pen Partnership	0	35 107	0	(1 714)	33 393
Total	178 512	37 795	(2 050)	3 153	217 410

Le cabinet observe un décalage dans le plan de marche des sociétés why innovation! et NewVantage Partners. Sans remettre en cause la valeur des *goodwill* comptabilisés au titre des prix payés, il est désormais certain que les compléments de prix prévus dans le cadre de l'acquisition de ces sociétés ne seront pas versés.

Les comptes consolidés ont été ajustés en conséquence.

Calcul du *goodwill* des entrées de périmètre

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

	Nomadéis	Pen Partnership Ltd	Total
Coût d'acquisition			
Prix d'acquisition	3 060	33 093	36 153
Ajustement de prix	0	2 066	2 066
Complément de prix	0	8 930	8 930
Total I	3 060	44 089	47 149

	Nomadéis	Pen Partnership Ltd	Total
Actifs acquis à la date d'acquisition			
Immobilisations nettes	113	136	248
Actifs non courants	39	1 265	1 304
Actifs courants	1 550	13 205	14 755
Sous-total B	1 702	14 606	16 307
Passifs acquis à la date d'acquisition			
Passifs non courants	219	0	219
Provisions court terme	0	0	0
Passifs courants	1 111	5 623	6 734
Sous-total C	1 330	5 623	6 953
Total II - Actifs net acquis (B-C)	372	8 982	9 354

	Nomadéis	Pen Partnership Ltd	Total
Goodwill provisoire (I-II)	2 688	35 107	37 795

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 30/09/22.

Note 8 Immobilisations incorporelles et corporelles

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.

Valeur brute	31/03/22	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	Ecart conv.	30/09/22
Logiciels	2 983	2	0	(138)	11	2 859
Clientèle	16 546	0	0	0	0	16 546
Total immob. incorporelles	19 529	2	0	(138)	11	19 405
Autres immob. corporelles	16 344	250	320	(775)	87	16 226
Immob. corporelles en cours	18	0	786	(6)	0	798
Total immob. corporelles	16 362	250	1 106	(781)	87	17 024

Amortissements	31/03/22	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	Ecart conv.	30/09/22
Logiciels	2 783	2	99	(138)	10	2 757
Clientèle	12 410	0	747	0	0	13 157
Total immob. incorporelles	15 193	2	845	(138)	10	15 913
Autres immob. corporelles	9 470	126	928	(666)	35	9 894
Total immob. corporelles	9 470	126	928	(666)	35	9 894

Dépréciations	31/03/22	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	Ecart conv.	30/09/22
Logiciels	16	0	0	(6)	0	10
Total immob. incorporelles	16	0	0	(6)	0	10
Autres immob. corporelles	13	0	1	0	2	16
Total immob. corporelles	13	0	1	0	2	16

Total net immob. incorporelles	4 320	0	(845)	6	0	3 481
Total net immob. corporelles	6 879	124	177	(115)	50	7 115

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

Les immobilisations en cours sont constituées des travaux d'aménagement en cours dans les locaux de Paris et de Nantes. Les diminutions d'immobilisations en cours s'expliquent principalement par la mise en service des biens correspondants.

La variation du poste « Dettes sur immobilisations » s'est élevée à 141 K€ au 30/09/22 contre (4) K€ au 31/03/22.

Note 9 Contrats de location

Droits d'utilisation

Valeur brute	31/03/22	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	Ecart conv.	30/09/22
Location simple	25 573	571	2 695	(1 343)	229	27 725
Location immobilière	25 573	571	2 695	(1 343)	229	27 725
Crédit bail	2 615	0	0	0	8	2 623
Matériel de bureau et informatique	2 508	0	0	0	0	2 508
Matériel de transport	107	0	0	0	8	115
Total droits d'utilisation	28 188	571	2 695	(1 343)	237	30 348

Amortissements	31/03/22	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	Ecart conv.	30/09/22
Location simple	11 147	492	2 119	(906)	83	12 936
Location immobilière	11 147	492	2 119	(906)	83	12 936
Crédit bail	2 573	0	7	0	5	2 585
Matériel de bureau et informatique	2 508	0	0	0	0	2 508
Matériel de transport	65	0	7	0	5	77
Total droits d'utilisation	13 720	492	2 126	(906)	88	15 522

Dépréciations	31/03/22	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	Ecart conv.	30/09/22
Location simple	0	0	42	0	0	42
Location immobilières	0	0	42	0	0	42
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	0	0	42	0	0	42

Total net droits d'utilisation	14 468	79	527	(437)	148	14 784
---------------------------------------	---------------	-----------	------------	--------------	------------	---------------

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

Dettes locatives

	31/03/22	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30/09/22
Dettes à plus de cinq ans	1 173	0	362	42	1 577
Dettes de un à cinq ans	11 924	0	(434)	75	11 565
Total dettes locatives non courantes	13 097	0	(72)	117	13 142
Total dettes locatives courantes (dont crédit-bail)	4 959	81	(195)	54	4 899
Total dettes locatives	18 056	81	(267)	170	18 041

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 des dépôts et cautionnements et des titres de participation Coeus Consulting acquis le 14/09/22 pour 25 453 K€ mais consolidés à compter du 01/10/22.

Les autres actifs non courants sont composés essentiellement d'impôts différés actifs à hauteur de 8 391 K€ (8 626 K€ au 31/03/22).

Note 11 Actif courant

Clients et comptes rattachés	31/03/22	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30/09/22
Créances clients	93 297	4 521	(546)	790	98 062
Factures à établir	55 414	2 302	(196)	165	57 686
Valeur Brute	148 711	6 823	(742)	955	155 747
Dépréciation	(950)	0	38	(12)	(924)
Valeur Nette Comptable	147 761	6 823	(704)	944	154 823

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	31/03/22	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30/09/22
Avances et acomptes versés	321	0	445	(2)	763
Créances fiscales	17 539	648	6 908	(35)	25 060
Débiteurs divers	2 707	118	(345)	107	2 587
Charges constatées d'avance	3 034	100	1 780	14	4 928
Valeur Brute	23 600	866	8 789	84	33 339
Dépréciation autres créances	(249)	0	202	(7)	(53)
Dépréciation	(249)	0	202	(7)	(53)
Valeur Nette Comptable	23 351	866	8 991	77	33 285

Trésorerie et équivalents de trésorerie	31/03/22	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30/09/22
Disponibilités	108 251	6 463	(87 225)	453	27 942
Valeur Brute	108 251	6 463	(87 225)	453	27 942
Dépréciation	0	0	0	0	0
Valeur Nette Comptable	108 251	6 463	(87 225)	453	27 942

Note 12 Capital

Au 30/09/22, 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 30/09/22 s'élève à 245 878 actions.

Par ailleurs, sur autorisation de l'Assemblée Générale, le Directoire de Wavestone a décidé, lors de sa séance du 06/07/22, de procéder à des attributions d'actions gratuites existantes ou à émettre au bénéfice de Key People du cabinet. L'attribution définitive de ces actions 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 d'actions gratuites 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.

Enfin, le Directoire de Wavestone a décidé, lors de cette même séance, de procéder à des attributions d'actions gratuites existantes ou à émettre au bénéfice des membres du personnel salarié des filiales étrangères du cabinet ou de certaines catégories d'entre eux, dans le cadre du dispositif d'épargne salariale existant.

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 31/03/22.

Plans d'attribution d'actions gratuites

Au 30/09/22, il existe plusieurs plans d'attribution d'actions gratuites en cours au sein du cabinet Wavestone.

Leurs bénéficiaires doivent rester présents dans les effectifs du cabinet jusqu'au jour de l'attribution définitive.

Le détail de ces plans d'attribution d'actions gratuites est présenté ci-dessous :

Nom du plan	Date d'attribution initiale	Date d'acquisition finale	Quantité d'actions initiale	Nombre de bénéficiaires initial	Juste valeur des actions attribuées
Plan Tous n°15	06/07/21	06/07/23	38 699	1 254	1 325
Plan Key People n°15	06/07/21	06/07/24	55 499	19	2 138
Plan International n°1	15/10/21	15/10/23	6 052	96	229
Plan Tous n°16	06/07/22	06/07/24	60 322	1 521	2 217
Plan Key People n°16	06/07/22	06/07/25	57 135	15	2 363
Plan International n°2	06/07/22	06/07/24	9 036	98	332

Au cours du semestre écoulé, Wavestone a procédé aux attributions d'actions gratuites suivantes :

Attribution définitive selon le plan du 2 juillet 2019 (« Plan Key People n°14 »)

Le 2 juillet 2019, un plan d'attribution d'actions gratuites dénommé « Plan Key People n°14 » a été mis en place au bénéfice de 15 collaborateurs clés de Wavestone, désignés par le Directoire après avis du Comité des rémunérations.

La période d'acquisition du « Plan Key People n°14 », qui était de trente-six (36) mois, est venue à expiration le 2 juillet 2022.

L'attribution initiale portait sur un nombre maximum de 72 960 actions. Compte tenu des conditions du plan, 72 960 actions ont été définitivement acquises par 15 collaborateurs à l'issue de la période d'acquisition.

Les actions livrées dans le cadre du « Plan Key People n°14 » sont des actions existantes, préalablement acquises par la société dans le cadre d'un programme de rachat d'actions.

Attribution initiale selon le plan du 6 juillet 2022 (« Plan salariés n°16 »)

Le Directoire du 6 juillet 2022 a mis en place un plan d'attribution d'actions gratuites Wavestone dénommé « Plan salariés n°16 », dans le cadre du dispositif d'épargne salariale du cabinet. Ce « Plan salariés n°16 » concerne les collaborateurs salariés du cabinet Wavestone selon l'option qu'ils ont retenue dans le cadre du dispositif d'actionnariat salarié.

A la date d'attribution initiale, le nombre de bénéficiaires était de 1 521 collaborateurs et le nombre d'actions Wavestone à attribuer (sous réserve de respect des conditions du plan au terme de la période d'acquisition de 24 mois) est de 60 322 actions, représentant 0,30% du capital social de Wavestone au 6 juillet 2022.

Attribution initiale selon le plan du 6 juillet 2022 (« Plan Key People n°16 »)

Le Directoire du 6 juillet 2022 a mis en place un plan d'attribution d'actions gratuites dénommé « Plan Key People n°16 ». Ce « Plan Key People n°16 » concerne les collaborateurs salariés clés du cabinet Wavestone, désignés par le Directoire sur recommandation du Comité des rémunérations.

A la date d'attribution initiale, le nombre de bénéficiaires était de 15 collaborateurs et le nombre d'actions à attribuer (sous réserve de respect des conditions du plan au terme de la période d'acquisition de 36 mois) de 57 135 actions, représentant 0,28% du capital social de Wavestone au 6 juillet 2022.

Attribution initiale selon le plan du 6 juillet 2022 (« Plan International n°2 »)

Le Directoire du 6 juillet 2022 a mis en place un plan d'attribution d'actions gratuites « Plan International Tous n°2 ». Ce « Plan International Tous n°2 » concerne les collaborateurs salariés des filiales étrangères du cabinet Wavestone ayant souscrit au FCPE d'actionnariat salarié « *Wavestone Shares* » ou des actions Wavestone sous la forme nominative, dans le cadre du dispositif d'actionnariat salarié international de 2022.

A la date d'attribution initiale, le nombre de bénéficiaires était de 98 collaborateurs et le nombre d'actions Wavestone à attribuer (sous réserve de respect des conditions du plan au terme de la période d'acquisition de 24 mois) de 9 036 actions, représentant 0,04% du capital social de Wavestone au 6 juillet 2022.

Note 13 Provisions

Conformément à la norme 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 3,70% et en Suisse de 1,30%.

Conformément à l'amendement de la norme IAS 19 - « Avantages du personnel » du 16/06/11, applicable aux exercices ouverts à compter du 01/01/13, Wavestone comptabilise l'intégralité des écarts actuariels directement dans les capitaux propres.

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.

	31/03/22	Variation de périmètre	Augmentation	Reprise		Ecart conv.	30/09/22
				Utilisée	Non utilisée		
Provisions pour IFC	14 287	5	602	(39)	(3 120)	50	11 787
Provisions pour risques	0	0	0	0	0	0	0
Total provisions long terme	14 287	5	602	(39)	(3 120)	50	11 787
Provisions pour risques	5 253	0	318	(656)	(57)	(53)	4 805
Total provisions court terme	5 253	0	318	(656)	(57)	(53)	4 805
Total provisions	19 540	5	920	(694)	(3 177)	(3)	16 592

Les variations de provisions de l'exercice impactent le résultat opérationnel courant pour (223) K€ et le résultat opérationnel non courant pour 54 K€.

A titre d'information, l'avenant du 31/03/22 à la convention collective Syntec portant sur le calcul de la provision pour IFC n'étant pas encore entré en application au 30/09/22, la méthode historique pour son calcul a été conservée.

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 545 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 578 K€.

Note 14 Passifs financiers et endettement net

	31/03/22	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30/09/22
Dettes à plus de cinq ans	0	0	0	0	0
Emprunts auprès d'établissements de crédit	0	0	0	0	0
Dettes de un à cinq ans	39 811	0	(4 050)	0	35 761
Emprunts auprès d'établissements de crédit	39 811	0	(4 050)	0	35 761
Emprunts et dettes financières diverses	0	0	0	0	0
Total passif financier non courant	39 811	0	(4 050)	0	35 761
Emprunts auprès d'établissements de crédit	8 074	300	5	0	8 379
Emprunts et dettes financières diverses	28	0	(30)	2	0
Concours bancaires courants	2	0	0	0	3
Intérêts courus non échus	4	0	7	0	12
Total passif financier courant (moins d'un an)	8 109	301	(17)	2	8 395
Total passif financier hors concours bancaires courants	47 918	300	(4 068)	2	44 153
Total passif financier	47 920	301	(4 067)	2	44 156

Taux	31/03/22		30/09/22	
	fixe	variable	fixe	variable
Passif financier non courant	0	39 811	0	35 761
Passif financier courant	28	8 081	0	8 394
Total passifs financiers	28	47 892	0	44 156

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)
- / 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	31/03/22	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30/09/22
Équivalents de Trésorerie à la valeur historique	0	0	0	0	0
Disponibilités	108 251	6 463	(87 225)	453	27 942
Concours bancaires courants	(2)	0	0	0	(3)
Total Trésorerie nette des découverts	108 249	6 463	(87 225)	453	27 939
Mise à la juste valeur des équivalents de trésorerie	0	0	0	0	0
Trésorerie consolidée	108 249	6 463	(87 225)	453	27 939
Passif financier hors concours bancaires courants	47 918	300	(4 068)	2	44 153
Trésorerie / (endettement) financier net	60 331	6 162	(83 158)	450	(16 214)

Note 15 Autres passifs

	31/03/22	Variation de périmètre	Variation	Ecart conv.	30/09/22
Autres passifs non courants					
Dettes fiscales et sociales	201	0	438	0	639
<i>dont dettes fiscales</i>	<i>201</i>	<i>0</i>	<i>438</i>	<i>0</i>	<i>639</i>
Autres dettes	131	0	11 729	(311)	11 549
Total	332	0	12 167	(311)	12 188
Passifs courants					
Fournisseurs et comptes rattachés	12 590	1 560	1 001	15	15 166
Dettes fiscales et sociales	109 770	4 336	(21 167)	287	93 227
<i>dont dettes fiscales</i>	<i>46 379</i>	<i>1 052</i>	<i>(355)</i>	<i>(40)</i>	<i>47 036</i>
<i>dont dettes sociales</i>	<i>63 391</i>	<i>3 284</i>	<i>(20 811)</i>	<i>328</i>	<i>46 191</i>
Autres passifs courants	29 042	67	(1 311)	142	27 940
<i>dont fournisseurs d'immobilisatior.</i>	<i>5</i>	<i>0</i>	<i>141</i>	<i>0</i>	<i>146</i>
<i>dont autres dettes</i>	<i>13 288</i>	<i>23</i>	<i>1 246</i>	<i>42</i>	<i>14 599</i>
<i>dont produits constatés d'avance</i>	<i>15 749</i>	<i>44</i>	<i>(2 698)</i>	<i>100</i>	<i>13 195</i>
Total	151 402	5 963	(21 477)	444	136 332
Total Autres passifs	151 734	5 963	(9 310)	133	148 520

Note 16 Instruments financiers

Wavestone détient les instruments financiers suivants :

- / Des actions propres ;
- / Des contrats de change à terme et des *cross-currency swap*, qui couvrent ses prêts et comptes courants libellés en devises ;
- / Des contrats de couverture de taux (CAP) qui couvrent le risque lié à une hausse du taux d'intérêt des emprunts souscrits pour le financement des opérations de croissance externe.

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	au coût	nette au bilan	Prix coté sur un marché actif	Modèle interne avec paramètres observables	Modèle interne avec paramètres non observables	
					amorti	amorti		actif	observables	observables	
Au 30/09/22											
Actifs financiers au coût amorti et créances financières	0	0	0	1 562	0	1 562	0	1 562	0	1 562	
Instruments dérivés actifs	1 599	0	0	0	0	1 599	0	1 599	0	1 599	
Disponibilités	0	27 942	0	0	0	27 942	27 942	0	0	27 942	
Total Actif	1 599	27 942	0	1 562	0	31 103	27 942	3 161	0	31 103	
Emprunts obligataires	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Emprunts bancaires	0	0	0	0	44 153	44 153	0	44 153	0	44 153	
Dette locative	0	0	0	0	18 042	18 042	0	18 042	0	18 042	
Concours bancaires courants	0	0	0	0	3	3	3	0	0	3	
Instruments dérivés passifs	1 956	0	0	0	0	1 956	0	1 956	0	1 956	
Total Passif	1 956	0	0	0	62 197	64 154	3	64 150	0	64 154	

	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	au coût	nette au bilan	Prix coté sur un marché actif	Modèle interne avec paramètres observables	Modèle interne avec paramètres non observables	
					amorti	amorti		actif	observables	observables	
Au 31/03/22											
Actifs financiers au coût amorti et créances financières	0	0	0	1 664	0	1 664	0	1 664	0	1 664	
Instruments dérivés actifs	836	0	0	0	0	836	0	836	0	836	
Disponibilités	0	108 251	0	0	0	108 251	108 251	0	0	108 251	
Total Actif	836	108 251	0	1 664	0	110 752	108 251	2 500	0	110 752	
Emprunts obligataires	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Emprunts bancaires	0	0	0	0	47 890	47 890	0	47 890	0	47 890	
Dette financière (y inclus crédit-bail)	0	0	0	0	4 923	4 923	0	4 923	0	4 923	
Concours bancaires courants	0	0	0	0	2	2	2	0	0	2	
Instruments dérivés passifs	147	0	0	0	0	147	0	147	0	147	
Total Passif	147	0	0	0	52 815	52 962	2	52 960	0	52 962	

Note 17 Engagements hors bilan

Engagements donnés	Montant total		A plus d'un an	
	au 30/09/22	A 1 an au plus	et 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Avals et cautions	1 731	330	1 037	364
Nantissements	0	0	0	0
Engagements de location simple	8 706	2 773	5 932	0
Total	10 436	3 103	6 969	364
Engagements reçus				
Avals et cautions	465	61	0	405
Lignes de crédit accordées non utilisées	95 000	65 000	30 000	0
Garanties de passif ⁽¹⁾	66 886	44	22 778	44 065
Total	162 351	65 104	52 778	44 469

(1) Dont garanties bancaires de 510 K€, comptes séquestre de 3 772 K€ et police d'assurance (transaction Coeus) de 11 325 K€

Concernant les locations immobilières, figurant désormais en dettes locatives :

- / Le bail de New York (USA) 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 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 de 92 K€ accordée à Wavestone, à échéance 2027.
- / 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 139 K€, à échéance 2029.

Les garanties de passif ont été reçues dans le cadre des acquisitions de sociétés intervenues au cours des exercices 2018/19, 2019/20, 2021/22 et 2022/23.

Engagements donnés	Montant total		A plus d'un an	
	au 31/03/22	A 1 an au plus	et 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Avals et cautions	1 777	392	1 087	299
Nantissements	0	0	0	0
Engagements de location simple	3 461	1 702	1 759	0
Total	5 238	2 094	2 846	299
Engagements reçus				
Avals et cautions	409	61	0	349
Lignes de crédit accordées non utilisées	95 000	65 000	30 000	0
Garanties de passif ⁽¹⁾	21 913	44	21 869	0
Total	117 322	65 104	51 869	349

(1) Dont comptes séquestre de 4 104 K€.

Note 18 Transactions avec des parties liées

Nature de la transaction	Montant de la transaction	Désignation de la partie liée	Nature de la relation
Honoraires auprès de Michael Page France et PageGroup France en matière de recrutement	14	Marlène Ribeiro	Membre du Conseil d'Administration

Note 19 Évènements postérieurs à la clôture

Néant.

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 31/03/22 ».

Risques liés au changement climatique

Le cabinet, qui exerce une activité exclusive de prestations intellectuelles, n'identifie pas, à ce stade, de risque financier significatif lié aux effets du changement climatique.

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 1er avril 2022 au 30 septembre 2022, 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 conseil d'administration. 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 2022

**AUDITEURS &
CONSEILS ASSOCIES
ACA NEXIA**

Sandrine GIMAT

MAZARS

Bruno POUGET
